



PENSUM

Pensum Norge

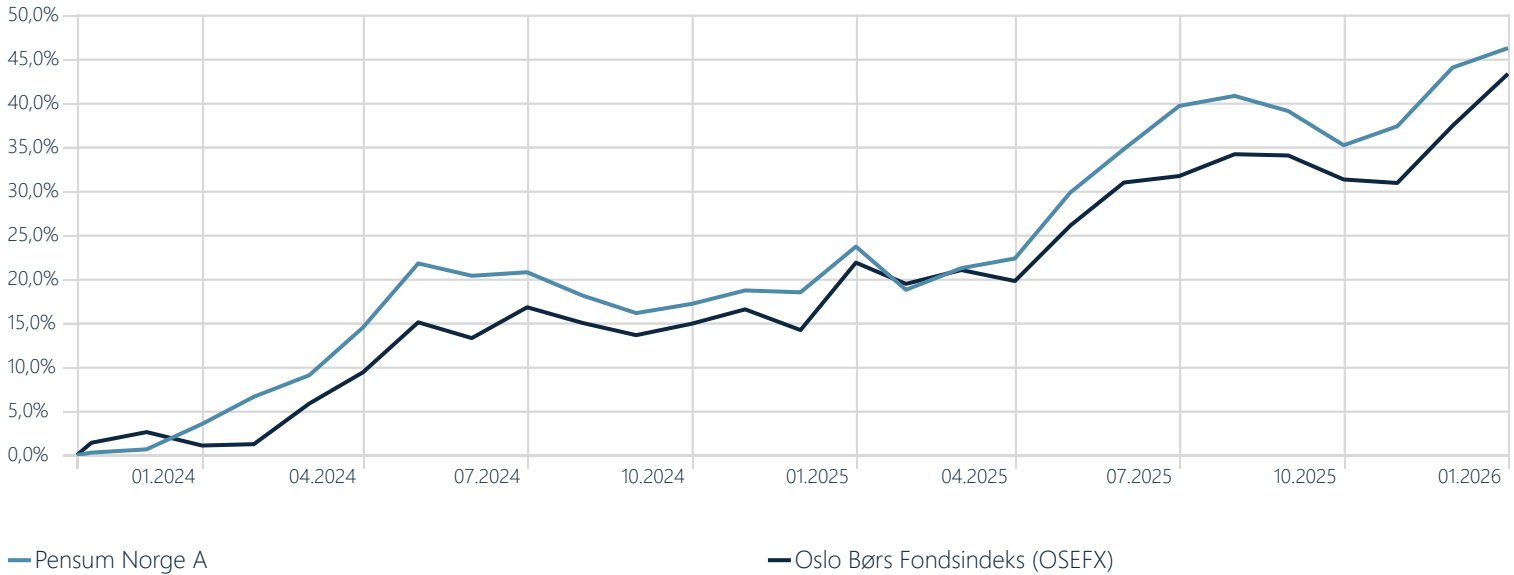
Månedskommentar





Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i aksjer tatt opp til handel på Oslo Børs. Fondets mål er å generere en avkastning over tid som overstiger avkastningen for fondets referanseindeks. Fondet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 22.11.2023.

Verdiutvikling



Månedlig avkastning

| | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Des | År |
|------|------|-------|------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| 2026 | 1,54 | | | | | | | | | | | | 1,54 |
| 2025 | 4,38 | -3,97 | 2,07 | 0,91 | 6,12 | 3,80 | 3,64 | 0,81 | -1,22 | -2,79 | 1,59 | 4,86 | 21,53 |
| 2024 | 2,86 | 2,98 | 2,29 | 4,96 | 6,37 | -1,15 | 0,33 | -2,19 | -1,69 | 0,90 | 1,31 | -0,18 | 17,71 |
| 2023 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 0,37 | — |

10 største posisjoner

| | Vekt | Siste måned | I år |
|-------------------------------------|------|-------------|-------|
| DNB Bank ASA | 6,9% | -1,7% | 4,0% |
| Protector Forsikring ASA | 6,7% | -0,2% | -5,1% |
| Storebrand ASA | 5,1% | -2,4% | 1,3% |
| Equinor ASA | 4,1% | 8,4% | 13,0% |
| Aker ASA Class A | 4,1% | 15,6% | 15,8% |
| DOF Group ASA | 4,0% | 18,4% | 19,6% |
| Mowi ASA | 3,9% | -9,0% | -6,3% |
| Public Property Invest ASA | 3,5% | 3,0% | -1,9% |
| SpareBank 1 Sor Norge ASA | 3,4% | -1,9% | 1,3% |
| SpareBank 1 SMN Depository Receipts | 3,4% | -6,0% | -1,3% |

5 største bidragsytere siste måned

| | Vekt | Avkastning | Bidrag |
|-----------------------|------|------------|--------|
| DOF Group ASA | 3,7% | 18,4% | 0,68% |
| Frontline PLC | 2,6% | 24,6% | 0,63% |
| Aker ASA Class A | 3,3% | 15,6% | 0,51% |
| Kongsberg Gruppen ASA | 1,5% | 27,8% | 0,42% |
| BW LPG Ltd | 2,5% | 15,0% | 0,38% |

5 svakeste bidragsytere siste måned

| | Vekt | Avkastning | Bidrag |
|-------------------------------------|------|------------|--------|
| Envipco Holding NV | 1,9% | -18,4% | -0,35% |
| Mowi ASA | 3,7% | -9,0% | -0,34% |
| Elopak ASA | 3,2% | -9,7% | -0,31% |
| Europris ASA | 3,5% | -7,6% | -0,27% |
| SpareBank 1 SMN Depository Receipts | 4,0% | -6,0% | -0,24% |

Månedskommentar fra forvalter

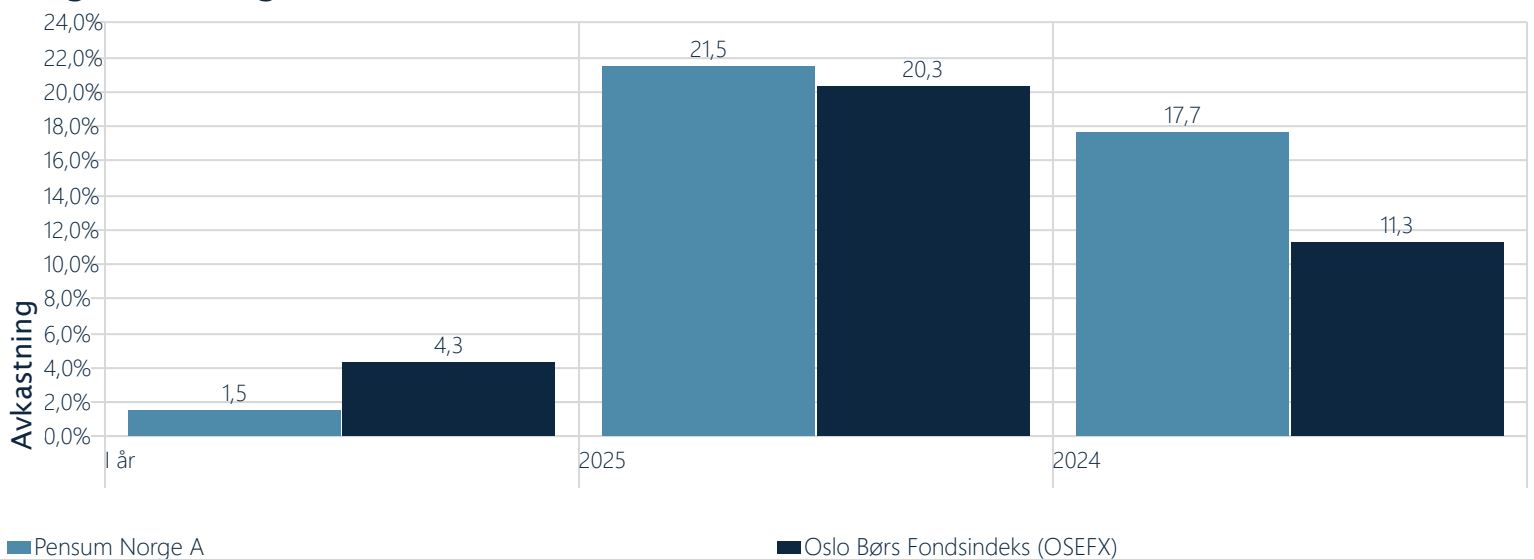
Den sterke avslutningen på fjoråret fortsatte i januar, med en oppgang på 4,3 % for fondsindeksen. Oppgangen var drevet av flere av de store selskapene, som Kongsberg Gruppen og Equinor. De sterkeste sektorene var industri (+12,4 %), shipping (+11,2 %), telekom (+10,2 %) og energi (+10,2 %). De svakeste var sjømat (-7,6 %), forbruk (-4,9 %) og diskresjonært konsum (-4,6 %).

Oppgangen i industrisektoren skyldes særlig Kongsberg Gruppen, mens en bølge av transaksjoner i stortank sendte andrehåndsverdien opp i et marked hvor dagratene passerte 100 000 dollar med god margin, og dermed sendte tankaksjene kraftig opp.

Aksjene med sterkest utvikling i januar var Kongsberg Gruppen med +27,8 %, Frontline med +24,7 % og Dellia Group med +22,0 %. De svakeste aksjene var Envipco med -18,4 %, Elopak med -9,7 % og Mowi med -9,0 %. Vi kjøpte oss inn i Autostore som leverer automatiserte lagerløsninger i januar.

Vi økte vektingen mest mot Aker ASA, Equinor, Frontline, Kongsberg Gruppen, Mowi og Okeanis, mens vi solgte Höegh Autoliners og reduserte i Envipco.

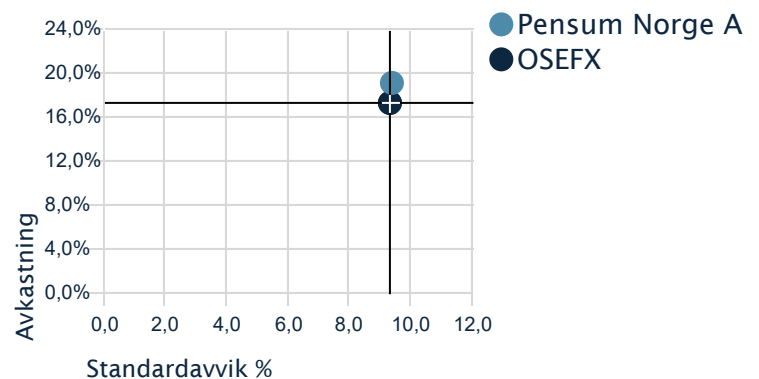
Årlig avkastning



Porteføljestatistikk

| Dagens portefølje | Pensum Norge | Kategori | +/- | Kat |
|----------------------------|--------------|----------|-----|-----|
| P/E (Pris / Resultat) | 21,1 | — | — | — |
| Aktiv andel % | 0,0 | — | — | — |
| Antall posisjoner i fondet | 37 | 0 | | 37 |
| Fra fondets start | | | | |
| Annualisert avkastning | 19,0% | 17,3% | | |
| Annualisert meravkastning | 1,7% | 0,0% | | |
| Standardavvik ett år | 9,4% | 9,3% | | |

Annualisert avkastning vs risiko siden start



"Kategori" i porteføljestatistikken over refererer til Morningstar sin indeks over norske aksjer og kan avvike noe fra Oslo Børs Fondsindeks.

Viktig informasjon

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalternes dyktighet, fondenes risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Pensum AM 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 AM fraskriver seg således ethvert ansvar for feil og mangler. Informasjonen i denne presentasjonen er ikke ment som en kjøps- eller salg anbefaling, og Pensum Asset Management fraskriver seg dermed ethvert ansvar for eventuelle tap fra handler utført som følge av denne presentasjonen.