

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Månedsrapport – januar 2026

Markedsføringsmaterieel



Pensum har røtter tilbake til 2002 og har i dag fire ulike virksomhetsområder, hvor kjernen ligger innen forvaltningstjenester.

HELHETLIG FORVALTNING

Skreddersydd og helhetlig rådgivning til institusjoner og «private banking» markedet.

FORVALTNING AV ENKELTPRODUKTER

Forvaltning av aktivt forvaltede mandater, AIFer, UCITS fond, fondsporteføljer og eiendom.

CORPORATE FINANCE

Rådgivning knyttet til M&A, verdivurderinger, kapitalstruktur og kapitalinnhenting.

REGNSKAP

Autorisert regnskapsfører med tjenester mot Pensums kunder samt eksterne kunder.

ANTALL ANSATTE

39

FORVALTNINGS- KAPITAL

NOK 12,5 Mrd

ÅRLIG VEKST FORVALTNINGS- KAPITAL

29,1 %

ÅRLIG VEKST INNTEKTER

22,1 %



Pensum forvaltning

Vi forvalter dine penger som om de var våre egne

AKTIV FORVALTNING

Vi mener at aktiv forvaltning gir klare fordeler over tid og har kjernekompetanse innen:

- Aksjeutvelgelse
- Fondsseleksjon
- Langsiktig tenkning, men med tilpasninger også på kortere sikt ved behov

STERKT TEAM

Sterkt forvalterteam med lang erfaring:

- 8 forvaltere med investeringsfaglig kompetanse
- I snitt ca 25 års bransjeerfaring per hode
- Unike kompetansefelt som gir en robust helhet

GODE RESULTATER

Pensum har avkastningshistorikk siden oktober 2015 for de eldste porteføljene og har her levert meravkastning hvert år siden oppstart.



Forvaltningsteam – bakgrunn og erfaring

KÅRE PETTERSEN **INVESTERINGSDIREKTØR**

Ansvar:
Global Makro
Norske aksjer

Kåre Pettersen har jobbet i finanssektoren innen rådgivning, ledelse og forvaltning siden 1998. Han er utdannet økonom og revisor. Pettersen begynte i Pensum i 2014 og har ledet forvaltningsavdelingen siden november 2015, med hovedoppgaver knyttet til norske aksjer og global allokering.

SIGMUND HÅLAND **PORTERFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Bank/Finans

Sigmund Håland har over 30 års erfaring som analytiker og forvalter innen bank & finans gjennom ABG Sundal Collier, SEB og Lux Nordic. Han har gått til topps i flere kåringer som beste analytiker innen bank & forsikring i både Norge og Norden. Håland er utdannet Statsautorisert revisor og Autorisert Finansanalytiker.

NORA DAMÅS **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Globale aksjer og renter -
Fondsporteføljer

Nora Damås har 18 års erfaring i finansbransjen. Hun startet som aksjetrader i Rosenlund ASA før hun jobbet 10 år i Formuesforvaltning med fokus på fondsseleksjon. Etter det ledet Nora forvaltningen i Zenith Fonds før hun i 2019 startet i Pensum Asset Management. Nora har en mastergrad i finansiell økonomi fra NTNU.

KNUT FREDRIK ASPELIN **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Spesialfond

Knut Fredrik Aspelin er forvalter og analytiker i Pensum Asset Management. Han startet i Pensum i 2022 som analytiker, og tiltrådte i november 2025 rollen som forvalter av Artel Investment Fund. Aspelin har i tillegg erfaring fra styreverv i Aspelin Eiendom Holding AS. Han har utdannelse i økonomi og administrasjon fra Handelshøyskolen BI.

TROND OMDAL **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Global energi

Trond Omdal har 14 års erfaring som oljeanalytiker i Nordea, Arctic, Pareto og Fearnley. Han har i tillegg jobbet 15 år i oljeindustrien for ConocoPhillips, Statoil (Equinor) og OKEA, samt fire år som bedriftsrådgiver for PwC og Cap Gemini. Omdal er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole i Bergen.

INGER ANNE VIKRE **TRADER**

Ansvar:
Trading

Inger-Anne Vikre begynte sin karriere i DnC (DnB) i 1983 og har over 20 års erfaring fra kapitalmarkedene både som porteføljeforvalter og som trader. Hun begynte i Gjensidige Livsforsikring Kapitalforvaltning i 1998 før hun gikk til Sector Asset Management i 2005. Inger Anne har lang erfaring med long/short forvaltning innen aksjer, renter, kreditt og derivater. Vikre er Siviløkonom med Finans som spesialiseringsretning fra Handelshøyskolen BI.

EYVIND WIDTH **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Sparebanker

Eyvind Width var tidligere partner og leder for renteavdelingen i ABG Sundal Collier, adm dir og forvalter i Fondsfinans Aktiv Forvaltning og obligasjonsmegler i Sparebank 1 Markets. Han innehar lang erfaring med family offices og institusjonelle investorer og har i en årrekke forvaltet kapital i sparebanker i Norge. Width er i dag også styremedlem i Pareto Bank.

Januar ga en relativt sterk start på året i finansmarkedene, men med en tydelig «to-spors» fortelling: På den ene siden holdt aktiviteten seg godt og aksjemarkedene løftet seg. På den andre siden var geopolitisk risiko og renteusikkerhet tilbake som en reell driver for både råvarer og valuta. Den spektakulære militære aksjonen hvor Venezuelas president Nicolas Maduro ble tatt til fange og ført til USA, Trumps trusler om å annektere Grønland, amerikanske diplomaters angrep på Europa under World Economic Forum i Davos, opptøyer i Iran og amerikanske trusler om militære angrep, samt president Donald Trumps gjentatte bruk av tolltariffer som forhandlingsvirkemiddel, preget finansmarkedene i januar.

Geopolitikk: Risikopremie i energi og råvarer som «trygg havn»

Energimarkedet ble særlig påvirket av økt geopolitisk friksjon. En «trifekta» av uro knyttet til Venezuela, Iran og krigen i Ukraina, sammen med kaldt vær i Nord-Amerika og Europa, bidro til å løfte oljeprisen til det høyeste nivået siden i fjor sommer, med en oppgang på 9 dollar. I en kort periode var prisen på Brent-oljen over 70 dollar fatet. Enda større bevegelser var det i gassmarkedet med over 40 % oppgang i europeiske gasspriser og over dobling i USA. Dette skyldes kombinasjonen av lave lagre i Europa, og nevnte kuldeperiode på den nordlige halvkule. Dette løftet naturlig nok aksjekursene i olje- og gassektoren.

Budsjettmessig disiplin ser ut til å være et tilbakelagt kapittel for en periode, ikke bare i USA, men også innen eurosonen, i Japan og Kina. Store underskudd på statsbudsjettene bidrar til økt offentlig gjeld. Dermed må stadig mer av inntektene brukes til å betjene rentene fra «et fjell av gjeld». Samtidig skaper Donald Trumps forsøk på å påvirke sentralbankens rentesetting uro for uavhengigheten til Federal Reserve. En synlig konsekvens er at investorer reduserer eksponeringen mot amerikanske dollar og amerikansk statsgjeld, og heller diversifiserer mot andre markeder og mot andre typer aktiva. Dette har bidratt til sterk oppgang i gull som fortsatte oppturen i januar. På det meste var gullprisen opp 28 %, men endte til slutt opp 13 % etter en kraftig korrigerende de siste to dagene. Tilsvarende utvikling så vi også i andre råvarer, som sølv, kobber og aluminium. Til en viss grad kan oppgangen forklares med svekkelsen av dollaren og bedre utsikter til økonomisk vekst, men disse råvarene har også sine egne spesifikke etterspørselsdrivere. For eksempel er det stor industriell etterspørsel etter sølv fra solindustrien, fra teknologisektoren til bruk i mikrobrikker mv., og fra økt produksjon av elektriske biler.

Den sterke råvareoppgangen i første del av måneden ble kraftig reversert like før månedsslutt etter at president Donald Trump hadde bestemt seg for å utnevne Kevin Warsh til ny sentralbanksjef. Byttet fra Jerome Powell til Donald Trump ventes å finne sted i midten av mai, slik at første mulige tidspunkt for Kevin Warsh til å påvirke rentesettingen blir rentemøtet i juni. Av de ulike kandidatene som har vært nevnt til sentralbanksjefstillingen anser mange Warsh for å være den beste kandidaten. Håpet er at Warsh vil bringe tilliten til sentralbanken tilbake. Dette bidro til det kraftige kursfallet for «de sikre havnene» gull og sølv på månedens siste dager, en korreksjon som fortsatte inn i februar.

Markedskommentar, fortsettelse

Makro og sentralbanker: «pause», men ikke «fred»

I Norge holdt Norges Bank styringsrenten uendret på 4,0 prosent på møtet 21. januar, og signaliserte at renten kan settes ned senere i 2026 dersom økonomien utvikler seg omtrent som ventet.

I USA holdt Federal Reserve renten uendret, med en styringsrente på 3,50–3,75 prosent etter møtet 28. januar. Fed beskrev aktiviteten som solid, men med inflasjon fortsatt «noe forhøyet», og med høy usikkerhet. Rentemarkedet priser nå inn at renten i USA vil bli kuttet to ganger i 2026, med juni som tidspunkt for første kutt. Den europeiske sentralbanken forventes å være ferdig med rentekuttene for denne gang, slik at eurosonen beholder en rente på 2 prosent gjennom hele 2026.

Aksjer: God start globalt – Oslo Børs steg med gigantene

Globale aksjer steg 3,3 % målt i USD, men falt 1,7 % målt i norske kroner. Regionsmessig hadde vekstmarkedene best utvikling med en oppgang på 3,6 % i NOK, mens USA trekker ned med et fall på 3,5 % i NOK. Sektormessig tok energi ledelsen i januar med 6,3 % oppgang, etterfulgt av materialsektoren. Sektorene med størst fall var knyttet til teknologi, helse og finans, alle med fall i størrelsesorden rundt 4 % i NOK. Oppgangen i globale aksjer var støttet av gode aktivitetsdata og moderate inflasjonstall. Måneden var også kjennetegnet av at flere aksjer tok del i oppgangen enn vi har sett de siste årene, altså at oppgangen var «bredere», og hvor små selskaper gjorde det bedre enn store, og hvor verdiaksjer gjorde det bedre enn vekstaksjer.

Oslo Børs steg 4,3 %, med industri (+13,9 %), shipping (+11,9 %) og telekom (+11,1 %) som de beste sektorene. I motsatt retning trekker sjømat (-6,7 %) mest ned, etterfulgt av forbrukssektoren (-5,3 %) og diskresjonært konsum (-5,0 %). Januar var også kjennetegnet med at flere av aksjene som veier mest i indeksen hadde en sterk utvikling, med Equinor (+8,4 %), Kongsberg Gruppen (+27,8 %) og Norsk Hydro (+10,4 %) som eksempler på aksjer som utmerket seg.

Rentefondene leverte «som forventet»

Utviklingen var stabil gjennom måneden uavhengig av geografi, gitt at eksponeringen var valutasikret. Både høyrente og investment grade utviklet seg stabilt i en måned hvor det var forholdsvis små bevegelser både med hensyn til risikopremier og utvikling i rentekurvener.

På vei inn i 2026 er den økonomiske utviklingen god, med en forventning til vekst i overkant av 3 % globalt. Det er vekstmarkedene som trekker opp veksten, mens USA ventes å bidra med ca 2 % vekst og eurosonen ca 1,5 %. Vi forventer vedvarende geopolitisk uro gjennom året, men at USAs president Donald Trump likevel vil fokusere mer på hjemlige forhold, for å blidgjøre velgerne i forkant av høstens mellomvalg. Sistnevnte er i seg selv en garanti for en fortsatt stimulerende budsjettpolitikk, hvor også prisvekst, lånerenter og et stabilt arbeidsmarked vil være i fokus.

Ved inngangen til 2026 ser vi at markedet er i ferd med å ta en ganske annen retning enn hva vi har sett de siste årene. Fra USAs eksepsjonalisme til «Sell USA», fra en smal oppgang preget av noen få selskaper, til en langt bredere fundert oppgang, samt dreining fra store bedrifter til små- og mellomstore bedrifter, og fra vekstaksjer til verdiaksjer. Dette gir seg også til kjenne i valuta- og rentemarkedet, og setter amerikanske dollar og amerikanske statsobligasjoner under press. Dollaren har falt gjennom 2025 og første del av 2026, samtidig som lange renter ikke har falt til tross for en nedgang på 1,75 % i styringsrenten fra toppen.

Vi er nøytrale med tanke på vektning mellom aksjer og renter og holder oss til langsiktig investeringsstrategi. Vi vurderer oppsidemulighetene i Europa og i Fremvoksende markeder som marginalt bedre enn i USA. Sektormessig er vi positive til teknologisektoren, men er samtidig forsiktige med selskaper innen konsulent- og programvaresektoren, samt selskaper knyttet til søkemotorer innen annonser, reiseliv mv. Vi forventer en positiv utvikling fra finanssektoren og helsesektoren, samtidig som vi tror på et sterkt råvaremarked både for tradisjonelle industrimetaller, edelmetaller og kategorien sjeldne jordarter/mineraler.

Rentemarkedet fremstår noe høyt priset ettersom risikopremiene har falt betydelig og er nå nær historiske bunnivåer. Likevel finnes det åpenbare muligheter som vi synes er attraktive, herunder norsk høyrente og fondsobligasjoner. Ettersom rentekupongene må forventes å utgjøre mesteparten av avkastningen tilrår vi valutasikring på utenlandske obligasjoner/rentefond for å dempe svingningene og maksimere avkastningen.

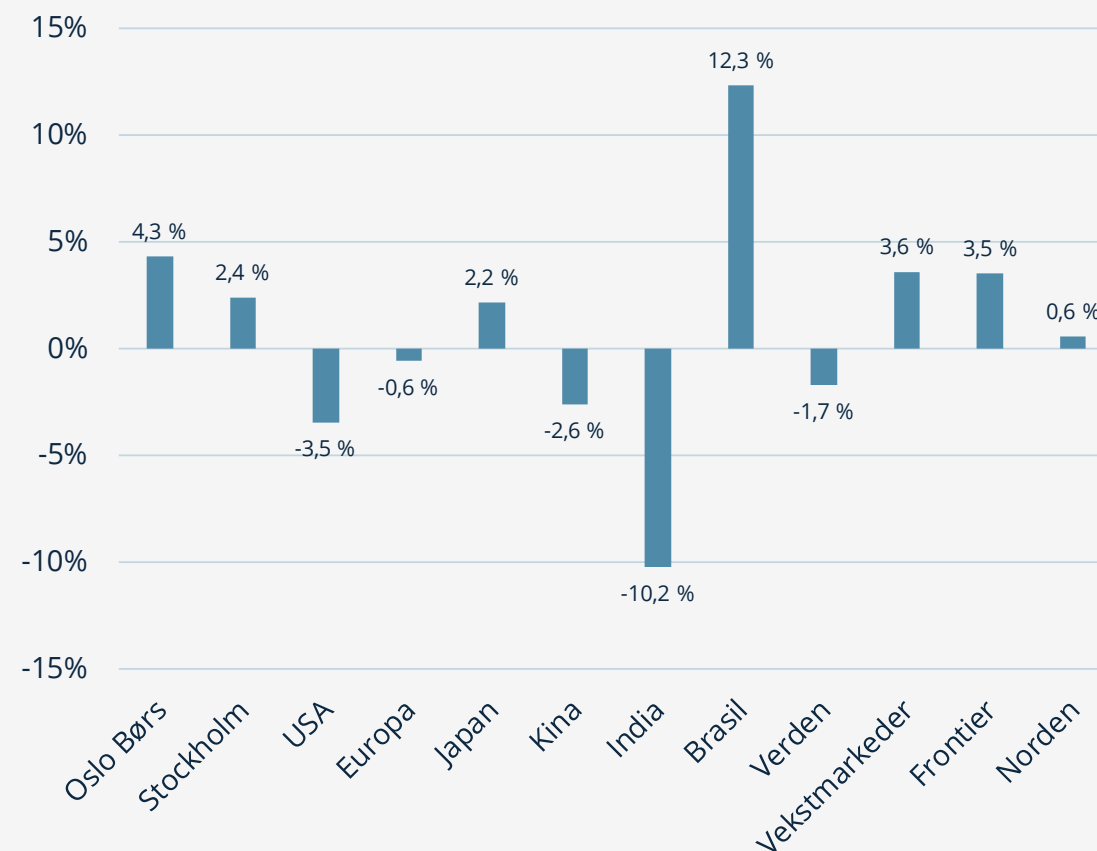
Verdens børser



Avkastning januar

	NOK		Lokal valuta	
	JANUAR	2026	JANUAR	2026
Oslo Børs	4,3 %	4,3 %	4,3 %	4,3 %
Stockholm	2,4 %	2,4 %	3,3 %	3,3 %
USA	-3,5 %	-3,5 %	1,5 %	1,5 %
Europa	-0,6 %	-0,6 %	3,1 %	3,1 %
Japan	2,2 %	2,2 %	5,6 %	5,6 %
Kina	-2,6 %	-2,6 %	2,3 %	2,3 %
India	-10,2 %	-10,2 %	-3,4 %	-3,4 %
Brasil	12,3 %	12,3 %	12,7 %	12,7 %
Verden	-1,7 %	-1,7 %	3,3 %	3,3 %
Vekstmarkeder	3,6 %	3,6 %	8,9 %	8,9 %
Frontier	3,5 %	3,5 %	0,0 %	8,8 %
Norden	0,6 %	0,6 %	5,7 %	5,7 %

Avkastning i NOK hittil i år





Våre fond og porteføljer

Fire egenforvaltede fond, fem porteføljer med eksterne fond, og fire enkeltaksjemandater.

Pensum fond

- Pensum Norge
- Pensum Global Energy
- Pensum Nordic Banking Sector
- Pensum Financial Opportunities

Eksterne fondsporteføljer

- Globale Aksjer – Core Active
- Globale Aksjer - Edge
- Global Basis
(inneholder også enkeltaksjer)
- Global Høyrente
- Nordisk Høyrente

Enkeltaksjeporteføljer

- Norge Utbytte
- Norge Vekst
- Sparebank +
- Energi



Avkastning siden oppstart

	Portefølje	Forvalter(e)	Oppstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
FOND	Enkeltfond¹					
	Pensum Norge A	Kåre Pettersen	22.11.2023	46,2 %	43,3 %	2,9 %
	Pensum Global Energy A	Bjørn Rise og Trond Omdal	07.12.2022	27,4 %	12,3 %	15,0 %
	Pensum Nordic Banking Sector A	Eyvind Width	29.01.2025	16,0 %	6,4 %	9,7 %
	Pensum Financial Opportunity Fund A	Sigmund Håland	05.04.2025	8,2 %	6,9 %	1,4 %
	Fondsporteføljer²					
	Pensum Global Core Active	Nora Damås	01.01.2026	-1,9 %	-1,8 %	-0,1 %
	Pensum Global Edge	Nora Damås	01.01.2026	-1,6 %	-1,8 %	0,2 %
	Pensum Basis	Nora Damås og Kåre Pettersen	12.09.2023	23,1 %	17,9 %	5,2 %
	Pensum Global Høyrente ³	Nora Damås	10.03.2016	46,9 %	16,7 %	30,1 %
Pensum Nordisk Høyrente ³	Nora Damås	17.02.2024	14,7 %	8,0 %	6,8 %	
AKSJEPORTEFØLJER	Aksjeporteføljer²					
	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	457,1 %	186,1 %	270,9 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	306,2 %	186,1 %	120,0 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	311,5 %	331,1 %	-19,5 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise og Trond Omdal	23.03.2020	411,7 %	198,9 %	212,8 %

1. Avkastning for enkeltfond er netto etter alle løpende kostnader.

2. For fondsporteføljer og aksjeporteføljer er avkastning beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning. I beregningene av avkastning er det ikke hensyntatt suksesshonorarer eller transaksjonskostnader.

3. Som referanseindeks er det her benyttet ettårige norske statsobligasjoner. Denne indeksen innehar lavere risiko enn globale og nordiske høyrenteobligasjoner.

Historisk avkastning og risiko

Navn	1 mnd	3 mnd	6 mnd	12 mnd	Hittil i år	2025	2024	2023	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Enkeltfond¹										
Pensum Norge A	1,5 %	8,2 %	4,7 %	18,2 %	1,5 %	21,5 %	17,7 %			
Pensum Global Energy A	7,7 %	9,2 %	13,2 %	11,5 %	7,7 %	7,3 %	-1,1 %			
Pensum Nordic Banking Sector A	-1,1 %	5,6 %	7,3 %	0,0 %						
Pensum Financial Opportunity Fund A	0,9 %	2,5 %	4,8 %							
Fondsporteføljer²										
Pensum Global Core Active					-1,8 %					
Pensum Global Edge					-1,6 %					
Pensum Basis	-0,4 %	1,0 %	3,3 %	3,6 %	-0,4 %	6,2 %	13,1 %			
Pensum Global Høyrente	0,6 %	1,3 %	3,1 %	6,0 %	0,6 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	6,4 %	2,2 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,6 %	1,5 %	3,1 %	6,3 %	0,6 %	6,5 %				

1. Avkastning for enkeltfond er netto etter alle løpende kostnader.

2. Avkastning er beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning. I beregningene av avkastning er det ikke hensyntatt suksesshonorarer eller transaksjonskostnader. Avkastningen vil også variere utfra når investeringene er foretatt. Risiko er vist ved årlig standardavvik.

Pensum Norge A - Januar 2026



Alle tall er i NOK
Minimum investering: 100 kr (andelsklasse D har minimumstegning på 10 mnok)
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks. (Andelsklasse D har 0,75% forvaltningsavgift)

Fond: UCITS aksjefond

Referanseindeks: Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

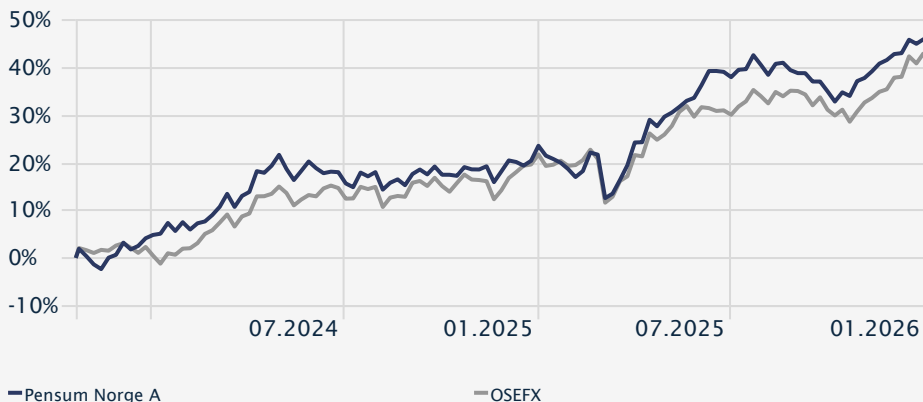
Forvalter: Kåre Pettersen

NAV
AUM i kr

146,20
1 412 195 240

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



KOMMENTAR

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 andrehandsverdien opp i et marked hvor dagratene passerte 100 000 dollar med god margin, og dermed sendte tankaksjene kraftig opp.

Aksjene med sterkeste 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 vektningen mest mot Aker ASA, Equinor, Frontline, Kongsberg Gruppen, Mowi og Okeanis, mens vi solgte Höegh Autoliners og reduserte i Envipco.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norge A	1,5	8,2	1,5	21,5	17,7		
OSEFX	4,3	9,1	4,3	14,7	20,3	11,3	11,2

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norge A	46,2	18,9	1,1	14,2
OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK	43,3	17,8		13,7

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	1,5												1,5
2025	4,4	-4,0	2,1	0,9	6,1	3,8	3,6	0,8	-1,2	-2,8	1,6	4,9	21,5
2024	2,9	3,0	2,3	5,0	6,4	-1,2	0,3	-2,2	-1,7	0,9	1,3	-0,2	17,7
2023												0,4	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

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

Pensum Global Energy A - Januar 2026

Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 000 kr (andelsklasse F har minimumstegning på 10 mnok)
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks (andelsklasse D har 0,75 % forvaltningsavgift).

Fond: UCITS aksjefond

Referanseindeks: 70% MSCI World Energy + 30% MSCI
Global Alternative Energy

Forvaltere: Trond Omdal og Bjørn Rise

NAV

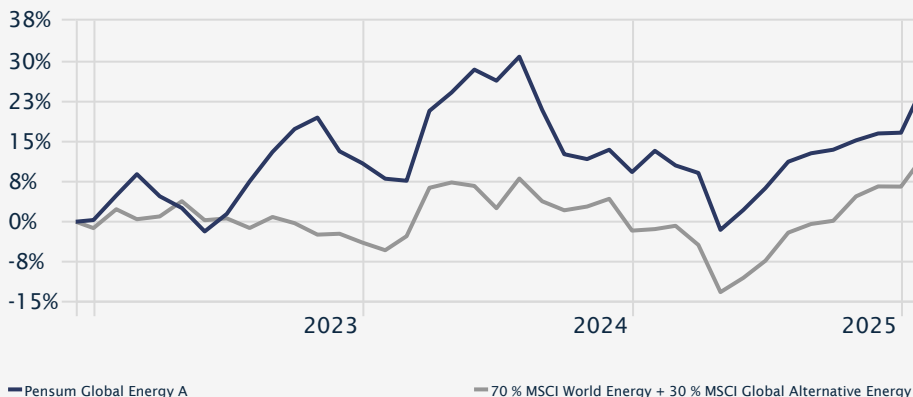
125,58

AUM i kr

203 054 944

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i aksjer i den globale energisektoren, som tradisjonelle energikilder som petroleum og naturgass, samt alle former for fornybare energikilder som vann-, vind- og solkraft. 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 7.12.2022.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Energy steg 7,7 %, mot 5,4 % for referanseindeksen. Den beste aksjen i porteføljen uran-produzenten Cameco som steg 28,4 %. Spotprisen på uran steg med over 20 %, med pristopper nær \$100/pund. Langsiktige kontraktspriser steg også, grunnet stigende global etterspørsel etter kjernekraft. Solenergisekskapet NextPower steg 27,9 % etter bedre enn ventet kvartalsresultater og guiding for 2026. Tankrederiet Frontline var opp 23,4 % grunnet høyere tankrater både spot og en 1-årig timecharter avtale for sju VLCC-skip på svært høye rater. Den svakeste aksjen var selskapet First Solar som var ned 17,8 % etter nedgraderinger fra amerikanske investeringsbanker, og frykt for økende konkurranse bl.a. etter Teslas annonsering av planer om storskala produksjon av solceller. Det amerikanske gasselskapet Expand Energy var ned 3,1 %. Amerikanske gasspriser steg kortsiktig til over USD 30/MMBtu grunnet en ekstrem kuldeperiode med høyere etterspørsel og temporære nedstengninger av gassfelt, men falt tilbake mot slutten av måneden med høyere temperaturer til USD 4,3/MMBtu, som var nær nivåene ved starten av januar. Europeiske gasspriser steg nesten 40 % i januar til EUR 40/MWh grunnet kaldt vær. Gjennomsnittlige lagernivå i Europa i begynnelsen av februar er 41%, mer enn 10 % lavere enn fjoråret. Brent oljepris steg fra USD 61/fat til USD 70/fat.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Global Energy A	7,7	9,0	7,7	6,2	6,7	-1,5	10,5
Referanseindeks	5,4	7,3	5,4	3,2	8,3	2,3	-2,7

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Energy A	25,6	7,5	3,7	21,1
Referanseindeks	12,3	3,8		18,3

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	7,7												7,7
2025	3,6	-2,4	-1,3	-9,7	3,8	4,0	4,6	1,4	0,6	1,5	1,1	0,1	6,7
2024	-2,6	-0,4	12,1	2,8	3,4	-1,6	3,5	-7,6	-6,8	-0,8	1,6	-3,7	-1,5
2023	4,6	3,8	-3,8	-2,1	-4,3	3,3	6,0	5,1	3,8	1,8	-5,3	-2,0	10,5

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Var Energi ASA	5,6%	6,6%	6,6%
DNO ASA	5,6%	1,8%	1,8%
Aker BP ASA	5,5%	9,5%	9,5%
Valero Energy Corp	5,0%	6,1%	6,1%
Exxon Mobil Corp	5,0%	11,8%	11,8%
Equinor ASA	4,5%	8,4%	8,4%
Chevron Corp	4,3%	10,5%	10,5%
International Petroleum Corp	4,2%	10,2%	10,2%
Frontline PLC	4,1%	24,6%	24,6%
DOF Group ASA	4,0%	18,4%	18,4%

Pensum Nordic Banking Sector Fund A - Januar 2026



Alle tall er i NOK
Minimum investering: 100 kr
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks.

Fond: AIF (Alternativt Investeringsfond)

Referanseindeks: NOWA + 2 %

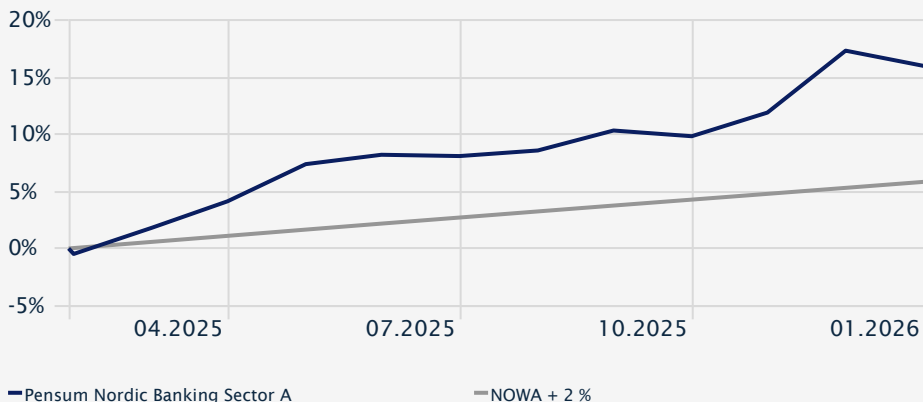
Forvalter: Eyvind Width

NAV
AUM i kr

116,05
416 546 452

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i nordiske bankaksjer og -obligasjoner. Minst 90 % skal være eksponert mot den nordiske banksektoren, hvorav minimum 50 % mot norske sparebanker. Fondet har mulighet til belåning. 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 29.1.2025.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Januar var en sammensatt måned: Mens noen av våre utenlandske banker steg, f.eks steg Swedbank med 8% i lokal valuta, falt norske banker. Egenkapital indeksen for norske sparebanker falt med 4,3 % gjennom måneden. Årsaken til dette kan ha vært spekulasjoner om at rentemarginen for de norske bankene kan bli satt noe under press.

Vi har valgt å ta ned risikoen i porteføljen og har redusert egenkapitaleksponeringen til 63%.

Vi vil fortløpende vurdere endringer i risikoprofilen.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Nordic Banking Sector A	-1,1	5,6	-1,1				
NOWA + 2 %	0,5	1,5	0,5	6,4			

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Nordic Banking Sector A	16,0			
NOWA + 2 %	5,9			

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-1,1												-1,1
2025			2,3	2,3	3,1	0,8	-0,1	0,5	1,6	-0,5	1,9	4,9	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
DNB Bank ASA	14,0%	-1,7%	-1,7%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	13,8%	-1,9%	-1,9%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	12,4%	-6,0%	-6,0%
Nordea Bank Abp	12,2%	-2,1%	-2,1%
Sparebanken Norge Depository Receipts	8,6%	-3,1%	-3,1%
Swedbank AB Class A	7,7%	7,0%	7,0%
Danske Bank AS	4,3%	-2,7%	-2,7%
SpareBank 1 Nord-Norge Depository Receipts	3,6%	-3,3%	-3,3%
Sparebanken More	3,5%	—	—
SpareBank 1 Østlandet	2,8%	-4,8%	-4,8%

Pensum Financial Opportunity Fund A - Januar 2026

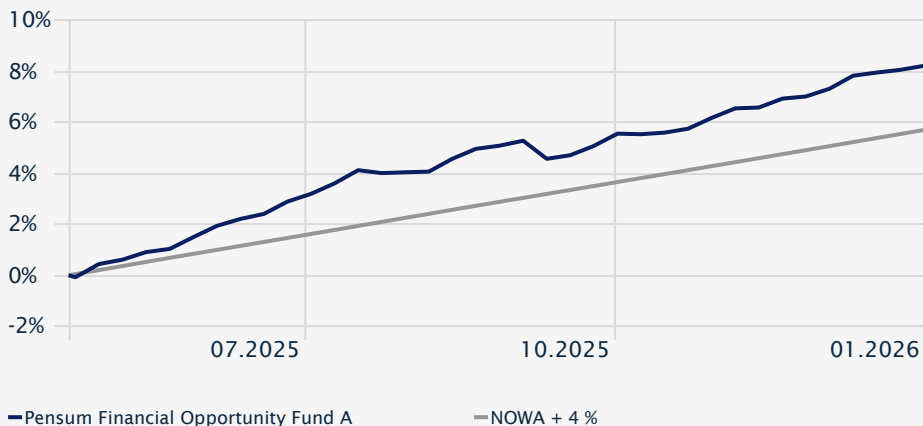


Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 000 kr
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks.

Fond: UCITS Referanseindeks: NOWA + 4 % Forvalter: Sigmund Håland NAV 108,24
AUM i kr 511 662 905

Fondet er et aktivt forvaltet rentefond som investerer i renteinstrumenter utstedt av europeiske banker og andre finansinstitusjoner, med hovedfokus på såkalt hybridkapital, også kjent som CoCos (contingent convertible bonds). Fondets mål er å skape en avkastning over tid som overstiger Norwegian Overnight Weighted Average (NOWA) + 4 %. 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 7.4.2025.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Fondet oppnådde en avkastning på 0,9 prosent i januar, som er på samme nivå som i desember. Januar var preget av betydelig styrking av kronen, 3–4,6 % mot euro, dollar og pund. Vi kan slå fast at valutasikringen fungerer; hvis ikke hadde januaravkastningen vært negativ.

To av våre største posisjoner økte med over tre prosent i verdi. Det tyske leasingforetaket Grenke ga 3,9 prosent avkastning, mens nederlandske Rabobank økte med 3,2 prosent. Svakest avkastning kom fra forrige måneds vinner, franske Worldline med en nedgang på 0,9 prosent (i perioden oktober til desember økte verdien med 14 prosent).

Januar startet med Trumps utspill om Grønland, hvilket skapte en del volatilitet, og som en ekstra bonus oppsto det muligheter for arbitrasje. For eksempel byttet vi ut to fondsobligasjoner i Deutsche Bank og østerrikske Raiffeisen med to tilsvarende obligasjoner i de samme bankene. De nye obligasjonene utgjør nærmere ti prosent av fondet, og deres forventede, årlige yield de neste 6-8 årene er 0,7 prosentpoeng høyere enn for de gamle.

Et resultat av månedens investeringer er at andelen obligasjoner ratet A, BBB og BB økte fra 56 prosent av porteføljen til 63 prosent. Andelen obligasjoner med lavest rating (B) falt fra 28 til 23 prosent i løpet av måneden.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Financial Opportunity Fund A	0,9	2,5	0,9				
NOWA + 4 %	0,7	2,0	0,7				

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Financial Opportunity Fund A	8,2	12,1	3,7	1,8
NOWA + 4 %	5,7	8,3	0,0	0,0

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	0,9												0,9
2025					—	1,3	1,5	0,8	1,0	0,4	0,6	1,0	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt
Raiffeisen Bank International AG	7,6%
luteCredit Finance S.a r.l.	6,7%
Banque Internationale a Luxembourg	5,9%
UBS Group AG	5,4%
Grenke AG	5,3%
Stichting AK Rabobank Certificaten	4,6%
Bank Millenium S	4,0%
Chesnara PLC	3,9%
Eleving Group SA	3,6%
Avanzia Bank SA	3,5%

Pensum Global Core Active - Januar 2026

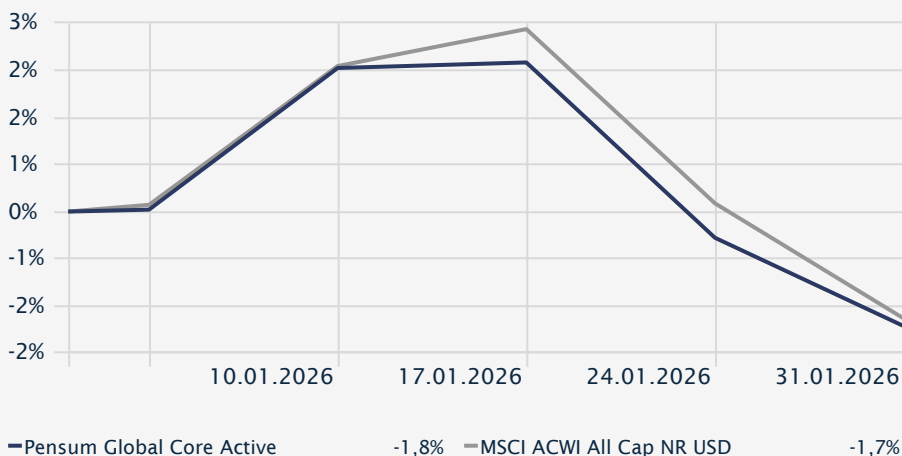
Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.

Mandat-Rammer:	80 - 100 % aksjeandel	Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR	Honorar til underliggende fond: ca 0,8 % per år
	0 - 20 % alternative produkter		Forvalter: Nora Damås

Pensum Global Core Active er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikostjert avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, konstruksjon og god risikostyring. Mandatet 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 01.01.2026.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Core Active falt 1,8 % i januar. Utviklingen var omtrent på linje med det brede globale aksjemarkedet.

Januar var i bunn og grunn en positiv måned for aksjemarkedene som målt i USD steg 3,3 %. Imidlertid falt USD, NOK styrket seg og i sum var den negative effekten for norske investorer nesten 5 %.

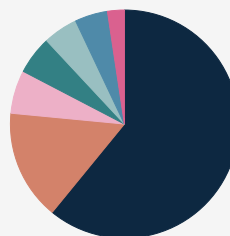
Geopolitisk usikkerhet og tiltakende uro rundt hvorvidt deler av teknologisektoren klarer å opprettholde en inntjeningsvekst som rettferdiggjør aksjeprisene, var noen av faktorene som bidro til nokså store utslag gjennom måneden. Eksempelvis falt teknologisektoren 4,9 %, og rammet særlig amerikanske aksjer som falt 3,5 % (målt i NOK). Energi, materialer og industri var gode sektorer i januar og steg hhv 6,3, 4,5 og 2,2 %. Mindre selskaper gikk bedre enn store, og verdiorienterte var bedre enn vekstorienterte.

Pensum Global Core Active består av 9 ulike aktivt forvaltede fond. Fondene har ulike mandater hva gjelder regioner og sektorer og slik er porteføljen bredt eksponert for den globale verdiskapningen, og tar del i aksjeplukkingen de ulike forvalterne har særskilt kompetanse på.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-1,8												-1,8

REGIONER

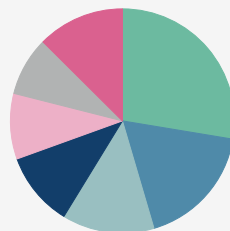


Region	%
Nord-Amerika	60,9
Vest-Europa	15,6
Japan	6,1
Asia utv	5,4
Asia fremv	4,9
Storbritannia	4,7
Andre	2,4

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå
Pensum Global Core Active	-1,8	—	-1,8
Referanseindeks	-1,7	-0,8	-1,7

SEKTORER



Sektor	%
Technology	27,6
Financial Services	17,8
Industrials	13,3
Healthcare	10,7
Communication Services	9,5
Consumer Cyclical	8,5
Andre	12,5

Pensum Global Edge - Januar 2026

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.

Mandat-Rammer: 80 - 100 % aksjeandel
0 - 20 % alternative produkter

Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

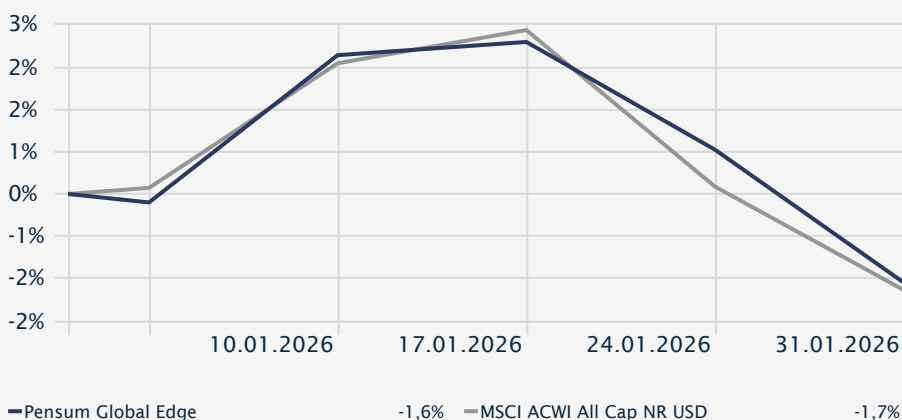
Honorar til underliggende fond: ca 0,8 % per år

Forvalter: Nora Damås

Pensum Global Edge er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikostjert avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, fornuftig porteføljekonstruksjon og risikostyring. Mandatet kan være egnet for spareere 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 01.01.2026.

VERDIUTVIKLING

Time Period: 01.01.2026 to 31.01.2026



KOMMENTAR

Pensum Global Edge falt 1,6 % i januar.

Markedene gikk i sum godt i januar, med en oppgang på 3,3 % for verdensindeksen målt i USD. Valutaeffekten for NOK investorer var imidlertid negativ og ga oss hele 5 % lavere avkastning. Det var store utslag gjennom måneden; mens teknologi falt nesten 5 % målt i NOK, steg energisektoren mer enn 6 %, små verdiorienterte selskaper steg, store falt, vekstselskaper falt hele 4,2 %, mens verdiselskaper steg 5,2 % (i NOK, 5 % høyere i USD).

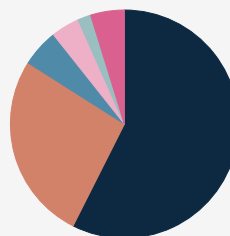
Pensum Global Edge består av 10 aktive, suksessrike forvaltere med spissede mandater hvor idéen er at dyp innsikt i et avgrenset investeringsunivers gir godt grunnlag for å skape meravkastning på sitt felt.

Et interessant felt med mange positive drivere er metallindustrien, hvor porteføljen har en posisjon, BakerSteel, som ga hele 17,7 % avkastning i januar. Bærekraftig energi var også en positiv bidragsyter (ca 1 % oppgang), men USA-eksponeringen i sum var negativ, særlig påvirket av teknologi.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-1,6												-1,6

REGIONER

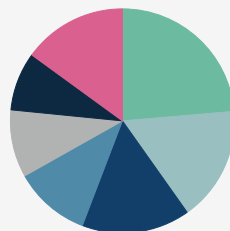


Region	%
Nord-Amerika	57,4
Vest-Europa	26,6
Storbritannia	5,3
Japan	4,0
Asia fremv	1,9
Australasia	1,8
Andre	3,0

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå
Pensum Global Edge	-1,6	—	-1,6
Referanseindeks	-1,7	-0,8	-1,7

SEKTORER



Sektor	%
Technology	23,6
Industrials	16,6
Healthcare	15,6
Financial Services	11,0
Consumer Cyclical	9,7
Basic Materials	8,4
Andre	15,0

Pensum Basis - Januar 2026

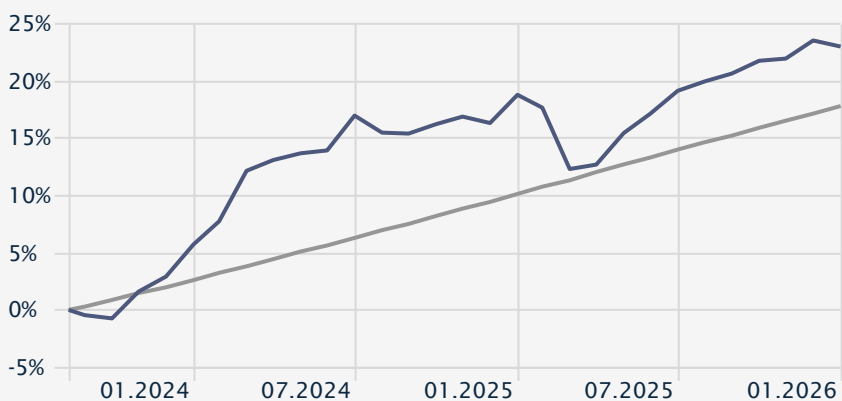
Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.

Mandat-Rammer:	0 - 100 % aksjeandel 0 - 100 % obligasjoner 0 - 10 % alternative produkter	Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner 3mnd (risikofri rente) + 3 %	Honorar til underliggende fond: ca 0,4 % per år Forvalter: Kåre Pettersen og Nora Damås
----------------	--	--	--

Pensum Basis er et aktivt forvaltet mandat med fokus på å skape avkastning på 8 % eller mer per år og samtidig begrense nedsidene sammenlignet med aksjemarkedet. For å oppnå dette kombineres flere aktivklasser og instrumenter, eksempelvis aksjefond, enkeltaksjer, rentefond og alternative plasseringer. Mandatet 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 12.09.2023.

VERDIUTVIKLING



— Pensum Basis 23,1% — Norske Statsobligasjoner 3 mnd + 3 % 17,9%

KOMMENTAR

Pensum Basis falt 0,4 % i januar. Starten på året ble mao svakere enn man forventer i en gjennomsnittsmåned for denne porteføljen, samtidig er nedgangen moderat om man sammenligner med verdensindeksen som falt 1,7 %.

De globale markedene var generelt sett sterke i januar, men en svak USD og sterk NOK førte til en nesten 5 % negativ valutaeffekt på usikrede globale posisjoner. Høyrenteobligasjoner hadde en fin utvikling både i norden og globalt. På aksjesiden opplevde teknologisektoren en korreksjon på 4,9 % (målt i NOK), mens typiske verdisektorer som energi, materialer og industri var sterke. Mindre selskaper gikk bedre enn store, og verdiorienterte bedre enn vekstorienterte.

Pensum Basis består av tre hoveddeler: en global aksjedel, en defensiv del (renter) og et lite knippe norske enkeltaksjer. I januar var rentedelen positiv med ca 0,5 % avkastning, dette er omtrent på forventning. Den globale aksjedelen falt 0,8 %, hvilket absolutt sett er skuffende, samtidig var den kapitalbevarende effekten god når vi vet at det globale aksjemarkedet falt 1,7 %. Her var Acadian EM sterk med 4,9 % oppgang, og også Janus Henderson sitt fond innen global small cap ga positive 0,2 %. Av de norske enkeltaksjene hadde to av tre selskaper positiv utvikling, mens det siste, Elopak, reagerte negativt på nyheten om at daglig leder går av. I sum falt denne delen 1,8 %.

Det ble ikke gjort endringer i porteføljen i januar.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-0,4												-0,4
2025	2,1	-0,9	-4,6	0,3	2,5	1,5	1,7	0,7	0,6	0,9	0,2	1,3	6,2
2024	2,7	1,9	4,1	0,8	0,5	0,2	2,7	-1,3	-0,1	0,7	0,6	-0,5	13,1
2023	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-0,3	2,4	1,3	—

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Siden oppstart
Pensum Basis	-0,4	1,0	-0,4	23,6
OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK	4,3	9,2	4,3	36,4
MSCI ACWI All Cap NR	-1,7	-0,8	-1,7	47,1
BBG Global High Yield NOK	0,7	2,0	0,7	30,3
Referanseindeks+3%	0,6	1,6	0,6	17,5

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

	Valuta	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig 3 år
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	Norwegian Krone	21,1%	0,7%	0,7%	9,9%
Arctic Return Class I	Norwegian Krone	17,5%	0,4%	0,4%	6,1%
Acadian Global Equity UCITS A EUR	Euro	11,4%	-1,7%	-1,7%	19,2%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	Euro	10,8%	-1,1%	-1,1%	12,2%
KLP Obligasjon Global S	Norwegian Krone	10,1%	0,2%	0,2%	4,1%
Janus Henderson Hrz n Glb SC IU2 USD	US Dollar	5,9%	0,2%	0,2%	21,5%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	US Dollar	4,6%	4,9%	4,9%	20,5%
ORIGO SELEQT A	Swedish Krona	4,4%	-4,8%	-4,8%	15,3%
BGF European Value D2	Euro	4,4%	-0,2%	-0,2%	18,7%
Elopak ASA	Norwegian Krone	3,5%	-9,7%	-9,7%	31,4%
Public Property Invest ASA	Norwegian Krone	3,1%	3,0%	3,0%	—
Sentia ASA Registered Shares	Norwegian Krone	3,0%	2,1%	2,1%	—

Pensum Global Høyrente - Januar 2026

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader.

Mandat-Rammer:	80 - 100 % renteandel	Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner 1 år	Honorar til underliggende fond: ca 0,5 % per år
			Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Global Høyrente er et aktivt forvaltet mandat og har som formål å levere bedre avkastning enn risikofri rente med begrenset risikotakning. Brorparten av midlene vil vanligvis investeres i høyrenteobligasjoner. Slike obligasjoner innehar normalt høyere kredittrisiko enn for eksempel statsobligasjoner. Det må derfor, til tider, forventes til dels store avvik fra referanseindeksen. Mandatet 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 10.03.2016.

VERDIUTVIKLING



— Pensum Global Høyrente — Norske Statsobligasjoner 1 år

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	0,6												0,6
2025	0,8	0,9	-0,5	-0,6	1,0	1,4	0,6	0,8	0,5	0,3	0,1	0,6	6,2
2024	0,7	0,5	0,7	0,0	0,8	0,4	1,1	0,6	1,1	-0,2	0,8	-0,1	6,5
2023	2,0	-0,4	0,1	0,7	-0,1	0,4	1,0	0,3	-0,2	-0,3	2,1	2,1	7,9
2022	-0,4	-1,7	0,8	-0,2	-1,0	-3,0	0,5	1,3	-2,4	-0,8	1,5	0,4	-5,1
2021	1,1	0,8	0,4	0,5	0,5	0,7	0,3	0,6	0,0	0,1	-0,3	0,6	5,3
2020	0,9	-0,7	-14,3	4,7	3,8	3,2	1,4	1,7	-0,2	0,0	2,5	1,3	3,0
2019	1,6	0,7	1,2	0,8	0,0	0,0	0,6	-0,2	0,2	0,4	0,5	0,3	6,2
2018	0,1	-0,6	-0,4	0,0	0,0	-0,5	0,7	0,4	0,2	-0,4	-0,4	-0,1	-1,0
2017	0,6	1,1		0,7	0,6	0,1	0,6	0,3	0,4	0,5	-0,4	0,0	4,8
2016				1,1	0,4	0,4	1,7	1,1	-0,1	0,1	-1,2	0,9	—

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023	Årlig avk	Std.avv
Pensum Global Høyrente	0,6	1,3	0,6	6,4	6,2	6,5	7,9	3,9	5,8
BBgBarc Global HY NOK	0,7	2,0	0,7	9,3	10,0	9,8	11,3	4,9	8,0
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,3	0,9	0,3	3,6	3,9	3,9	3,0	1,6	0,7

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Pensum Global Høyrente hadde en avkastning på 0,6 % i januar. og fortsetter med den jevne oppgangen siden april i fjor.

De brede aksje- og rentemarkedene hadde positiv utvikling januar, målt i lokal valuta. Negativ valutaeffekt for norske investorer gjort dog at usikrede globale plasseringer ble tilsvarende svakere (ca 5 % svekkelse av USD mot NOK). Hele renteporteføljen er sikret, så for Pensum Global Høyrente var dette ikke et tema. Med fortsatt stabile markeder gikk kredittspreadene noe inn både globalt og i norden. Lange amerikanske renter steg med ca 10 basispunkter, hvilket var marginalt negativt for obligasjonslån med lange fastrenter.

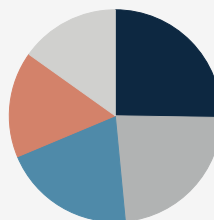
Alle porteføljens posisjoner leverte positiv avkastning, de globale var sterkest med 0,9 og 1,0 % oppgang, etterfulgt av de nordiske plasseringene som begge steg 0,7 %. KLP Obligasjon innehar bedre kredittkvalitet og lengre durasjon og sistnevnte begrenset oppgangen til 0,2 % for denne posisjonen.

Det ble ikke gjort endringer i løpet av måneden.

AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	25,0%	0,7%	0,7%	9,7%
Barings Global High Yield Bond I NOK Acc	23,0%	0,9%	0,9%	8,5%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	20,0%	1,0%	1,0%	7,2%
Storm Bond ICN NOK	16,0%	0,7%	0,7%	8,2%
KLP Obligasjon Global S	15,0%	0,2%	0,2%	4,1%

ALLOKERING



	%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	25
Barings Global High Yield Bond I NOK Acc	23
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	20
Storm Bond ICN NOK	16
KLP Obligasjon Global S	15

Pensum Nordisk Høyrente - Januar 2026

Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader.

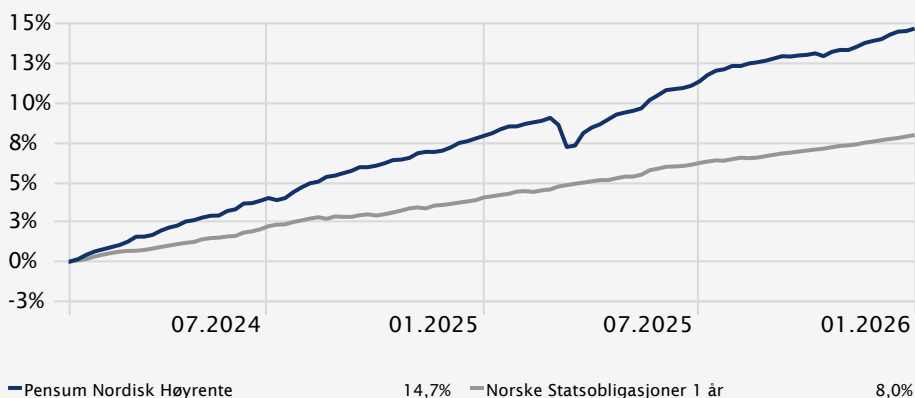
Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel Ingen referanseindeks

Honorar til underliggende fond: ca 0,5 % per år

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Nordisk Høyrente er et aktivt forvaltet mandat og har som formål å levere bedre avkastning enn risikofri rente med begrenset risikotakning. Brorparten av midlene vil vanligvis investeres i nordiske høyrenteobligasjoner. Slike obligasjoner innehar normalt høyere kredittrisiko enn for eksempel statsobligasjoner. Det må derfor, til tider, forventes til dels store avvik fra referanseindeksen. Mandatet kan være egnet for spareere 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 17.02.2024.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Nordisk Høyrente hadde en avkastning på 0,6 % i januar, og kurven fortsetter å vise en jevn oppgang siden oppstart av porteføljen for snart to år siden.

Markedene var sterke i januar og kredittspredene gikk såvidt inn. Lange norske renter steg ca 5 basispunkte, globale ca 10, men dette har begrenset betydning for de nordiske høyrenteobligasjonene som stort sett har flytende renter og da forholdsvis kort durasjon (typisk ca 1 år). Det nordiske obligasjonsmarkedet ser fortsatt sterkt ut med god aktivitet på starten av året, særlig for energisektoren.

Alle de underliggende fondene steg med 0,6-0,7 %.

Markedet forventer en yield på mellom 7 og 8 % for nordiske høyrenteobligasjoner over det neste året. Det ble ikke gjort endringer i løpet av måneden.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	0,6												0,6
2025	0,8	0,6	0,5	-0,6	0,9	1,1	0,6	1,0	0,3	0,3	0,3	0,6	6,5
2024			0,7	0,8	0,8	0,6	0,8	0,7	0,8	0,5	0,5	0,6	—

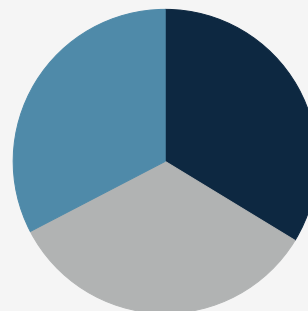
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storm Bond ICN NOK	33,0%	0,7%	0,7%	8,2%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	33,0%	0,7%	0,7%	9,7%
Alfred Berg Nordic HY C (NOK)	32,0%	0,6%	0,6%	—

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2025	2024	2023	Årlig avk	Std.avv
Pensum Nordisk Høyrente	0,6	1,5	0,6	6,5			7,2	1,1
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,3	0,9	0,3	3,9			4,0	0,4

ALLOKERING



	%
Storm Bond ICN NOK	34
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	34
Alfred Berg Nordic HY C (NOK)	33

Aksjeporteføljer



Historisk avkastning og risiko¹

Navn	1 mnd	3 mnd	6 mnd	12 mnd	Hittil i år	2024	2023	2022	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Norge Utbytte ²	0,5 %	8,0 %	6,1 %	20,2 %	0,5 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	15,2 %	9,5 %
Pensum Norge Vekst	5,4 %	11,7 %	10,1 %	23,9 %	5,4 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	17,1 %	15,9 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	-3,3 %	6,8 %	4,7 %	20,6 %	-3,3 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	24,1 %	13,1 %
Pensum Energi ³	9,8 %	14,0 %	13,6 %	14,3 %	9,8 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %	10,8 %	17,6 %

1. Avkastning er beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning. I beregningene av avkastning er det ikke hensyntatt suksesshonorarer eller transaksjonskostnader. Avkastningen vil også variere utfra når investeringene er foretatt. Risiko er vist ved årlig standardavvik.
2. Porteføljen kan benyttes på ASK(Aksjesparekonto)
3. Oppstart 23. mars 2020

Pensum Norske Aksjer Utbytte - Januar 2026

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.

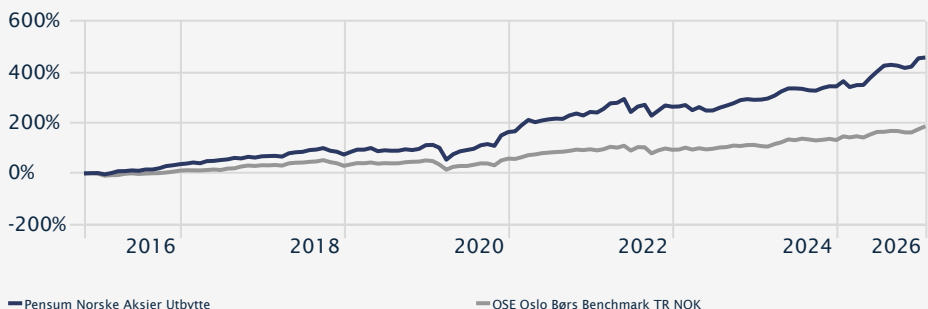
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Utbytte er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikostjustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen fokuserer på selskaper som forventes å utbetale utbytter. Porteføljen kan benyttes innenfor Aksjesparekonto (ASK). Mandatet 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 1. november 2015

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Den sterke avslutningen på fjoråret fortsatte i januar, med en oppgang på 4,3 % for hovedindeksen. 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 andrehandsverdien opp i et marked hvor dagratene passerte 100 000 dollar med god margin, og dermed sendte tankaksjene kraftig opp.

De beste aksjene i januar var Subsea 7 med +20,9 %, Klaveness Combinaton Carrier med +11,7 % og Höegh Autoliners med +9,8 %. De svakeste aksjene var Elopak med -9,7 %, Mowi med -9,0 % og Europris med -7,6 %.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,5	8,0	0,5	15,2	25,0	13,6	7,5
Referanseindeks	4,3	9,2	4,3	13,8	18,4	9,1	9,9

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Utbytte	457,1	18,2	7,4	16,3
Referanseindeks	186,1	10,8		13,3

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	0,5												0,5
2025	4,6	-5,0	1,7	0,2	6,4	5,1	4,7	0,6	-0,6	-1,7	1,0	6,3	25,0
2024	0,2	1,0	2,9	4,1	2,8	0,1	-0,4	-1,4	-0,3	2,5	1,5	-0,1	13,6
2023	0,3	1,5	-5,5	3,5	-3,8	0,1	3,2	2,3	2,5	3,2	1,0	-0,7	7,5
2022	-0,6	4,1	6,2	0,5	4,0	-13,0	6,3	1,9	-11,5	6,2	5,8	-1,4	6,0
2021	1,2	8,7	7,5	-2,9	2,2	1,4	0,9	-0,3	4,3	2,3	-2,4	4,3	30,2
2020	0,5	-5,3	-23,4	13,9	6,6	2,6	2,6	7,0	2,2	-3,3	19,7	5,3	24,3
2019	6,3	4,6	0,0	3,3	-6,2	1,9	-0,9	0,2	2,8	-1,5	2,3	7,6	21,4
2018	0,7	0,4	-1,7	7,8	2,2	1,0	3,7	1,1	2,9	-5,2	-2,2	-6,0	4,1

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Protector Forsikring ASA	11,7%	-0,2%	-0,2%
Storebrand ASA	8,8%	-2,4%	-2,4%
DNB Bank ASA	6,7%	-1,7%	-1,7%
Subsea 7 SA	5,6%	20,9%	20,9%
Aker BP ASA	5,3%	9,5%	9,5%
Mowi ASA	5,2%	-9,0%	-9,0%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	5,2%	-1,9%	-1,9%
Hoegh Autoliners ASA	5,0%	9,8%	9,8%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	4,9%	-6,0%	-6,0%
Atea ASA	4,9%	-2,4%	-2,4%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Januar 2026

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

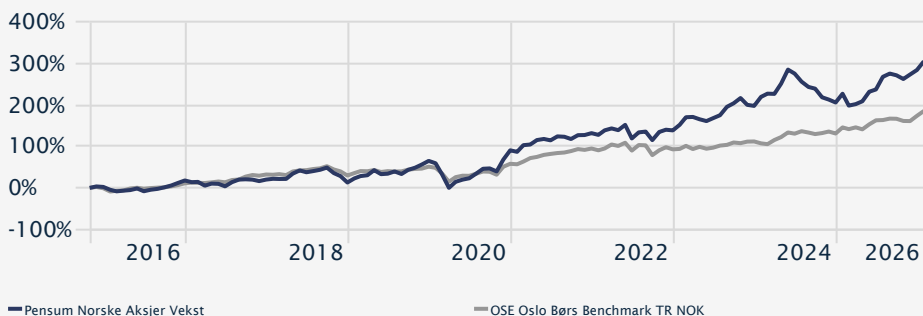
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Vekst er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikoustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen kan investere inntil 10% i ikke børsnoterte aksjer (f. eks. på Euronext Growth eller OTC-listen). Mandatet 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 1. november 2015.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Den sterke avslutningen på fjoråret fortsatte i januar, med en oppgang på 4,3 % for hovedindeksen. 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 andrehåndsværdien opp i et marked hvor dagratene passerte 100 000 dollar med god margin, og dermed sendte tankaksjene kraftig opp.

De beste aksjene i januar var stortankrederiene Hunter Group med +32,8 % og Frontline med +23,4 %, samt DOF Group med +18,4 %. De svakeste aksjene var flyselskapene Norse Atlantic med -23,3 % og Norwegian Air Shuttle med -6,7 %, samt IT-selskapet Nordic Semiconductor med -2,8 %.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norske Aksjer Vekst	5,4	11,7	5,4	17,1	25,6	2,8	24,8
Referanseindeks	4,3	9,2	4,3	13,8	18,4	9,1	9,9

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	306,2	14,7	3,9	21,1
Referanseindeks	186,1	10,8		13,3

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	5,4												5,4
2025	6,9	-8,8	1,2	2,3	7,5	1,6	9,0	2,1	-1,1	-2,4	3,0	2,9	25,6
2024	7,3	2,5	-0,2	7,5	9,7	-2,5	-5,2	-3,6	-1,2	-6,1	-1,7	-2,3	2,8
2023	5,7	7,2	0,3	-2,1	-1,7	2,7	2,6	7,4	2,9	4,2	-5,2	-0,8	24,8
2022	-1,8	4,8	2,0	-1,7	5,3	-13,0	6,7	0,8	-8,7	9,1	2,3	-0,7	2,9
2021	-1,9	8,6	0,8	5,3	1,2	-1,6	4,5	-0,4	-2,4	4,3	0,2	2,0	21,8
2020	-3,5	-16,8	-24,6	14,6	4,6	2,8	9,1	8,8	0,6	-4,9	20,4	13,3	15,5
2019	8,7	4,7	1,6	9,3	-6,7	0,8	4,1	-4,5	7,5	3,6	5,1	5,6	46,3
2018	1,6	-0,3	0,1	10,5	5,7	-3,1	2,1	2,3	3,6	-8,9	-5,3	-12,1	-5,9

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Protector Forsikring ASA	15,5%	-0,2%	-0,2%
Hoegh Autoliners ASA	10,2%	9,8%	9,8%
Storebrand ASA	9,0%	-2,4%	-2,4%
DOF Group ASA	8,9%	18,4%	18,4%
Norwegian Air Shuttle ASA	8,1%	-6,7%	-6,7%
Endur ASA	7,2%	8,5%	8,5%
Hunter Group ASA	6,7%	32,8%	32,8%
BW LPG Ltd	5,2%	15,0%	15,0%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	4,9%	8,9%	8,9%
Frontline PLC	4,6%	23,4%	23,4%

Pensum Sparebank+ Januar 2026

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimert på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.

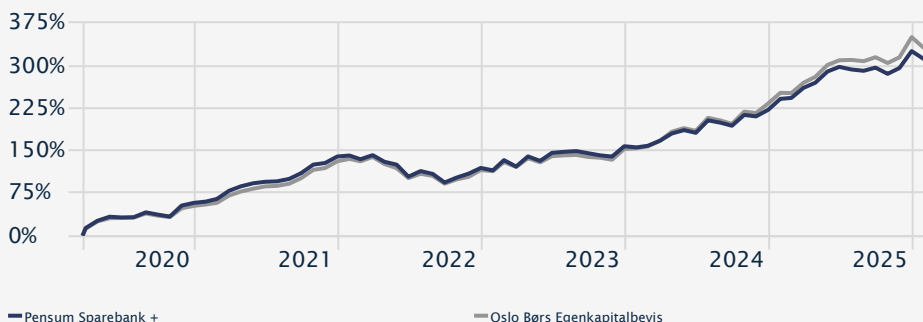
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

Referanseindeks: OSEEX, egenkapitalbevisindeksen Oslo Børs

Forvalter: Eyvind Width

Pensum Sparebank+ er at aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks. Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt. Mandatet 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 23.03.2020.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Januar var en svak måned for norske banker. Vår portefølje falt 3,3 %, mens referanseindeksen falt 4,3 %.

Best av våre banker var DnB som falt 1,7 %, dårligst var Sparebank 1 SMN som falt 6,0 %. Noe av årsaken kan ha vært spekulasjoner om at bankenes rentemarginer kan bli satt under press. Vi har økt kontantandelen i porteføljen og vil fortløpende vurdere nye endringer.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Sparebank +	-3,3	6,8	-3,3	24,1	32,2	24,9	17,4
Referanseindeks	-4,3	6,5	-4,3	26,3	35,1	31,7	17,2

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	311,5	27,3	-1,0	16,2
Referanseindeks	331,1	28,3		16,8

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-3,3												-3,3
2025	6,0	0,5	5,2	2,5	5,4	2,1	-1,1	-0,6	1,4	-2,8	2,7	7,5	32,2
2024	-0,8	1,1	3,5	4,7	2,1	-1,7	7,8	-1,3	-1,8	6,5	-0,8	3,7	24,9
2023	-1,9	8,4	-4,9	8,0	-3,3	6,1	0,7	0,5	-1,5	-1,5	-0,9	7,6	17,4
2022	0,7	-2,7	3,1	-4,8	-2,2	-9,4	4,9	-2,4	-7,2	4,5	3,4	4,8	-8,4
2021	1,5	3,0	8,8	4,4	2,8	1,4	0,4	2,2	5,0	7,2	1,3	5,0	51,8
2020	—	—	—	11,2	5,7	-1,0	0,3	6,5	-2,8	-2,6	14,5	3,1	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	20,5%	-6,0%	-6,0%
Sparebanken Norge Depository Receipts	18,0%	-3,1%	-3,1%
DNB Bank ASA	17,8%	-1,7%	-1,7%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	17,2%	-1,9%	-1,9%
SpareBank 1 Østlandet	6,8%	-4,8%	-4,8%
SpareBank 1 Nord-Norge Depository Receipts	6,2%	-3,3%	-3,3%
SpareBank 1 Helgeland Depository Receipts	2,7%	-7,1%	-7,1%
Sparebanken Øst Depository Receipts	2,0%	-1,9%	-1,9%

Pensum Energi - Januar 2026



Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimert på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.

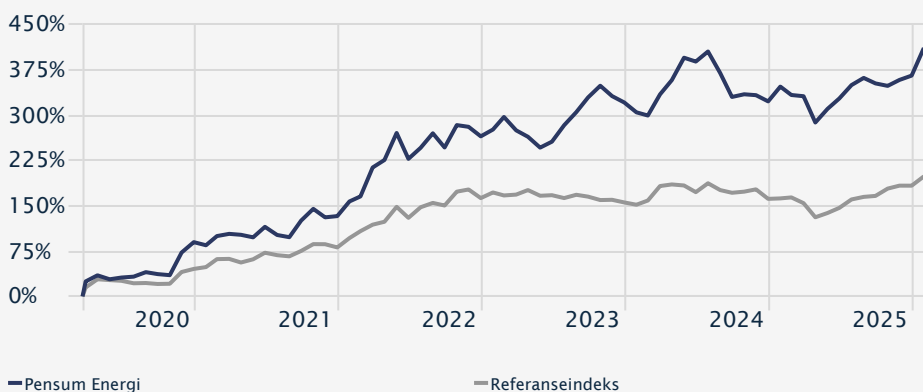
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer (se under)

Referanseindeks: 70% MSCI World Energy og 30% MSCI Alternative Energy

Forvaltere: Trond Omdal og Bjørn Rise

Pensum Energi er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen investerer i børsnoterte selskaper innen energisektoren globalt, herunder tradisjonelle energikilder som olje og gass, samt alle former for fornybar energi. Porteføljen kan investere i hele verdikjeden, herunder også leverandører av varer og tjenester til energiproduksjon, inklusive transport og lagring av energi. Mandatet 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 23.03.2020.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Energi steg 9,8 % i januar sammenliknet med referanseindeksen som steg 5,4 %. Den beste aksjen i porteføljen i januar var tankrederiet Frontline som var opp 23,4 % grunnet høyere tankrater både spot og en 1-årig timecharter avtale for sju VLCC-skip på svært høye rater. Oljeserviceselskapene Subsea 7 og DOF Group var opp henholdsvis 20,9 % og 18,4 % grunnet betydelige kontraktstildelinger og sterkt markedssentiment blant annet i Brasil. De svakeste aksjene i porteføljen i januar var gassprodusenten BlueNord som steg 0,6 % og oljeselskapet DNO som steg 1,7 % til tross for sterke europeiske gasspriser og stigende oljepris. Europeiske gasspriser steg nesten 40 % i januar til EUR 40/MWh grunnet kuldeperiode både i Europa, Nord-Amerika og Asia som ga høyere etterspørsel og mindre LNG-eksport fra USA til Europa. Gjennomsnittlig lagernivå i Europa i begynnelsen av februar er 41%, mer enn 10 %-poeng lavere enn fjoråret. Brent oljepris steg fra USD 61/fat til USD 70/fat grunnet vedvarende geopolitiske spenninger i Venezuela, Russland/Ukraina og trusler fra USAs president Donald Trump om militært angrep på Iran etter at iranske myndigheter drepte tusenvis av demonstranter i januar. Høyere oljeetterspørsel grunnet lave vintertemperaturer på den nordlige halvkule og midlertidige nedstengninger av oljefelt i USA og Kazakhstan bidro også til oljeprisoppgangen.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Energi	9,8	14,0	9,8	10,8	10,1	0,4	15,4
Referanseindeks	5,4	7,3	5,4	3,2	8,3	2,3	-2,7

AVKASTNING OG RISIKO (siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	411,7	32,1	11,6	26,1
Referanseindeks	198,9	20,6		23,3

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	9,8												9,8
2025	5,8	-3,1	-0,5	-10,1	5,8	4,2	5,2	2,6	-2,0	-0,9	2,2	1,6	10,1
2024	-3,9	-1,3	8,8	5,4	8,1	-1,3	3,4	-7,1	-8,4	1,0	-0,3	-2,4	0,4
2023	3,1	5,5	-5,6	-2,8	-4,9	2,8	7,6	5,7	6,0	4,5	-3,8	-2,4	15,4
2022	10,4	3,2	18,0	4,0	13,7	-11,6	5,6	6,9	-6,3	10,7	-0,7	-4,1	56,7
2021	-2,7	8,3	1,8	-0,8	-2,1	8,8	-6,3	-1,8	13,9	8,6	-5,7	0,9	22,7
2020				8,1	-4,8	2,2	1,1	5,6	-2,3	-1,3	27,8	10,0	

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	10,6%	8,4%	8,4%
iShares Global Clean Energy ETF	9,4%	5,7%	5,7%
Frontline PLC	9,4%	23,4%	23,4%
International Petroleum Corp	7,8%	8,5%	8,5%
Var Energi ASA	7,6%	5,7%	5,7%
Subsea 7 SA	7,5%	20,9%	20,9%
Equinor ASA	6,7%	8,4%	8,4%
DOF Group ASA	5,9%	18,4%	18,4%
DNO ASA	5,9%	1,8%	1,8%
Odfjell Drilling Ltd	5,9%	9,4%	9,4%



Beskatning av aksjer og fond i 2026

	PRIVAT EIE		AKSJESPAREKONTO (ASK)		AKSJESELSKAP	
	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue
Norske aksjer, EU/EØS aksjer, Aksjefond registrert i Norge/EU/EØS	37,84 % skatt på gevinster etter fradrag for skjermingsrente** Ikke fradrag for skjermingsrente ved tap	80% av markedsverdi beskattes med inntil 1,0%	Ingen løpende beskatning. Ved realisasjon av avtalen samme beskatning som aksjer i privat eie.	80% av markedsverdi beskattes med inntil 1,0%	Ikke skatt på gevinst, ikke fradrag for tap. 3% av utbytter beskattes med 22% (3% \times 22%=0,66%)	Selskaper betaler ikke formuesskatt
Aksjer utenfor EU/EØS, Aksjefond registrert utenfor Norge/EU/ EØS	Samme som over	Samme som over	Kan ikke benyttes på ASK	Kan ikke benyttes på ASK	22% skatt på gevinster og utbytter, fradrag ved tap	Selskaper betaler ikke formuesskatt
Rentefond Obligasjoner	22% skatt på gevinster Fradrag for tap	100% av markedsverdi beskattes med inntil 1,0%	Kan ikke benyttes på ASK	Kan ikke benyttes på ASK	22% skatt på gevinster Fradrag for tap	Selskaper betaler ikke formuesskatt
** Skjermingsrente	Ja. Ca 3,9 %		Ja. Ca 3,9 %		Nei	

*For formuer overstigende 20 millioner NOK er beskatningen 1,1 %.

** Basert på estimat for rentenivået i 2026.



Oslo

Frøyas gate 15
0273 Oslo
+47 23 89 68 44



Fredrikstad

Storgaten 3
1607 Fredrikstad
+47 23 89 68 44



Stavanger

Løkkeveien 107
(Smedvigkvartalet)
+47 23 89 68 44



Trondheim

Brøsetveien 164
7069 Trondheim
+47 23 89 68 44

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalternes dyktighet, produktenes risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Pensum Asset Management (PAM) oppfordrer til å lese nøkkelinformasjon og prospekter på aktuelle produkter. Slik informasjon finnes på www.pensumgroup.no.

Aktuell risiko inkluderer kredittrisiko, motpartsrisiko, korrelasjonsrisiko, likviditetsrisiko operasjonell risiko, markedsrisiko, valutarisiko, konsentrasjonsrisiko og bærekraftsrisiko. For fondene vises det til fondets prospekt.

Ved beregning av historisk avkastning er det ikke tatt hensyn til eventuelle tegnings- og innløsningskostnader. Slike kostnader vil redusere avkastningen.

Resultatbasert honorar kan tilkomme på diskresjonære forvaltningsmandater.

PAM 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.

Informasjonen i denne presentasjonen er ikke ment som en kjøps- eller salgsanbefaling, og Pensum Asset Management fraskriver seg dermed ethvert ansvar for eventuelle tap fra handler utført som følge av denne presentasjonen.