

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 12. oktober 2026



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

FINANSKALENDER UKE 42

MANDAG

Norge: Boligpriser september
Byggeareal september
Danmark: Inflasjon september
India: Inflasjon september
USA: Rentemarked stengt

TIRSDAG

Norge: Byggekostnader boliger
Australia: Bedriftstillit september
Referat rentemøte
Tyskland: Inflasjon september
UK: Detaljhandel september
USA: Salg brukte boliger
OPEC: Månedssrapport olje

ONSDAG

Kina: Handelsbalanse
Inflasjon september
ØMU: Tale Christine Lagarde
USA: Inflasjon september
Beige Book
IEA: Månedssrapport olje

TORSDAG

Norge: Handelsbalanse
UK: BNP-vekst august
USA: Produsentpriser
Detaljhandel september

FREDAG

ØMU: Inflasjon september
USA: Tale Kevin Warsh
Industriproduksjon

Svak oppgang på Oslo Børs. Tankmarkedet styrket seg ytterligere

Oslo Børs Hovedindeks steg 0,3 % forrige uke til 2 068,4 poeng og er opp 22,6 % hittil i år. Etter svak utvikling gjennom midtuken løftet en oppgang på 1,1 % fredag indeksen i pluss for uken. Store svingninger i energiprisene og fortsatt høye obligasjonsrenter preget handelen. Tankmarkedet styrket seg ytterligere. VLCC-raten fra Midtøsten til Kina (TD3C) tilsvarte beregnet inntjening på rundt USD 1,41 millioner per dag, mens Omanbukta–Kina lå rundt USD 913 000 per dag. Suezmax-fraktraten fra Nigeria til Europa steg nær 12 %, med beregnet inntjening rundt USD 562 000 per dag. Produkttankmarkedet utviklet seg svakere: Beregnet daglig inntjening for MR-produkttankskip på en atlantisk rundtur falt fra rundt USD 64 200 til USD 46 300 per dag. Blant OBX-aksjene var Frontline (+11,0 %), Hafnia (+7,9 %) og Subsea 7 (+6,1 %) sterkest. Svakest var Norwegian (–9,2 %), Nordic Semiconductor (–6,7 %) og SalMar (–4,6 %).

Brent desember-kontrakten endte fredag på USD 104,4/fat, opp USD 2,1/fat fra uken før. Prisene svingte kraftig: Kontrakten var nede i USD 97,1 tirsdag og nådde USD 105,9 torsdag. Dated Brent endte fredag på USD 132,8/fat. Nye angrep mot skipsfarten i Midtøsten og produksjonsstans foran orkanen Isaias i Mexicogolfen økte bekymringen for oljeforsyningen. Fredag ga president Trumps uttalelse om at USA ikke ville angripe Iran før mellomvalget, en periode med prislettelse. Brent avsluttet likevel dagen høyere. Trump opplyste også at Russland skulle levere mer enn 300 000 tonn diesel til USA og verdensmarkedet. Dieselpriiser i USA lå over USD 6 per gallon eller NOK 15 per liter. Europeiske gasspriser steg markert. Den oppgitte TTF-futuresserien endte fredag på EUR 81,4/MWh, mot EUR 74,8/MWh uken før, en oppgang på 9 %. Bekymring for energitransporten gjennom Hormuzstredet og lave europeiske lager bidro til prispresset. Samtidig fortsatte LNG-fraktratene å falle, ettersom tilgjengelig skipskapasitet oversteg etterspørselen.

I USA steg Dow Jones 0,9 %, S&P 500 1,2 % og Nasdaq Composite 0,6 %. Small-cap indeksen Russell 2000 falt derimot 0,9 %. Høye energipriser og obligasjonsrenter skapte fortsatt uro, og renten på tiårige amerikanske statsobligasjoner lå rundt 5,24 % ved ukeslutt. Referatet fra rentemøte i september viste samlet støtte til sentralbankens rentehevinger. Medlemmene fremhevet risikoen for høyere inflasjon enn ventet, noe som befestet markedets forventninger om at rentene vil holde seg høye over lengre tid. SpaceXs avtale om å kjøpe en landsdekkende portefølje av lavfrekvente mobilfrekvenser fra Grain Management for USD 8 milliarder utløste kraftige kursfall i store telekomselskaper som AT&T og Verizon. Den bredere KI-sektoren fikk en realitetsorientering etter at OpenAI nedjusterte forventningene til inntekter på årsbasis.

Europeiske aksjemarkeder utviklet seg blandet. STOXX Europe 600 hentet inn ukens tidligere nedgang med en oppgang på rundt 1 % fredag og avsluttet uken svakt i pluss (+0,03 %). Lavere energipriser tidligere på dagen og lettelse i europeiske obligasjonsrenter støttet markedet. Telekomaksjer falt kraftig etter SpaceXs avtale om kjøp av amerikanske frekvensressurser, som økte bekymringen for konkurranse fra satellittbaserte mobiltjenester. For uken falt tyske DAX 0,6 % og franske CAC 40 1,2 %, mens britiske FTSE 100 steg 0,9 %.

I Asia steg japanske Nikkei 225 1,1 %, mens Hang Seng i Hongkong var opp 1,0 %. Shanghai Composite falt 0,7 % i en forkortet handelsuke etter nasjonaldagsferien.

Brent Oil (USD/Bbl) 104.43 +41.110 (+64.92%) 1Y



Natural Gas EU (EUR/MWh) 80.250 +48.78 (+154.98%) 1Y

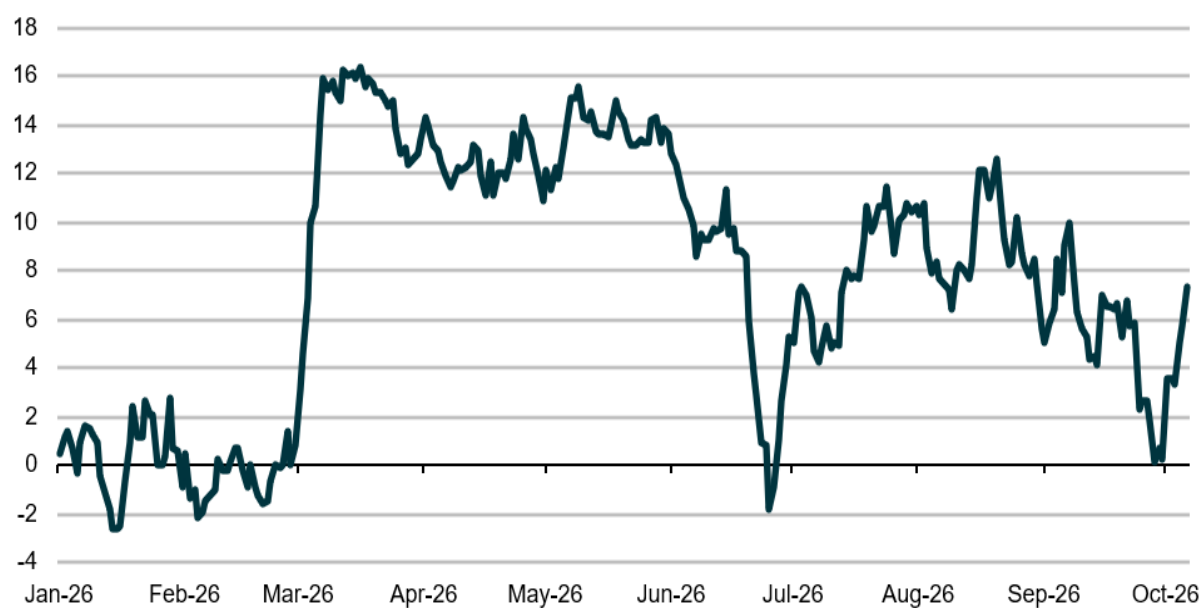


Kilde: Trading Economics

Hormuz - Total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)

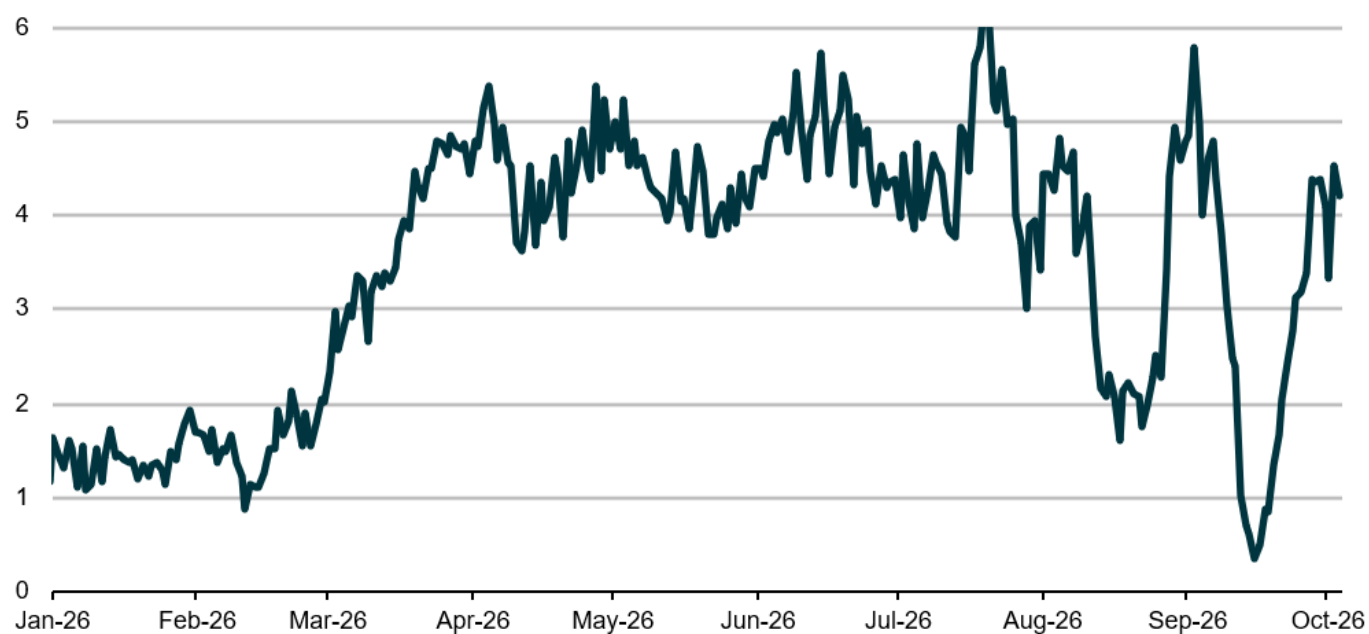


**Hormuz - Net disruption of total oil (crude + products) export
(7-dma, mb/d)**

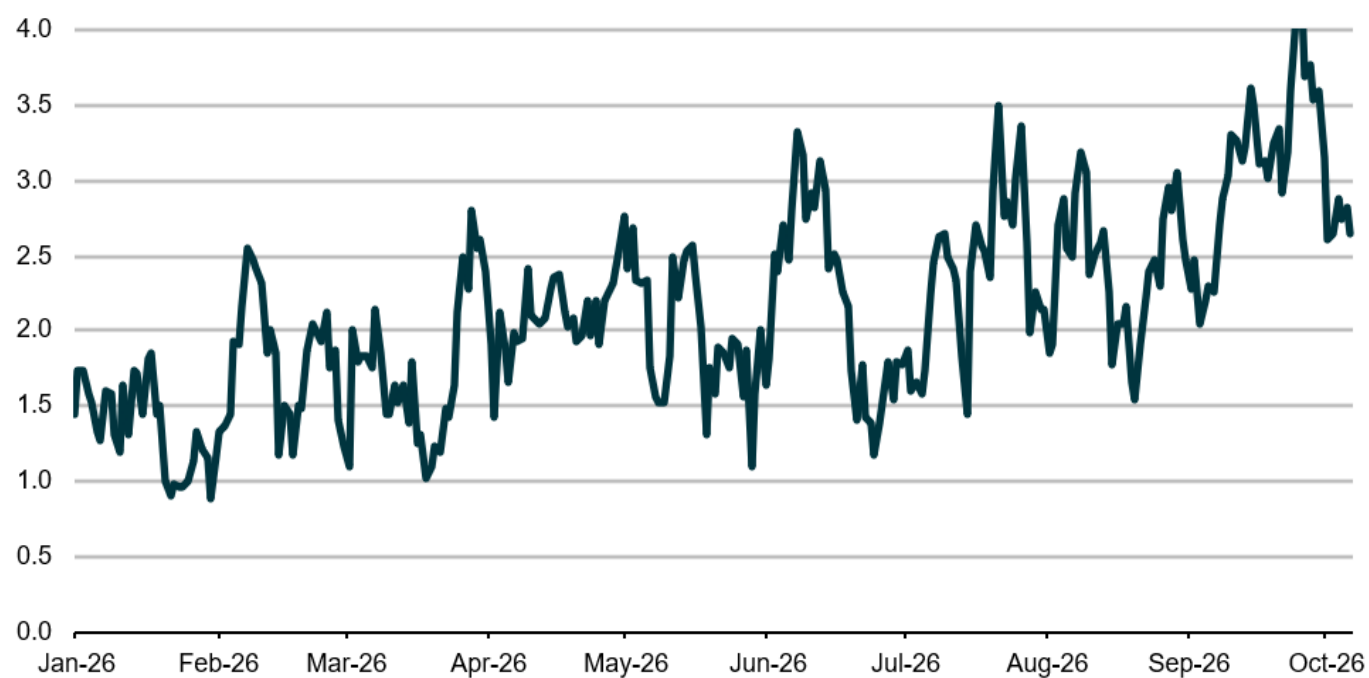


Kilde: DnB Carnegie, Vortexa

Yanbu - total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)

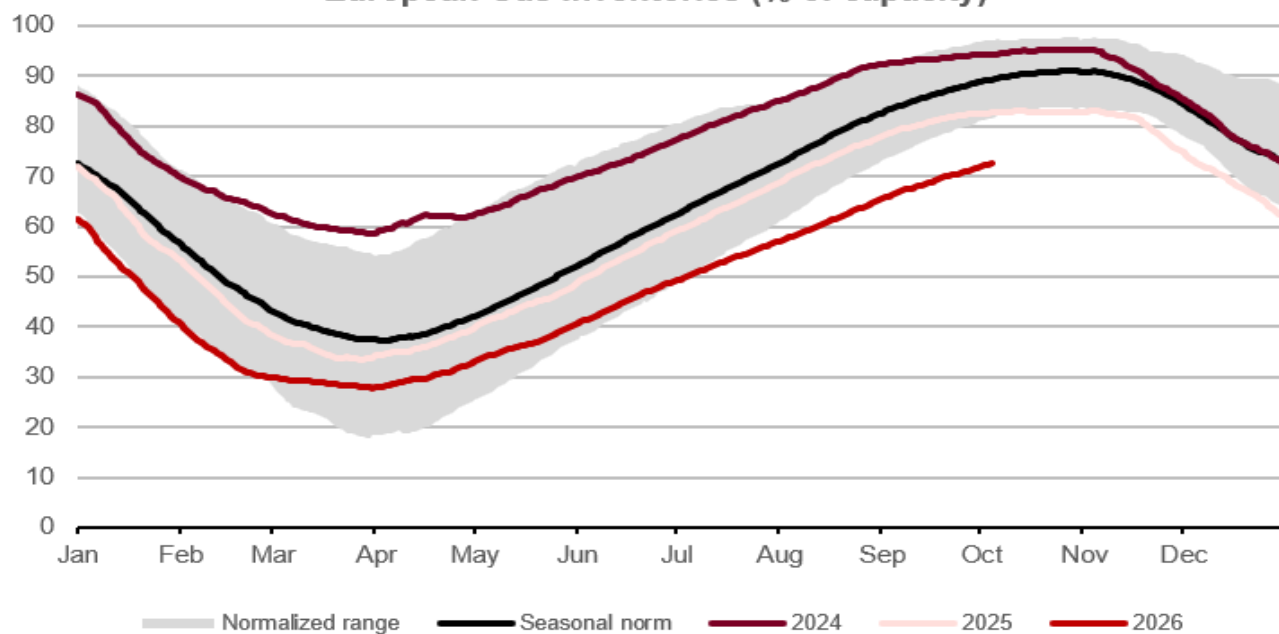


Fujairah - Total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)

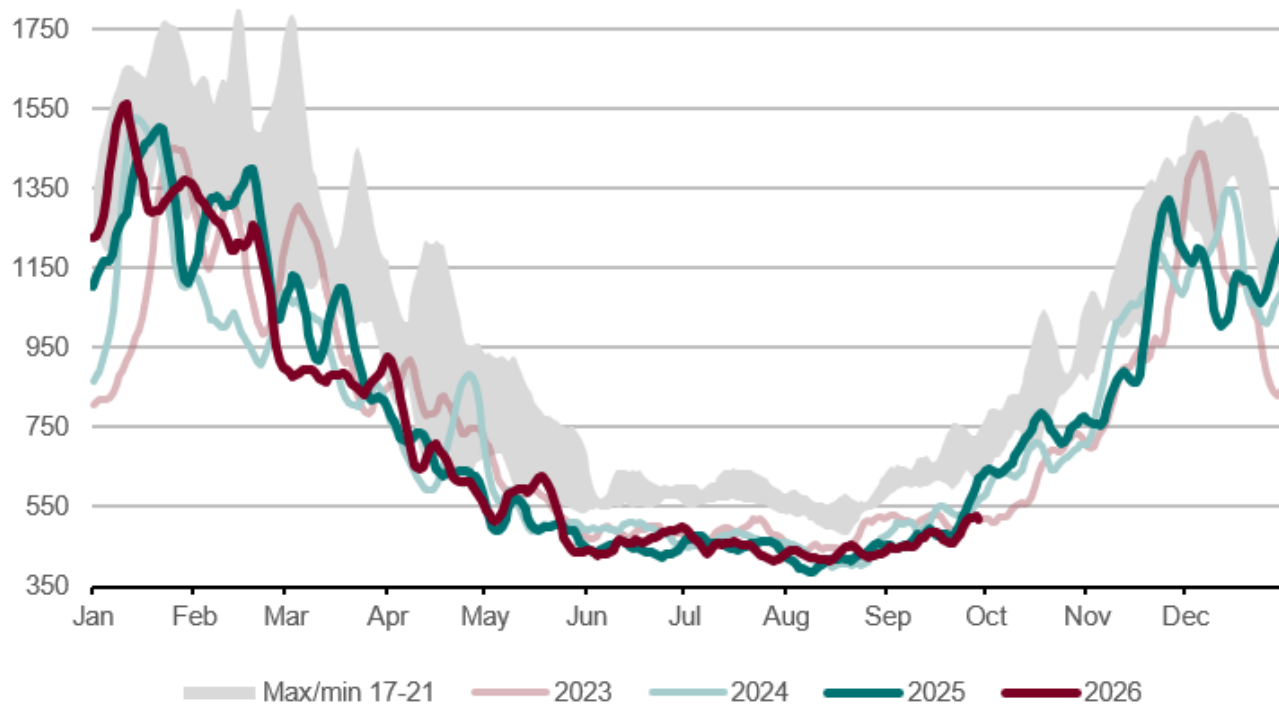


Kilde: DnB Carnegie, Vortexa

European Gas Inventories (% of capacity)



Gas Demand Europe - Total (mcm/d, 7-dma)



Porteføljer og marked



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Mandag 12. oktober 2026

PENSUM FONDSPORTEFØLJER	Dato	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2025	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	8.10.2026	0,1 %	-0,9 %	-0,5 %	1,8 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,3 %	2,5 %
Pensum Nordisk Høyrente	8.10.2026	0,2 %	0,0 %	0,7 %	3,9 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	8.10.2026	-0,1 %	2,6 %	0,0 %	6,7 %						
Pensum Global Edge	8.10.2026	-0,8 %	-0,4 %	-1,1 %	1,6 %						
Pensum Basis	8.10.2026	-0,2 %	-0,1 %	1,6 %	5,1 %	6,2 %	13,1 %			9,3 %	6,6 %

PENSUM AKSJEPORTEFØLJER NORGE	Dato	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2025	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Utbytte	9.10.2026	0,3 %	-3,4 %	2,2 %	12,1 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	18,1 %	9,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	9.10.2026	1,1 %	2,9 %	13,5 %	35,7 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	20,6 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	9.10.2026	-1,9 %	-2,5 %	3,6 %	8,2 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	23,3 %	11,7 %
Pensum Energi	9.10.2026	3,9 %	2,6 %	13,6 %	47,0 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		17,6 %	19,3 %
Oslo Børs (OSEBX)	9.10.2026	0,3 %	-2,5 %	6,6 %	22,6 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	17,3 %	11,6 %

PENSUM FOND	Dato	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2025	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	8.10.2026	0,0 %	-2,4 %	7,2 %	15,9 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	8.10.2026	2,9 %	4,4 %	15,4 %	39,4 %	6,7 %	-1,5 %			13,2 %	18,2 %
Pensum Nordic Banking Sector (oppstart 29.01.2025)	8.10.2026	-0,9 %	-2,0 %	2,7 %	7,1 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund (oppstart 05.04.2025)	8.10.2026	0,0 %	-1,8 %	-0,9 %	3,0 %	9,8 %					
Pensum Kairos (oppstart 15.04.2026)	8.10.2026	-3,0 %	1,6 %	-0,3 %							

AKSJ EINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	9.10.2026	0,3 %	-2,5 %	22,6 %
Sverige OMX Stockholm	9.10.2026	-0,2 %	-0,3 %	-1,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	9.10.2026	0,2 %	4,1 %	8,3 %
USA	9.10.2026	0,8 %	6,6 %	9,0 %
Europa	9.10.2026	-1,0 %	-1,0 %	-1,2 %
Norden	9.10.2026	-0,4 %	-2,2 %	-1,2 %
Fremvoksende Markeder	9.10.2026	-0,3 %	1,7 %	17,4 %
Japan	9.10.2026	0,2 %	7,4 %	30,7 %
Kina	9.10.2026	0,8 %	0,9 %	-16,9 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Frontline Plc	11,0 %	33,7 %	170,0 %
Subsea 7 SA	6,1 %	3,5 %	73,0 %
Aker BP ASA	4,5 %	-2,9 %	45,0 %
Equinor ASA	3,7 %	0,6 %	80,9 %
Orkla ASA	1,5 %	2,0 %	-12,0 %

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Energy A	2,9 %	4,4 %	7,1 %
TIN Ny Teknik A	2,0 %	5,4 %	-17,0 %
DNB Teknologi A	1,2 %	5,1 %	18,2 %
BGF US Basic Value D2	1,0 %	3,2 %	8,0 %
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	0,7 %	1,6 %	3,7 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK		9,6	-4,8 %
EUR/NOK		10,7	-9,2 %
SEK/NOK		95,7	-12,4 %
CHF/NOK		11,5	-9,2 %
GBP/NOK		12,7	-6,5 %
YEN/NOK		6,0	-6,0 %
DKK/NOK		143,3	-9,3 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,82	0,75
10 år norsk stat	4,61	0,43
10 år svensk stat	3,15	0,40
10 år EU stat (snitt)	3,48	0,63
10 år amerikansk stat	5,24	1,12

RÅVARER	USD	HIÅ
Olje Brent	104,72	72,3 %
Olje WTI	91,85	60,0 %
Gull	4 194,24	-3,3 %
Sølv	60,82	-20,3 %
Laks ³	kr 73,80	-5,0 %

3. Kilde: SSB, oppdateres hver onsdag

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvaltners dyktighet, fondenes risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Pensum Asset Management anser at informasjonen i denne presentasjonen kommer fra kilder som er pålitelige, men kan likevel ikke garantere at informasjonen til enhver tid er fullstendig, korrekt eller tilgjengelig. Pensum Asset Management fraskriver seg således ethvert ansvar for feil og mangler.