PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Månedsrapport Oktober 2026

Markedskommentar, avkastning og produktark for
Pensum Asset Management per 31. oktober 2026



Markedsføringsmateriell

Innhold

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

01

Markeds-utvikling

Markedskommentar
Markedsgrafer
Verdens børser

Side 3

02

Fond og porteføljer

Våre fond og porteføljer
Avkastning siden oppstart
Historisk avkastning og risiko

Side 8

03

Produktark

Pensum fond
Fondsporteføljer
Aksjeporteføljer

Side 12

04

Om Pensum

Forvaltningsteamet
Beskatning
Viktig informasjon og kontakt

Side 27

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Markedsutvikling

01

Markedskommentar
Markedsgrafer
Verdens børser

Markedskommentar

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

En svak utvikling på verdens børser ble ytterligere negativ ved at norske kroner styrket seg mot alle de store valutaene. AI-frykten som preget sommerens marked kom tilbake i oktober, samtidig som oppgang i olje- og gasspriser forsterket bekymringen for at prisvekst og renter vil dominere inn mot det amerikanske mellomvalget i begynnelsen av november.

Aksjemarkedet
Verdensindeksen falt 1,6 % i lokal valuta og 5,5 % målt i norske kroner, fordi kronen styrket seg markert. Oslo Børs steg 3,4 % og er opp 27,1 % hittil i år. I USA falt S&P 500 0,9 %, mens den likevektede indeksen steg 4,9 %, den største meravkastningen for likevektet indeks siden 2009. Nasdaq-100 falt 6,7 %, og teknologi og kommunikasjon var de eneste sektorene som falt. Uroen handlet om lønnsomheten i de store investeringene i kunstig intelligens, og halvlederaksjer ble kraftig straffet etter svake prognoser.

Store regionale forskjeller
Europeiske aksjer steg 2,1 % i lokal valuta og India 2,8 %, mens Japan falt 5,2 % og Kina 7,7 %. Vekstmarkedene samlet falt 8,0 %, trukket ned av Kina og Brasil, som falt 9,6 %.

Resultatsesongen
Resultatsesongen for tredje kvartal startet med høye forventninger: markedet ventet om lag 29 % inntjeningsvekst og rundt 12 % omsetningsvekst i USA. Per utgangen av oktober viser fasiten i overkant av 30 % resultatvekst sammenlignet med samme kvartal i 2025. Den sterke resultatveksten har senket P/E til 18,7x, noe under femårssnittet på 19,8x. For europeiske Stoxx Europe 600 ventes inntjeningsveksten å bli i overkant av 24 % mot tredje kvartal 2025.

Sentralbankene tar en pause
Federal Reserve holdt renten uendret på 3,75–4,00 % den 28. oktober, men to medlemmer stemte for en ny heving. ECB holdt innskuddsrenten på 2,50 % selv om inflasjonen i eurosonen steg til 3,8 %, og markedet priser inn en heving i desember. Norges Bank hadde ikke rentemøte i oktober, og styringsrenten er 4,50 %.

OKTOBER I TALL

−1,6 %
VERDENSINDEKSEN, LOKAL VALUTA

3,4 %
OSLO BØRS

4,93 %
AMERIKANSK 10-ÅRS STATSRENTE

4,50 %
NORGES BANKS STYRINGSRENTE

Markedskommentar (forts.)

Renter, kreditt og valuta

Oljeprisen og forventninger om strammere pengepolitikk presset først de lange rentene opp, før uro i aksje- og kredittmarkedet ga flukt til sikre statsobligasjoner. Den amerikanske tiårsrenten falt 36 basispunkter til 4,93 %, og innebærer således et trendbrudd fra oppgangen de siste seks månedene. Norske tiårsrenter falt 16 basispunkter til 4,44 %. Kredittpåslagene steg i alle markeder. I nordisk høyrente økte påslaget 48 basispunkter til 4,92 %, men kort rentedurasjon og løpende renteinntekter begrenset kursfallet til 0,2 %. Emisjonsmarkedet var mer selektivt enn vanlig.

Kronen styrket seg kraftig, med 4,5 % mot dollar og 5,8 % mot euro. Det er grunn til å anta at prisene på olje og gass vil være den viktigste driveren for kronekursen i nærmeste fremtid.

Energi og geopolitikk

Angrep på tankskip i Hormuzstredet og trusler om nye amerikanske angrep mot Iran sendte oljeprisen kraftig opp. Brent-oljen nådde 117,6 dollar fatet i løpet av måneden, det høyeste nivået på fire år, og endte oktober på 112,3 dollar. Europeisk gass (TTF) steg rundt 43 % til om lag 104 euro per MWh, i det vi går inn i vintersesongen med uvanlig lave gasslagre.

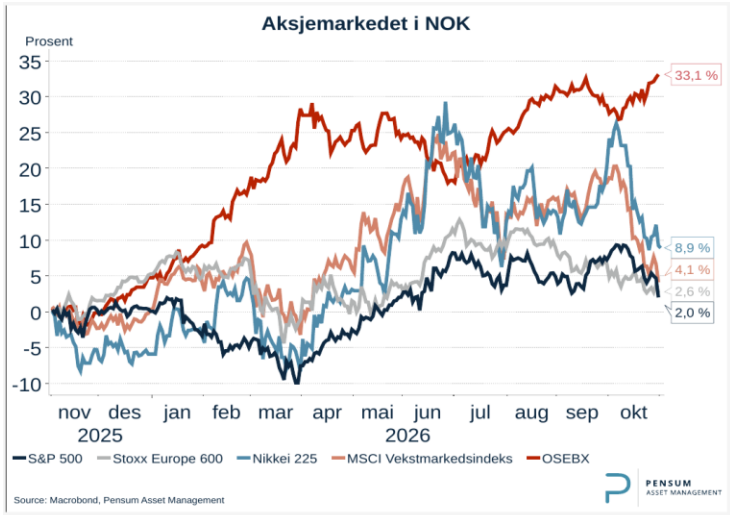
Energi var blant månedens beste sektorer. Energiselskapene i S&P 500 steg 13,8 %, og energisektoren på Oslo Børs steg rundt 8 %.

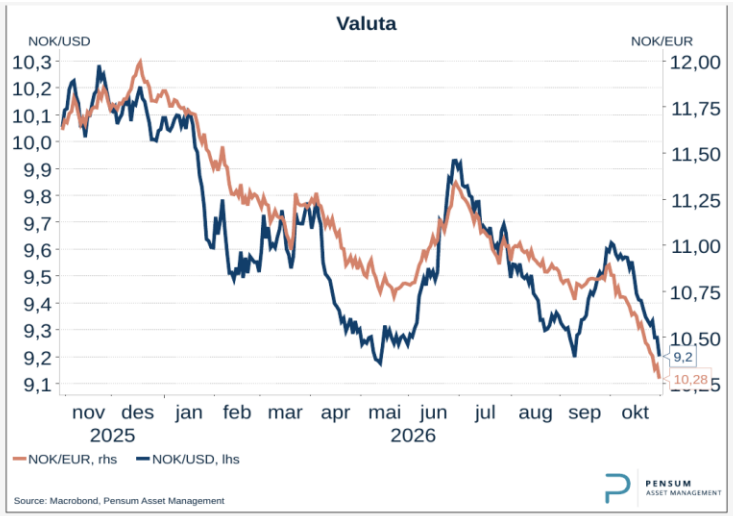
Utsikter

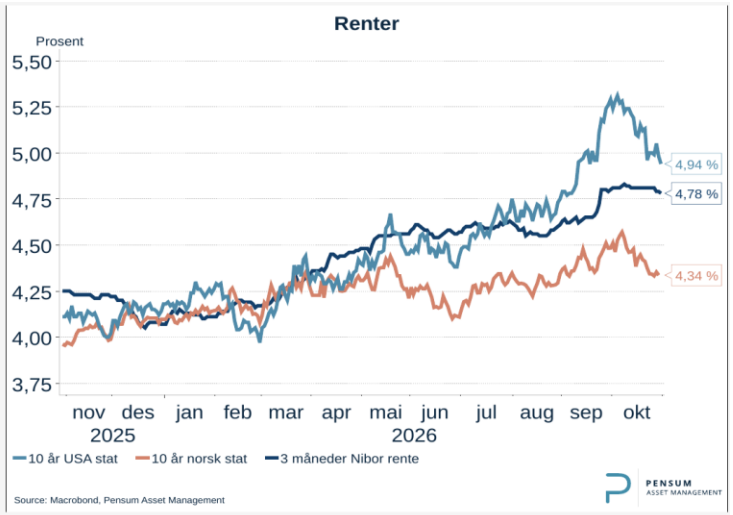
Fokus i november er Norges Banks rentemøte 5. november, mellomvalget i USA og de siste kvartalsrapportene. Rotasjonen i oktober viser at investorene er blitt mer skeptiske til AI-selskapenes fremtidige evne til å forrente de voldsomme investeringene som foretas. Selskaper som tidligere hadde gode kontantstrømmer bruker nå mesteparten av kapitalen til å investere i utviklingen av AI, og låner også betydelige beløp i obligasjonsmarkedet.

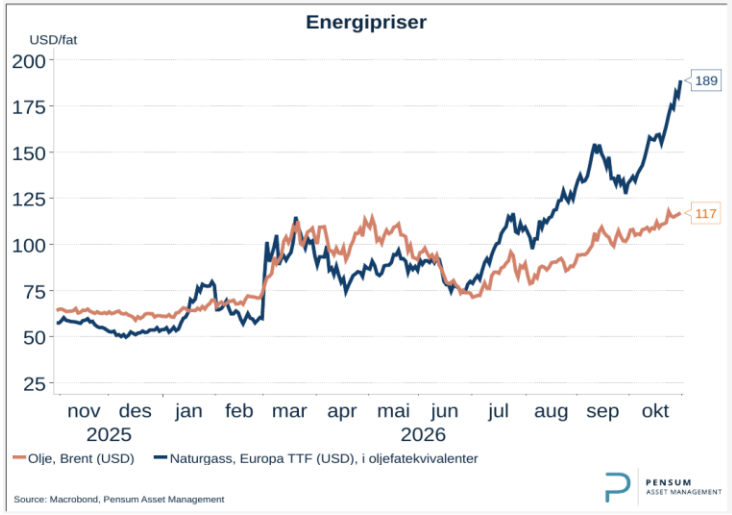
Dette er bakgrunnen for at oppgangen i aksjemarkedet er i ferd med å bli bredere. Innkjøpssjefsindeksene peker mot fortsatt god vekst, men høy oljepris og inflasjon over målet gjør at sentralbankene neppe kutter rentene med det første. Inntil videre er vi avventende med å ta store posisjoner i vekstmarkedene, og foretrekker heller eksponering mot Europa og USA i tillegg til Oslo Børs. I rentemarkedet foretrekker vi nordiske utstedere.

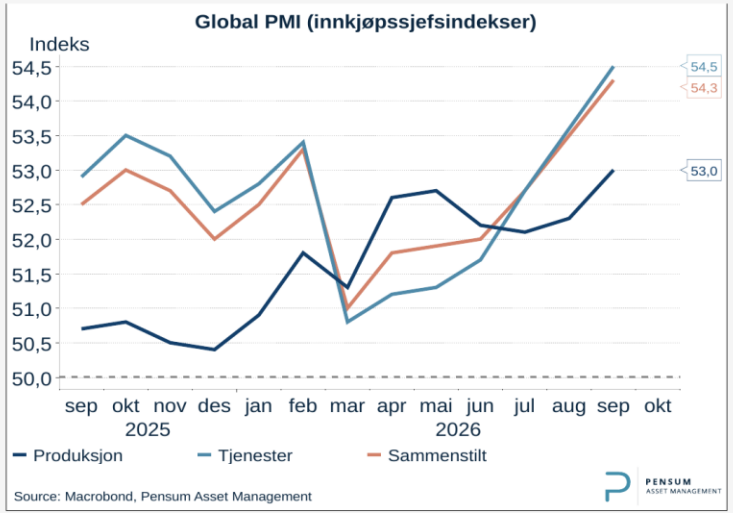
Markedsgrafer (siste år)

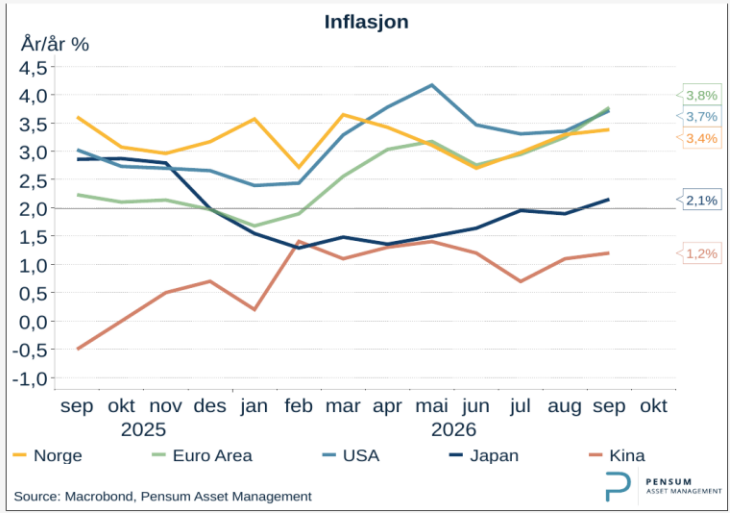












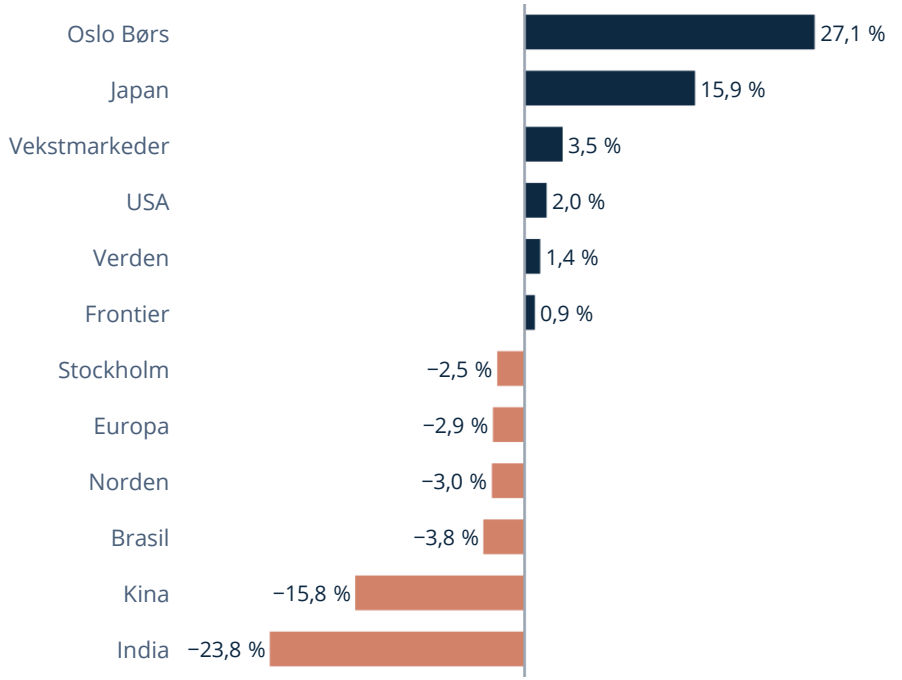
Verdens børser

AVKASTNING OKTOBER OG HITTIL I ÅR

Marked	Okt. NOK	Hittil i år NOK	Okt. lokal	Hittil i år lokal
Verden	−5,5 %	1,4 %	−1,6 %	11,2 %
Oslo Børs	3,4 %	27,1 %	3,4 %	27,1 %
Stockholm	−2,1 %	−2,5 %	0,4 %	13,9 %
USA	−4,8 %	2,0 %	−0,9 %	11,8 %
Europa	−3,6 %	−2,9 %	2,1 %	12,0 %
Japan	−9,2 %	15,9 %	−5,2 %	27,6 %
Kina	−11,4 %	−15,8 %	−7,7 %	−7,7 %
India	−0,4 %	−23,8 %	2,8 %	−11,8 %
Brasil	−17,3 %	−3,8 %	−9,6 %	4,4 %
Vekstmarkeder	−11,7 %	3,5 %	−8,0 %	13,5 %
Frontier	−6,6 %	0,9 %	−2,7 %	10,6 %
Norden	−1,3 %	−3,0 %	2,8 %	6,3 %

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct. Indekser: OSEBX, OMXS Benchmark, S&P 500, MSCI Europe, Nikkei 225, CSI 300, BSE Sensex, IBrX 100, MSCI ACWI All Cap, MSCI EM, MSCI Frontier, MSCI Nordic.

AVKASTNING I NOK HITTIL I ÅR



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Fond og porteføljer

Våre fond og porteføljer
Avkastning siden oppstart
Historisk avkastning og risiko

02

Våre fond og porteføljer

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

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

Pensum fond

EGENFORVALTEDE FOND

- Pensum Norge
- Pensum Global Energy
- Pensum Nordic Banking Sector
- Pensum Financial Opportunity Fund
- Pensum Kairos

Eksterne fondsporteføljer

PORTEFØLJER AV UTVALGTE FOND

- Pensum Global Core Active
- Pensum Global Edge
- Pensum Basis (inneholder også enkeltaksjer)
- Pensum Global Høyrente
- Pensum Nordisk Høyrente

Enkeltaksjeporteføljer

DISKRESJONÆRE AKSJEMANDATER

- Pensum Norge Utbytte
- Pensum Norge Vekst
- Pensum Sparebank+
- Pensum Energi

Avkastning siden oppstart

Produkt	Forvalter	Oppstart	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
Enkeltfond[1]					
Pensum Norge A	Kåre Pettersen	22.11.2023	71,8 %	71,7 %	0,1 %
Pensum Global Energy A	Trond Omdal	07.12.2022	69,0 %	28,2 %	40,8 %
Pensum Nordic Banking Sector A	Eyvind Width	26.02.2025	27,4 %	10,8 %	16,7 %
Pensum Financial Opportunity Fund A	Sigmund Håland	23.05.2025	9,5 %	9,2 %	0,3 %
Pensum Kairos A	Kåre Pettersen	15.04.2026	−4,1 %	3,7 %	−7,8 %
Fondsporteføljer[2]					
Pensum Global Core Active	Nora Damås	01.01.2026	0,5 %	1,4 %	−1,0 %
Pensum Global Edge	Nora Damås	01.01.2026	−3,1 %	1,4 %	−4,5 %
Pensum Basis	Nora Damås og Kåre Pettersen	12.09.2023	26,5 %	24,0 %	2,5 %
Pensum Global Høyrente[3]	Nora Damås	10.03.2016	48,6 %	19,8 %	28,8 %
Pensum Nordisk Høyrente[3]	Nora Damås	17.02.2024	18,3 %	10,8 %	7,5 %
Aksjeporteføljer[2]					
Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	547,9 %	248,6 %	299,3 %
Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	425,7 %	248,6 %	177,1 %
Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	377,5 %	395,1 %	−17,6 %
Pensum Energi	Trond Omdal	23.03.2020	602,5 %	241,1 %	361,4 %

Avkastning i NOK per 31.10.2026. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. 1) Avkastning for enkeltfond er netto etter alle løpende kostnader. 2) For fondsporteføljer og aksjeporteføljer er avkastningen beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 % per år; faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning. Suksesshonorar og transaksjonskostnader er ikke hensyntatt. 3) Referanseindeks er ettårige norske statsobligasjoner, som har 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
Enkeltfond[1]										
Pensum Norge A	2,4 %	7,7 %	8,9 %	27,1 %	19,3 %	21,5 %	17,7 %			
Pensum Global Energy A	8,1 %	15,7 %	12,9 %	46,7 %	44,9 %	6,7 %	−1,5 %	10,5 %	12,3 %	21,1 %
Pensum Nordic Banking Sector A	−0,7 %	2,7 %	5,8 %	16,0 %	8,6 %					
Pensum Financial Opportunity Fund A	−0,7 %	−1,5 %	1,3 %	3,7 %	2,1 %					
Pensum Kairos A	−11,5 %	−5,1 %								
Fondsporteføljer[2]										
Pensum Global Core Active	−5,7 %	−3,5 %	3,1 %		0,5 %					
Pensum Global Edge	−5,4 %	−3,4 %	1,4 %		−3,1 %					
Pensum Basis	−2,6 %	−0,2 %	4,1 %	3,8 %	2,3 %	6,2 %	13,1 %		8,4 %	6,9 %
Pensum Global Høyrente	0,2 %	−0,4 %	0,6 %	2,6 %	1,8 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	6,3 %	2,4 %
Pensum Nordisk Høyrente	−0,3 %	0,4 %	1,8 %	4,6 %	3,7 %	6,5 %				
Aksjeporteføljer[2]										
Pensum Norge Utbytte[4]	4,0 %	3,8 %	7,1 %	25,6 %	16,9 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	18,5 %	9,5 %
Pensum Norge Vekst	2,5 %	10,0 %	13,8 %	44,6 %	36,5 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	18,3 %	16,0 %
Pensum Sparebank+[4]	−0,5 %	6,0 %	6,3 %	23,9 %	12,2 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	25,5 %	11,6 %
Pensum Energi	6,6 %	14,2 %	9,3 %	56,5 %	50,8 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %	16,1 %	19,4 %

Avkastning i NOK per 31.10.2026. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. 1) Netto etter alle løpende kostnader. 2) Beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 % per år; suksesshonorar og transaksjonskostnader er ikke hensyntatt, og avkastningen vil variere med tidspunkt for investering. Risiko er vist som årlig standardavvik. 4) Porteføljen kan benyttes på aksjesparekonto (ASK). Pensum Sparebank+ og Pensum Energi startet 23.03.2020.

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Produktark

Pensum fond
Fondsporteføljer
Aksjeporteføljer

03

Pensum Norge A

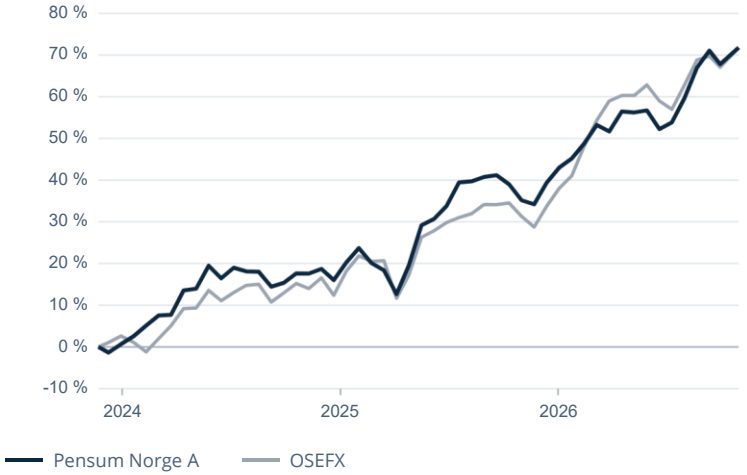
PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · ENKELTFOND

MANDAT	REFERANSEINDEKS	FORVALTER	OPPSTART
Norske aksjer	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)	Kåre Pettersen	22.11.2023

Fondet er et aktivt forvaltet UCITS aksjefond som hovedsakelig investerer i aksjer tatt opp til handel på Oslo Børs. Målet er å generere en avkastning over tid som overstiger avkastningen for fondets referanseindeks. Forvaltningsavgift 1,25 % og suksesshonorar 20 % over referanseindeks (andelsklasse D: 0,75 % forvaltningsavgift). Minste investering 100 kr. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	1,5	6,2	0,7	0,8	−0,6	−3,6	5,6	6,4	−1,2	2,4			19,3
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	

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	I år	3 år p.a.	2025	2024	2023
Pensum Norge A	2,4	7,7	19,3		21,5	17,7	
OSEFX	2,8	5,5	25,0	20,4	20,3	11,3	11,2

SIDEN OPPSTART (%)

	Totalt	Årlig	Meravk. p.a.	Std.avvik
Pensum Norge A	71,8	20,2	0,0	14,0
OSEFX	71,7	20,2		13,8

10 STØRSTE POSISJONER (%)

	Vekt	Siste mnd	I år
DNB Bank	7,2	1,7	20,5
Aker ASA	6,3	−15,7	55,3
Equinor	5,1	12,0	93,4
Kongsberg Gruppen	4,5	11,2	57,6
AutoStore	4,4	−5,2	24,6
Storebrand	4,4	0,5	15,3
Protector Forsikring	4,4	6,4	−10,3
Mowi	3,8	7,0	−8,0
Capital Tankers	3,6	19,1	
Odfjell Drilling	3,4	8,8	32,4

KOMMENTAR

Oktober ble avsluttet med «all time high» på månedens siste dag, den 41. sluttrekorden i år. Oslo Børs steg 3,4 % i oktober og er dermed opp 27,1 % så langt i år (fondsindeksen +25,0 %). Uroen rundt Iran og Hormuzstredet drev oppgang i olje- og gassaksjer (energi +8 %), samtidig som selskapene i sektoren også leverte godt i rapporteringssesongen. Av andre drivere var tank- og forsvarssektorene viktige.

Beste bidragsytere ble tankrederiet Capital Tankers med 19,1 % (0,7 % avk. bidrag), Equinor med 12,0 % (0,6 % avk. bidrag), samt Kongsberg Gruppen med 11,2 % (0,5 % avk. bidrag). De svakeste aksjene var Aker ASA med −15,6 % (−1,0 % avk. bidrag), Scatec med −14,5 % (−0,4 % avk. bidrag) og AutoStore med −5,2 % (−0,2 % avk. bidrag).
Vi solgte oss ut av Elopak og CMBTech, og tok en ny posisjon i Okeanis Eco Tankers. Vi reduserte dermed i tørrbulk og økte i tank innen shippingsegmentet. Forøvrig økte vi i SmartOptics, Mowi og Volare Shipping, samt reduserte i Public Property Group og Capital Tankers. Vi gjorde også noen øvrige mindre justeringer av porteføljen.

Avkastning i NOK, netto etter alle løpende kostnader. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct.

Pensum Global Energy A

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · ENKELTFOND

MANDAT
Globale energiaksjer

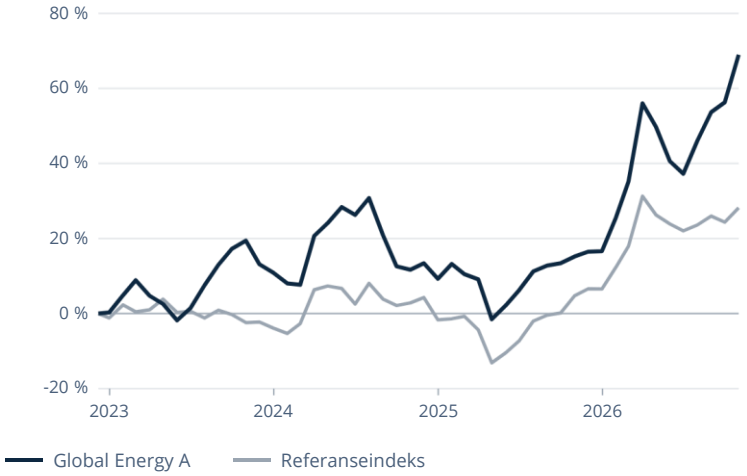
REFERANSEINDEKS
70 % MSCI World Energy + 30 % MSCI Global Alternative Energy

FORVALTER
Trond Omdal

OPPSTART
07.12.2022

Fondet er et aktivt forvaltet UCITS aksjefond som hovedsakelig investerer i aksjer i den globale energisektoren, både tradisjonelle energikilder som petroleum og naturgass og alle former for fornybare energikilder som vann-, vind- og solkraft. Målet er å generere en avkastning over tid som overstiger avkastningen for fondets referanseindeks. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	7,7	7,6	15,4	−4,0	−6,1	−2,4	6,4	5,2	1,7	8,1			44,9
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

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	I år	3 år p.a.	2025	2024	2023
Global Energy A	8,1	15,7	44,9	12,3	6,7	−1,5	10,5
Referanseindeks	3,1	3,7	20,3	9,5	8,3	2,3	−2,7

SIDEN OPPSTART (%)

	Totalt	Årlig	Meravk. p.a.	Std.avvik
Global Energy A	69,0	14,4	7,8	22,1
Referanseindeks	28,2	6,6		18,1

10 STØRSTE POSISJONER (%)

	Vekt	Siste mnd	I år
Vår Energi	7,4	16,3	89,3
ExxonMobil	7,1	10,5	44,3
Equinor	5,9	12,0	93,4
Volare Shipping	4,6		
Chevron	4,3	10,7	44,2
Shell	4,2	9,5	36,7
Aker BP	3,9	15,3	60,0
Valero Energy	3,8	−1,0	126,0
Marathon Petroleum	3,8	8,0	151,2
Cheniere Energy	3,4	17,9	55,8

KOMMENTAR

Pensum Global Energy steg 8,1 % i oktober, mot referanseindeksens 3,1 %. Hittil i år er fondet opp 44,9 %, mot indeksens 20,3 %. Meravkastningen er dermed 5,0 prosentpoeng i oktober og 24,6 prosentpoeng hittil i år. Avkastningen var særlig drevet av olje- og gassprodusentene, mens flere selskaper innen alternativ energi trakk ned.

Olje- og gassprisene steg markant i oktober. Brent steg 13,6 % til USD 117,6 per fat, mens europeisk gass (TTF) steg rundt 43 % til om lag EUR 104/MWh. Oppgangen var drevet av fortsatt uro i Midtøsten, angrep på energiinfrastruktur og risiko for nye eksportforstyrrelser. Reduserte LNG-leveranser gjennom Hormuzstredet og lave europeiske gasslagre forsterket bekymringen for gassforsyningen foran vinteren.

Vår Energi var største positive bidragsyter med 1,3 %-poeng og en avkastning på 16,3 %. ExxonMobil steg 10,5 % og bidro med 0,8 %-poeng, mens Equinor steg 12,0 % og bidro med 0,8 %-poeng. DNO hadde høyest avkastning blant de ti største positive bidragsyterne med 28,4 % og bidro med 0,7 %-poeng. Cheniere Energy, Aker BP og ConocoPhillips ga også betydelige positive bidrag.

Bloom Energy var største negative bidragsyter med 0,25 %-poeng og en avkastning på −29,6 %. Siemens Energy falt 16,0 %, mens GE Vernova og Cameco falt henholdsvis 13,3 % og 14,8 %. De negative bidragene fra disse tre var om lag 0,14–0,16 %-poeng hver.

Avkastning i NOK, netto etter alle løpende kostnader. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct.

Pensum Nordic Banking Sector A

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · ENKELTFOND

MANDAT
Nordiske bankaksjer og -obligasjoner

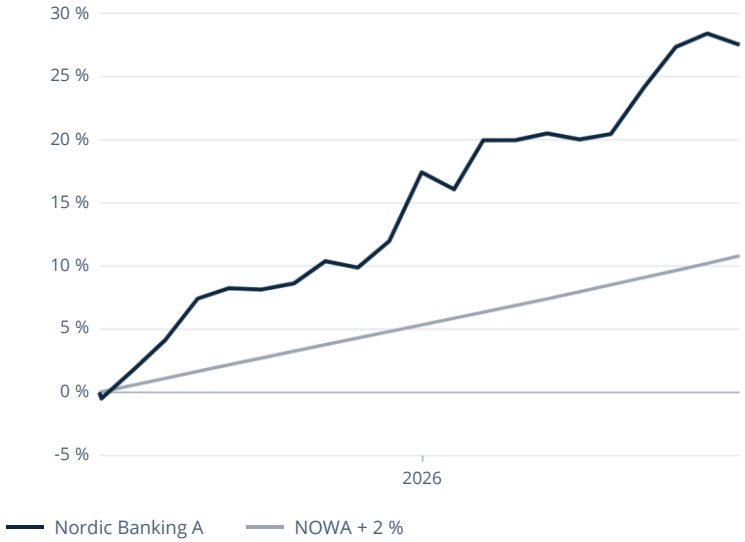
REFERANSEINDEKS
NOWA + 2 %

FORVALTER
Eyvind Width

OPPSTART
26.02.2025

Fondet er et aktivt forvaltet alternativt investeringsfond (AIF) 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. Målet er å generere en avkastning over tid som overstiger avkastningen for fondets referanseindeks. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

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

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	I år	3 år p.a.	2025	2024	2023
Nordic Banking A	−0,7	2,7	8,6				
NOWA + 2 %	0,5	1,6	5,2		6,4		

SIDEN OPPSTART (%)

	Totalt	Årlig	Meravk. p.a.	Std.avvik
Nordic Banking A	27,4	15,6	9,3	10,3
NOWA + 2 %	10,8	6,3		

10 STØRSTE POSISJONER (%)

	Vekt	Siste mnd	I år
DNB Bank	13,8	1,7	20,5
SpareBank 1 SMN	13,2	−0,9	11,5
Sparebanken Norge	7,8	−5,0	7,8
SpareBank 1 Sør-Norge	6,8	2,2	22,7
SpareBank 1 Nord-Norge	4,2		
Sparebank 1 Sørøst-Norge	4,2		
SpareBank 1 Nord-Norge (EKB)	3,4	2,2	23,1
Sparebanken Møre	3,2		
SpareBank 1 Østlandet	2,1	−2,5	3,5
Sparebank 1 Østfold Akershus	2,0	−0,9	3,8

KOMMENTAR

Fondet falt 0,7 % i oktober måned. Bankaksjer i Europa falt med over 11 % gjennom måneden, påvirket av uroligheter i Frankrike. Dette påvirket det norske markedet noe, men samtidig leverte sparebankene her hjemme gjennomgående gode resultater. Bl.a. bekreftet resultatene at bankenes marginer er på vei opp.

Vi er derfor på kort og mellomlang sikt blitt noe mer positiv til den videre utviklingen av sektoren. Samtidig har vi benyttet anledningen til å kjøpe aksjer i både Nordea og Danske Bank som begge falt en god del ned i måneden. Andelen av egenkapitalinstrumenter er ved utgangen av oktober 67 %.

Avkastning i NOK, netto etter alle løpende kostnader. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct.

Pensum Financial Opportunity Fund A

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · ENKELTFOND

MANDAT	REFERANSEINDEKS	FORVALTER	OPPSTART
Hybridkapital i europeiske banker	**NOWA + 2 %**	**Sigmund Håland**	**23.05.2025**

Fondet er et aktivt forvaltet UCITS rentefond som investerer i renteinstrumenter utstedt av europeiske banker og andre finansinstitusjoner, med hovedfokus på såkalt hybridkapital, også kjent som CoCos (contingent convertible bonds). Målet er å skape en avkastning over tid som overstiger NOWA + 2 %. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

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

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	I år	3 år p.a.	2025	2024	2023
Fin. Opportunity A	−0,7	−1,5	2,1				
NOWA + 2 %	0,5	1,6	5,2		6,4		

SIDEN OPPSTART (%)

	Totalt	Årlig	Meravk. p.a.	Std.avvik
Fin. Opportunity A	9,5	6,5	0,2	2,9
NOWA + 2 %	9,2	6,3		

10 STØRSTE POSISJONER PER 30.10 (%)

	Vekt
IuteCredit Finance	6,6
Advanzia Bank	6,4
Raiffeisen Bank International	6,1
GRENKE	6,0
Paragon Banking Group	5,1
Eurobank	3,8
Mogo Finance	3,7
Barclays	3,7
MONETA Money Bank	3,6
BNP Paribas	3,5

KOMMENTAR

Mangel på en snarlig løsning i Midtøstenkonflikten og en betydelig økning i rentene på franske statspapirer dominerte nyhetsbildet i oktober, som ble en svak måned i kredittmarkedet. Bank var særdeles upopulært. En indeks for europeiske bankaksjer falt knapt 12 %, hvilket gjorde oktober til den svakeste måneden siden Credit Suisse kollapset i mars 2023. Fondet vårt var ned 0,7 prosent, mens avkastningen for fond og indekser vi sammenligner oss med, lå rundt null.

Ser vi bort fra den ene dagen i april i fjor da Trump skremte markedet med høye tollsatser, har fondet opplevd to perioder med mer enn en prosent verdifall. Den første perioden er de 32 dagene fra 27. februar (da krigen i Midtøsten startet) til 30. mars, da fondet var ned 3,1 prosent. Det tok knapt to måneder å gjenvinne det tapte. Den andre perioden er 31. august til 27. oktober, da fondet var ned 2,5 prosent. I sommer trodde markedet at problemene i Midtøsten var i ferd med å bli løst, men det synet har altså endret seg. At Frankrikes høye statsgjeld har fått mye oppmerksomhet, hjelper heller ikke.

I mars falt fondet vårt mindre enn fondsobligasjonsindeksen og ETF-en, mens nedgangen var lik i september og oktober. Det som er særdeles overraskende, er at obligasjonene med best rating (BBB) opplevde det største fallet i september og oktober. De burde falt minst. De med svakest rating (B) og de uten rating gjorde det meget sterkt når man tar hensyn til det svake markedet.

Avkastning i NOK, netto etter alle løpende kostnader. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct.

Pensum Kairos A

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · ENKELTFOND

MANDAT	REFERANSEINDEKS	FORVALTER	OPPSTART
Globale aksjer, tematisk og trendbasert	**MSCI ACWI Net USD, i NOK**	**Kåre Pettersen**	**15.04.2026**

Fondet er et aktivt forvaltet globalt UCITS aksjefond med et tematisk og trendbasert investeringsmandat. Målet er å generere en avkastning over tid som overstiger avkastningen for fondets referanseindeks. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026					3,4	7,4	−9,0	1,8	5,4	−11,5			

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	I år	3 år p.a.	2025	2024	2023
Pensum Kairos A	−11,5	−5,1					
MSCI ACWI	−5,6	−3,1	1,5		8,7	31,4	26,0

SIDEN OPPSTART (%)

	Totalt	Årlig	Meravk. p.a.	Std.avvik
Pensum Kairos A	−4,1			
MSCI ACWI	3,7			

10 STØRSTE POSISJONER (%)

	Vekt	Siste mnd	I år
Twist Bioscience	4,2	−24,1	339,5
10x Genomics	3,9	−25,5	292,3
Illumina	3,0	−17,2	64,2
Scorpio Tankers	2,7	6,2	68,7
Teradyne	2,6	−34,3	29,5
NVIDIA	2,5	−14,0	0,4
Nibe Industrier	2,5	−1,7	10,3
IonQ	2,4	−34,2	−38,9
ASML	2,4	−16,4	33,7
Standard Chartered	2,3	−13,4	5,1

KOMMENTAR

Sommerens uro i teknologisektoren, og da med fokus på AI-relaterte aksjer, tok seg opp igjen i oktober, men denne gang også med betydelig smitte over til bioteknologi. I tillegg styrket norske kroner seg 4,5 % mot USD og 5,8 % mot EUR. Oljeprisen steg 14 % og bidro til økt inflasjonsfrykt. Rentene steg i noen europeiske markeder, herunder Frankrike. Den viktigste globale renten, amerikansk 10 års stat, falt fra en mangeårs topp på 5,35 % tidlig i oktober til 4,93 % ved månedsslutt. Det kommende mellomvalget i USA satte også sitt preg på markedene.

Fondet falt 11,5 %, mot et fall på 5,6 % for referanseindeksen. Alle de tre viktigste positive bidragsyterne var relatert til helsesektoren. Eli Lilly steg 17,6 % (+0,3 % avk. bidrag), Orion Oyj steg 14,7 % (+0,3 % avk. bidrag) og Gilead Sciences steg 9,9 % (+0,2 % avk. bidrag). Største negative bidrag fikk vi innen bioteknologi med Twist Bioscience −24,1 % (−1,1 % avk. bidrag), 10x Genomics med −25,5 % (−1,1 % avk. bidrag), samt Teradyne med −34,3 % (−1,0 % avk. bidrag).

Nye posisjoner i oktober er DHT Holdings, Eurofins Scientific og Zscaler, mens vi solgte oss helt ut av Teradyne, Schneider Electric og SABESA. Vi økte i ABB, SK Hynix og Nordea.

Avkastning i NOK, netto etter alle løpende kostnader. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct.

Pensum Global Core Active

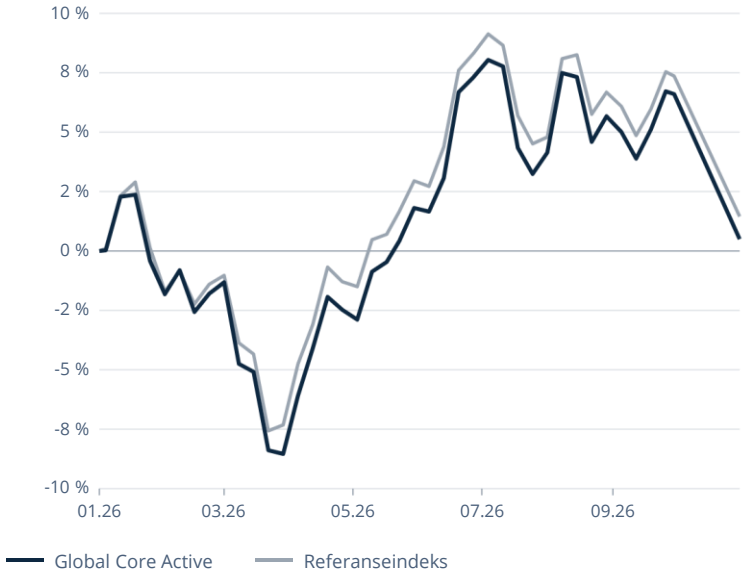
PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · FONDSPORTEFØLJE

MANDAT	REFERANSEINDEKS	FORVALTER	OPPSTART
Globale aksjer	MSCI ACWI All Cap NR	Nora Damås	01.01.2026

Pensum Global Core Active er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeksen. Porteføljen er en fondsportefølje som investerer 80–100 % i aksjefond og 0–20 % i alternative produkter. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, porteføljekonstruksjon og god risikostyring. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	−1,8	0,5	−5,8	4,9	4,4	6,6	−4,0	1,1	1,3	−5,7			0,5

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	Hittil i år
Global Core Active	−5,7	−3,5	0,5
Referanseindeks	−5,5	−3,2	1,4

SEKTORER (%)

Sektorer	Andel
Teknologi	37,0
Finans	14,6
Industri	10,8
Helse	9,3
Kommunikasjon	9,0
Konsum, syklisk	7,5
Andre	11,8

REGIONER (%)

Regioner	Andel
Nord-Amerika	65,4
Vest-Europa	11,7
Asia, utviklet	7,7
Japan	6,3
Asia, fremvoksende	4,2
Storbritannia	2,8
Andre	1,9

KOMMENTAR

Pensum Global Core Active falt 5,7 % i oktober og er opp 0,5 % hittil i år. Referanseindeksen MSCI ACWI All Cap falt 5,5 % målt i NOK. Måneden var preget av et kraftig tilbakeslag for AI- og teknologiaksjer etter skuffende kvartalstall fra flere storselskaper, og Nasdaq 100 falt 6,6 % i dollar. I lokal valuta falt verdensindeksen bare 1,6 %. Under overflaten var det en tydelig rotasjon: verdiaksjer, helse og defensive konsumaksjer steg, og den likevektede S&P 500-indeksen steg 5,0 % i dollar, mens den kapitalvektede falt 0,9 %.

Guinness Global Equity Income var eneste underliggende fond med positiv avkastning (+0,6 %), hjulpet av høy andel i defensive konsum- og helseselskaper. DNB Teknologi falt 4,8 %, langt mindre enn den globale teknologiindeksen (−11,5 %). Svakest var Acadian Emerging Markets (−11,8 %), på linje med fremvoksende markeder der koreanske og taiwanske halvlederaksjer falt kraftig.

Det ble ikke gjort endringer i fondssammensetningen i oktober måned. Det er allikevel stor aktivitet i underliggende fond som jo er aktivt forvaltet.

Avkastning i NOK, justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct.

Pensum Global Edge

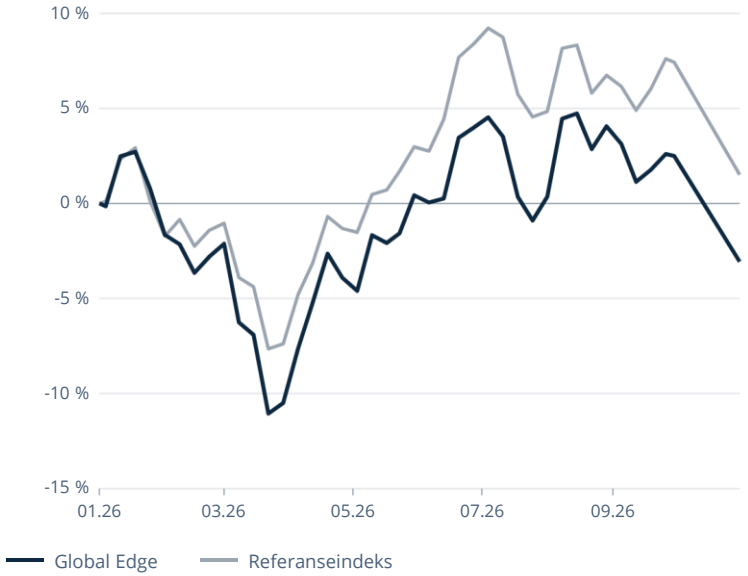
PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · FONDSPORTEFØLJE

MANDAT	REFERANSEINDEKS	FORVALTER	OPPSTART
Globale aksjer	**MSCI ACWI All Cap NR**	**Nora Damås**	**01.01.2026**

Pensum Global Edge er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeksen. Porteføljen er en fondsportefølje som investerer 80–100 % i aksjefond og 0–20 % i alternative produkter. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, fornuftig porteføljekonstruksjon og risikostyring. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	−1,6	−0,5	−7,3	5,4	5,0	4,3	−4,2	2,7	−0,6	−5,4			−3,1

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	Hittil i år
Global Edge	−5,4	−3,4	−3,1
Referanseindeks	−5,5	−3,2	1,4

SEKTORER (%)

Sektorer	Andel
Teknologi	28,5
Helse	15,0
Industri	13,6
Finans	11,2
Konsum, syklisk	9,6
Råvarer	7,7
Andre	14,5

REGIONER (%)

Regioner	Andel
Nord-Amerika	54,2
Vest-Europa	17,6
Asia, fremvoksende	11,1
Asia, utviklet	6,7
Japan	4,2
Storbritannia	2,2
Andre	4,1

KOMMENTAR

Pensum Global Edge falt 5,4 % i oktober, mot et fall på 5,5 % for MSCI ACWI All Cap målt i NOK, og er ned 3,1 % hittil i år. Mye av fallet i kroner skyldes en sterkere krone, mens markedet under overflaten var preget av et kraftig tilbakeslag for AI-relaterte teknologi- og halvlederaksjer etter skuffende kvartalstall.

Flere av forvalterne med smalere univers leverte godt mot sine markeder. DNB Teknologi falt 4,8 %, mot 11,5 % for den globale teknologiindeksen, mens Janus Henderson Global Smaller Companies (−3,1 %) og Origo Seleqt (+0,3 %) slo sine indekser etter jevnt over gode kvartalsrapporter for selskapene som så langt har presentert sine resultater.

Svakest var Bakersteel Electrum, som falt 12,4 %, omtrent som den globale gruveindeksen. Gruveselskapene tjener fortsatt godt ved dagens priser og prises lavt i forhold til kontantstrømmen, noe som kan gi betydelig oppside dersom metallprisene snur.

Pensum Global Edge har en bred base mot global verdiskaping kombinert med flere mer spissede aktivt forvaltede fond hvor vi ser særlig gode oppsidemuligheter gitt risikotagning.

Avkastning i NOK, justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct.

Pensum Basis

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · FONDSPORTEFØLJE

MANDAT
Aksjer, renter og alternative plasseringer

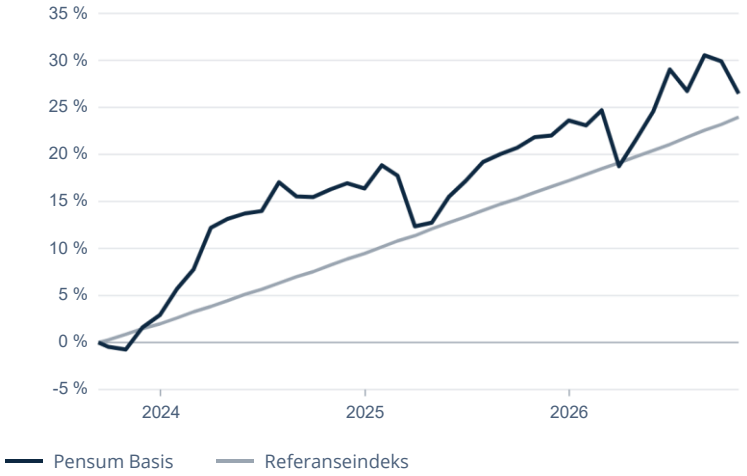
REFERANSEINDEKS
Norske statsobligasjoner 3 mnd + 3 %

FORVALTER
Nora Damås og Kåre Pettersen

OPPSTART
12.09.2023

Pensum Basis er et aktivt forvaltet mandat med fokus på å skape avkastning på 8 % eller mer per år og samtidig begrense nedsiden sammenlignet med aksjemarkedet. Målsetningen er ikke en garanti for fremtidig avkastning, og avkastningen kan bli lavere eller negativ. For å oppnå dette kombineres flere aktivaklasser og instrumenter, eksempelvis aksjefond, enkeltaksjer, rentefond og alternative plasseringer, innenfor rammene 0–100 % aksjer, 0–100 % obligasjoner og 0–10 % alternative produkter. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

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

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	Hittil i år	Årlig*	Std.avv. *	Meravk. p.a.*
Pensum Basis	−2,6	−0,2	2,3	8,4	6,9	1,3
Oslo Børs	3,4	6,3	27,1	18,7	11,6	
Verdensindeksen	−5,5	−3,2	1,4	14,4	12,4	
Global høyrente	0,2	−1,5	0,9	9,7	4,5	
Referanseindeks	0,6	1,7	5,8	7,1	0,2	

* Siden oppstart 12.09.2023, annualisert. Meravkastning mot referanseindeksen.

Aksjer ca. 55 % | **Renter ca. 45 %**

SEKTORER (%)

Sektorer	Andel
Teknologi	27,8
Industri	23,5
Finans	12,6
Helse	8,9
Konsum, syklisk	6,9
Kommunikasjon	5,0
Andre	15,2

REGIONER (%)

Regioner	Andel
Nord-Amerika	38,3
Vest-Europa	33,2
Japan	9,0
Asia, utviklet	8,4
Asia, fremvoksende	5,8
Storbritannia	2,2
Andre	3,0

KOMMENTAR

Pensum Basis falt 2,6 % i oktober og er opp 2,3 % hittil i år. De siste tre årene har porteføljen gitt en årlig avkastning på 8,4 %. Oktober var svak for globale aksjer målt i kroner, først og fremst på grunn av en sterkere krone og et kraftig fall i teknologi- og halvlederaksjer. Rentemarkedet ga derimot medvind, da lange statsrenter falt tilbake etter oppgangen i september.

Den globale aksjedelen falt rundt 4,7 %, mens rentedelen steg om lag 0,6 %. Guinness Global Equity Income (+0,6 %) var det sterkeste aksjefondet, mens Acadian Emerging Markets (−11,8 %) trakk mest ned. På rentesiden steg KLP Obligasjon Global 1,7 % på fallende renter, og Arctic Return og Arctic Nordic Corporate Bond steg henholdsvis 0,3 og 0,2 %.

Den 23. oktober solgte vi Aker ASA og kjøpte Scatec, etter at Scatec-aksjen hadde falt kraftig gjennom måneden. Fra kjøpet til utgangen av oktober steg Scatec 9,9 %. Vi holder vektingen på rundt 55 % aksjer og 45 % renter. Porteføljen er bredt diversifisert, og rentedelen med kort durasjon og høy løpende rente bidro til å dempe svingningene i en urolig måned.

Avkastning i NOK, justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct. Sektor- og regionfordeling per 30.09.2026. Sektor- og regionfordeling gjelder aksjedelen av porteføljen; aktivafordeling er omtrentlig.

Pensum Global Høyrente

PENSUM ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · FONDSPORTEFØLJE

MANDAT
Globale og nordiske høyrenteobligasjoner

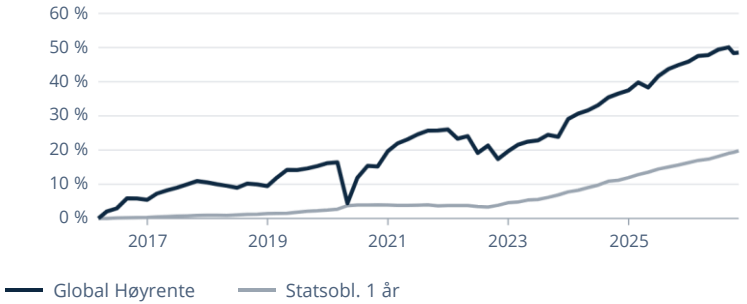
REFERANSEINDEKS
Norske statsobligasjoner 1 år

FORVALTER
Nora Damås

OPPSTART
10.03.2016

Pensum Global Høyrente er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre avkastning enn risikofri rente med begrenset risikotaking. Porteføljen er en fondsportefølje som investerer 80–100 % i rentefond. Brorparten av midlene investeres vanligvis i høyrenteobligasjoner, som normalt har høyere kredittrisiko enn 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 verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	0,6	0,5	−1,1	1,3	0,7	0,3	−0,1	0,6	−1,1	0,2			1,8
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	0,1	0,7	0,6	0,1	0,6	0,3	0,4	0,5	−0,4	0,0	4,8

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	I år	2025	2024	2023	Årlig*	Std.av v.*
Global Høyrente	0,2	−0,4	1,8	6,2	6,5	7,9	3,7	5,6
Global HY (NOK)	0,2	−1,5	0,9	10,0	9,8	11,3	4,5	7,8
Statsobl. 1 år	0,4	1,0	3,0	3,9	3,9	3,0	1,7	0,7

NØKKELTALL

RENTEDURASJON
2,4 år

KREDITTRATING
BB

YIELD
7,7 %

UNDERLIGGENDE FOND (%)

	Vekt	Siste mnd	I år
Arctic Nordic Corporate Bond	30,0	0,2	6,1
Barings Global High Yield	23,0	0,0	1,4
Storm Bond	16,0	0,1	4,8
BlueBay Global High Yield	15,0	−0,6	0,4
KLP Obligasjon Global	15,0	1,7	−0,4

KOMMENTAR

Pensum Global Høyrente steg 0,2 % i oktober og er opp 1,8 % hittil i år. Obligasjonsmarkedene ble trukket i ulike retninger. Lange statsrenter falt tilbake etter den kraftige oppgangen i september, og amerikansk tiårsrente falt 36 basispunkter til 4,93 %. Samtidig økte kredittpåslagene i alle markeder: med 29 basispunkter i amerikansk high yield, 65 i europeisk og 48 i nordisk. Amerikansk high yield steg 0,3 %, mens europeisk high yield falt 1,1 % i et marked preget av ny uro rundt fransk statsgjeld.

KLP Obligasjon Global, som har høyest renterisiko i porteføljen, var beste bidragsyter med en oppgang på 1,7 %. Arctic Nordic Corporate Bond (+0,2 %), Storm Bond (+0,1 %) og Barings Global High Yield (0,0 %) var tilnærmet uendret, mens BlueBay Global High Yield falt 0,6 %.

Kombinasjonen av globale og nordiske obligasjoner med ulik rentesensitivitet viste seg igjen nyttig. I september dempet den nordiske delen fallet, mens den globale renteeksponeringen bidro positivt i oktober. Porteføljen er satt sammen for å gi god og jevn avkastning over tid med begrenset risikotaking.

Avkastning i NOK, justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct. * Årlig avkastning og standardavvik siden oppstart 10.03.2016, annualisert. Nøkkeltall er vektet snitt av underliggende fond per 30.09.2026; fondene beregner yield noe ulikt, og rating er estimert.

Pensum Nordisk Høyrente

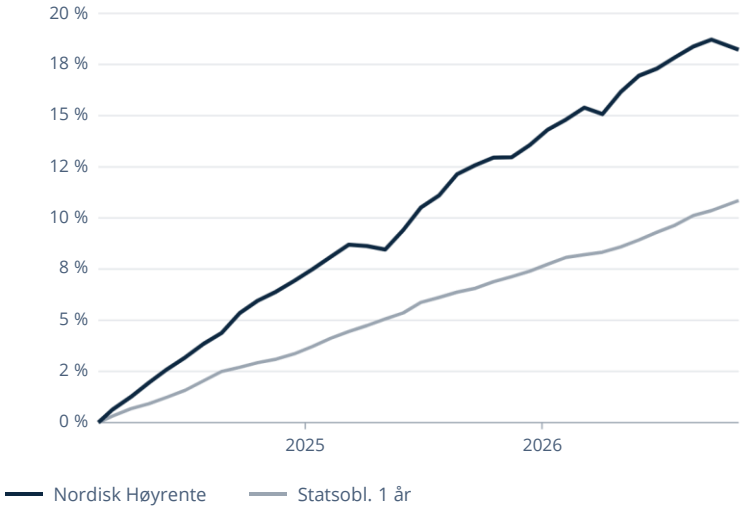
PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · FONDSPORTEFØLJE

MANDAT	REFERANSEINDEKS	FORVALTER	OPPSTART
Nordiske høyrenteobligasjoner	Norske statsobligasjoner 1 år	Nora Damås	17.02.2024

Pensum Nordisk Høyrente er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre avkastning enn risikofri rente med begrenset risikotaking. Porteføljen er en fondsportefølje som investerer 80–100 % i rentefond. Brorparten av midlene investeres vanligvis i nordiske høyrenteobligasjoner, som normalt har høyere kredittrisiko enn statsobligasjoner. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	0,6	0,5	−0,3	1,0	0,7	0,5	0,3	0,5	0,1	−0,3			3,7
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	

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	I år	2025	2024	2023	Årlig*	Std.av v.*
Nordisk Høyrente	−0,3	0,4	3,7	6,5			6,4	1,3
Statsobl. 1 år	0,4	1,0	3,0	3,9	3,9	3,0	3,9	0,4

* Siden oppstart 17.02.2024, annualisert.

NØKKELTALL

RENTEDURASJON	KREDITTRATING	YIELD
0,9 år	BB	8,1 %

Vektet snitt av underliggende fond per 31.10.2026. Fondene beregner yield noe ulikt, og rating er estimert ut fra fondenes ratingfordeling.

UNDERLIGGENDE FOND (%)

	Vekt	Siste mnd	I år
Arctic Nordic Corporate Bond	33,2	0,2	6,1
Storm Bond	33,0	0,1	4,8
Alfred Berg Nordic HY	31,8	−0,8	3,3

KOMMENTAR

Pensum Nordisk Høyrente falt 0,3 % i oktober og er opp 3,7 % hittil i år. Det nordiske høyrentemarkedet falt 0,2 %, og kredittpåslaget økte med 48 basispunkter til 492, en spread-utgang som tilsvarer et verdifall på om lag 1,2 %. Løpende renteinntekter og kort durasjon veide opp for det meste av den negative effekten av økte kredittpåslaget.

Spread-utgangen var ujevnt fordelt: Halvparten av økningen kom fra 14 av 339 obligasjoner, blant annet selskaper med eksponering mot programvare og datasentre, og TMT-sektoren hadde en spreadutgang på over 100 basispunkter. Emisjonsmarkedet ble mer selektivt, og investorene har fått bedre forhandlingsmakt i nye lån. Arctic Nordic Corporate Bond (+0,2 %) og Storm Bond (+0,1 %) holdt seg i pluss, mens Alfred Berg Nordic High Yield falt 0,8 %.

Effektiv rente i det nordiske markedet har steget til 8,7 %, fra 7,7 % ved inngangen til året, noe som gir et godt utgangspunkt for løpende avkastning fremover. Sammensetningen på tvers av flere nordiske kredittforvaltere reduserer avhengigheten av enkeltutstedere og én bestemt investeringsstil.

Avkastning i NOK, justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct.

Pensum Norge Utbytte

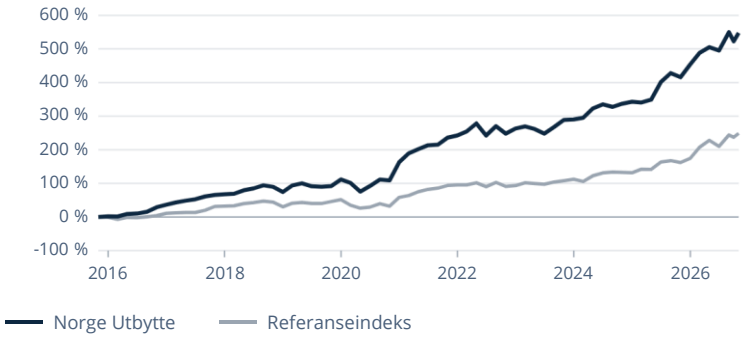
PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · AKSJEPORTEFØLJE

MANDAT	REFERANSEINDEKS	FORVALTER	OPPSTART
Norske utbytteaksjer	**Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)**	**Kåre Pettersen**	**01.11.2015**

Pensum Norske Aksjer Utbytte er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeksen. Porteføljen fokuserer på selskaper som forventes å utbetale utbytter, og kan benyttes innenfor aksjesparekonto (ASK). Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	0,5	5,6	1,5	1,4	−1,4	−0,2	4,9	4,1	−4,2	4,0			16,9
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

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	I år	3 år p.a.	2025	2024	2023
Norge Utbytte	4,0	3,8	16,9	18,5	25,0	13,6	7,5
Referanseindeks	3,4	6,3	27,1	18,7	18,4	9,1	9,9

SIDEN OPPSTART (%)

	Totalt	Årlig	Meravk. p.a.	Std.avvik
Norge Utbytte	547,9	18,5	6,5	16,0
Referanseindeks	248,6	12,0		13,6

10 STØRSTE POSISJONER (%)

	Vekt	Siste mnd	I år
Protector Forsikring	8,5	6,4	−10,3
Storebrand	8,5	0,5	15,3
Subsea7	8,4	−0,1	66,2
Vår Energi	7,5	16,3	90,2
Aker BP	7,0	15,3	60,0
DNB Bank	6,4	1,7	20,5
Klaveness Comb. Carriers	6,4	12,1	52,1
Sentia	5,2	−1,8	41,9
SpareBank 1 Sør-Norge	5,2	2,2	22,7
SpareBank 1 SMN	4,6	−0,9	11,5

KOMMENTAR

Oktober ble avsluttet med «all time high» på månedens siste dag, den 41. sluttrekorden i år. Oslo Børs steg 3,4 % i oktober og er dermed opp 27,1 % så langt i år. Uroen rundt Iran og Hormuzstredet drev oppgang i olje- og gassaksjer, samtidig som selskapene i sektoren også leverte godt i rapporteringssesongen. Av andre drivere var tank- og forsvarssektorene viktige.

De beste aksjene i oktober var Vår Energi med +16,3 %, Aker BP med +15,3 % og Klaveness Combination Carriers med +12,1 %. De svakeste var Europris med −2,9 %, ABG Sundal Collier med −2,1 % og Sentia med −1,8 %.

Vi solgte Elopak og plasserte kapitalen på bankkonto inntil videre.

Avkastning i NOK, justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct.

Pensum Norge Vekst

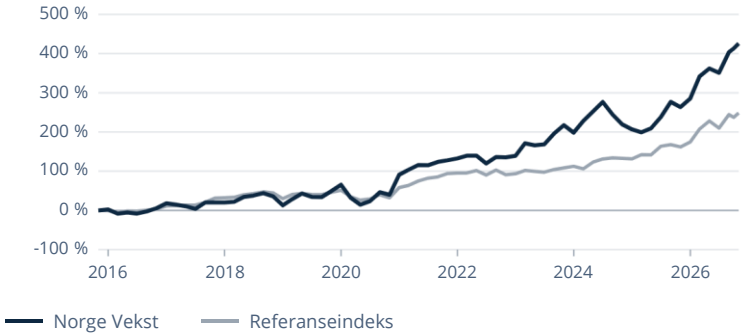
PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · AKSJEPORTEFØLJE

MANDAT	REFERANSEINDEKS	FORVALTER	OPPSTART
Norske aksjer	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)	Kåre Pettersen	01.11.2015

Pensum Norske Aksjer Vekst er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeksen. 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 verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	5,4	8,8	2,7	1,9	−0,6	−1,8	6,0	5,3	1,9	2,5			36,5
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

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	I år	3 år p.a.	2025	2024	2023
Norge Vekst	2,5	10,0	36,5	18,3	25,6	2,8	24,8
Referanseindeks	3,4	6,3	27,1	18,7	18,4	9,1	9,9

SIDEN OPPSTART (%)

	Totalt	Årlig	Meravk. p.a.	Std.avvik
Norge Vekst	425,8	16,3	4,3	20,6
Referanseindeks	248,6	12,0		13,6

10 STØRSTE POSISJONER (%)

	Vekt	Siste mnd	I år
Protector Forsikring	10,6	6,4	−10,3
Equinor	10,6	12,0	93,4
Volare Shipping	10,1		
CMB.Tech	8,3	−5,0	86,4
DOF Group	8,3	3,9	49,4
Storebrand	8,2	0,5	15,3
Endur	7,2	14,5	38,3
Hafnia	6,5	4,1	100,8
BW LPG	6,3	−4,2	90,6
Bruton	5,9	17,6	88,4

KOMMENTAR

Oktober ble avsluttet med «all time high» på månedens siste dag, den 41. sluttrekorden i år. Oslo Børs steg 3,4 % i oktober og er dermed opp 27,1 % så langt i år. Uroen rundt Iran og Hormuzstredet drev oppgang i olje- og gassaksjer, samtidig som selskapene i sektoren også leverte godt i rapporteringssesongen. Av andre drivere var tank- og forsvarssektorene viktige.

De beste aksjene i oktober var Endur med +14,5 %, Equinor med +12,0 % og Protector med +6,4 %. De svakeste var Norwegian Air med −7,0 %, AutoStore med −5,2 % og CMB.Tech med −5,0 %.

Vi kjøpte Volare Shipping, som er et tankrederi med Trafigura på eiersiden. I midten av oktober kjøpte vi så Bruton, et rederi som er kjøpt opp og vil avnoteres i løpet av november. Bakgrunnen for kjøpet var en arbitrasjemulighet knyttet til differansen mellom kostpris og avtalt salgskurs.

Avkastning i NOK, justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct.

Pensum Sparebank+

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · AKSJEPORTEFØLJE

MANDAT
Norske egenkapitalbevis og bankaksjer

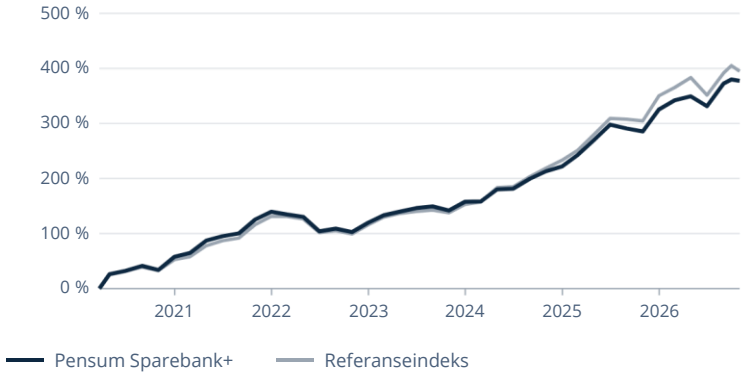
REFERANSEINDEKS
Oslo Børs egenkapitalbevisindeks (OSEEX)

FORVALTER
Eyvind Width

OPPSTART
23.03.2020

Pensum Sparebank+ er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeksen. Porteføljen investerer i egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norske aksjesparebanker og aksjer i norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt. 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 verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	−3,4	7,5	1,4	0,2	−3,4	−0,6	4,4	4,8	1,6	−0,5			12,2
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	

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	I år	3 år p.a.	2025	2024	2023
Sparebank+	−0,5	6,0	12,2	25,5	32,2	24,9	17,4
Referanseindeks	−2,0	5,6	10,0	27,7	35,1	31,7	17,2

SIDEN OPPSTART (%)

	Totalt	Årlig	Meravk. p.a.	Std.avvik
Sparebank+	377,5	26,7	−0,7	15,9
Referanseindeks	395,1	27,4		17,0

STØRSTE POSISJONER (%)

	Vekt	Siste mnd	I år
SpareBank 1 SMN	21,7	−0,9	11,5
DNB Bank	18,3	1,7	20,5
Sparebanken Norge	16,9	−5,0	7,8
SpareBank 1 Sør-Norge	16,6	2,2	22,7
SpareBank 1 Nord-Norge	7,7	2,2	23,1
SpareBank 1 Østlandet	3,2	−2,5	3,5
SpareBank 1 Helgeland	2,2	−2,9	−2,9
Sparebanken Øst	1,6	−2,8	−2,8

KOMMENTAR

Porteføljen falt 0,5 % i oktober måned mens referanseindeksen falt 2,0 %.

Best av våre banker var DnB som steg 1,7 %, dårligst var Sparebanken Norge som falt 5,0 %. Bankaksjer i Europa falt med over 11 % gjennom måneden, påvirket av uroligheter i Frankrike. Dette påvirket det norske markedet noe, men samtidig leverte sparebankene her hjemme gjennomgående gode resultater. Bl.a. bekreftet resultatene at bankenes marginer er på vei opp. Vi er derfor på kort og mellomlang sikt blitt noe mer positiv til den videre utviklingen av sektoren, og vil i tiden fremover vurdere å redusere kontantbeholdningen noe.

Avkastning i NOK, justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct.

Pensum Energi

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

PRODUKTARK · AKSJEPORTEFØLJE

MANDAT
Globale energiaksjer

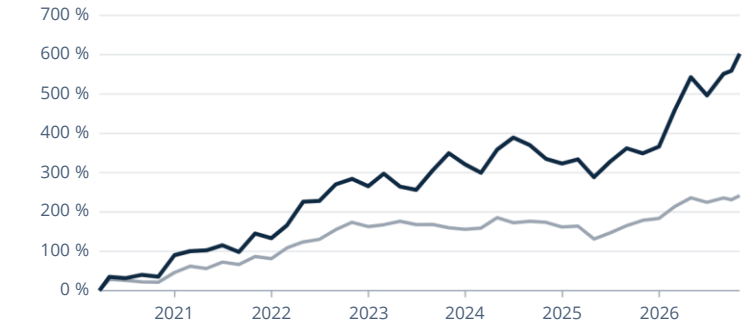
REFERANSEINDEKS
70 % MSCI World Energy + 30 % MSCI Alternative Energy

FORVALTER
Trond Omdal

OPPSTART
23.03.2020

Pensum Energi er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeksen. Porteføljen investerer i børsnoterte selskaper innen energisektoren globalt, både tradisjonelle energikilder og fornybar energi, og i hele verdikjeden, inkludert leverandører, transport og lagring av energi. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at verdien både kan øke og synke, og at det ikke er sikkert at hele den investerte kapitalen kan gjenvinnes.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	9,8	9,2	16,7	−1,4	−5,0	−2,3	3,1	5,8	1,2	6,6			50,8
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	

HISTORISK AVKASTNING (%)

	1 mnd	3 mnd	I år	3 år p.a.	2025	2024	2023
Pensum Energi	6,6	14,2	50,8	16,1	10,1	0,4	15,4
Referanseindeks	3,1	3,7	20,3	9,5	8,3	2,3	−2,7

SIDEN OPPSTART (%)

	Totalt	Årlig	Meravk. p.a.	Std.avvik
Pensum Energi	602,5	34,3	13,9	25,5
Referanseindeks	241,1	20,4		22,7

10 STØRSTE POSISJONER (%)

	Vekt	Siste mnd	I år
iShares S&P 500 Energy ETF	15,0	8,0	44,5
Vår Energi	9,2	16,3	90,2
Equinor	8,3	12,0	93,4
Subsea 7	8,1	−0,1	66,2
Aker BP	8,1	15,3	60,0
International Petroleum	7,9	13,0	41,4
DNO	7,0	28,4	60,8
Odfjell Drilling	5,4	8,8	32,4
iShares Global Clean Energy	5,3	−13,5	−14,4
DOF Group	5,1	3,9	49,4

KOMMENTAR

Pensum Energi steg 6,6 % i oktober, mot referanseindeksens 3,1 %. Hittil i år er porteføljen opp 50,8 %, mot indeksens 20,3 %. Meravkastningen er dermed 3,5 prosentpoeng i oktober og 30,5 prosentpoeng hittil i år.

Olje- og gassprisene steg markant gjennom måneden. Brent steg 13,6 % til USD 117,6 per fat, mens europeisk gass (TTF) steg rundt 43 % til om lag EUR 104/MWh. Fortsatt uro i Midtøsten og risiko for nye forstyrrelser i produksjon og transport løftet oljeprisen. Reduserte LNG-leveranser gjennom Hormuzstredet og lave europeiske gasslagre forsterket samtidig bekymringen for gassforsyningen foran vinteren.

Blant porteføljens investeringer hadde DNO sterkest utvikling med en oppgang på 28,4 %, fulgt av Vår Energi og Aker BP med henholdsvis 16,3 % og 15,3 %. International Petroleum steg 13,0 %, Equinor 12,0 % og BlueNord 11,4 %. Høyere olje- og gasspriser ga støtte til produsentene. Innen oljeservice steg Odfjell Drilling 8,8 %, TGS 5,7 % og DOF 3,9 %, mens Subsea 7 var tilnærmet uendret.

Fornybarinvesteringene hadde en svakere måned. Scatec falt 14,5 %, iShares Global Clean Energy ETF falt 13,5 % og Vestas falt 8,9 %. Aker Solutions falt 11,9 %. Oktober var dermed preget av store forskjeller mellom sterk utvikling blant olje- og gassprodusentene og svakere avkastning innen fornybar energi.

Avkastning i NOK, justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kilde: Morningstar Direct.

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Om Pensum

Forvaltningsteamet
Beskatning
Viktig informasjon

04

Forvaltningsteamet



Kåre Pettersen

Investeringsdirektør

Ansvar: Global makro, norske aksjer og globale aksjer

I finanssektoren siden 1998 innen rådgivning, ledelse og forvaltning. Har ledet forvaltningen i Pensum siden 2015. Utdannet økonom og revisor.



Nora Damås

Porteføljeforvalter

Ansvar: Globale aksjer og renter – fondsporteføljer

18 års erfaring fra finansbransjen, blant annet fra Formuesforvaltning og Zenith Fonds. I Pensum siden 2019. Master i finansiell økonomi fra NTNU.



Trond Omdal

Porteføljeforvalter

Ansvar: Global energi

14 år som oljeanalytiker i blant annet Nordea, Pareto og Fearnley, og 15 år i oljeindustrien. Siviløkonom fra NHH.



Eyvind Width

Porteføljeforvalter

Ansvar: Sparebanker

Tidligere partner og leder for renteavdelingen i ABG Sundal Collier. Lang erfaring med family offices og institusjonelle investorer.



Sigmund Håland

Porteføljeforvalter

Ansvar: Bank/finans

Over 30 års erfaring som analytiker og forvalter innen bank og finans. Statsautorisert revisor og autorisert finansanalytiker.



Knut Vidjeland

Porteføljeforvalter

Ansvar: Nordisk høyrente

Over 20 års erfaring fra aksje- og kredittanalyse, blant annet i ABG, Fearnley og Fondsfinans. Siviløkonom fra University of Utah.



Knut Fredrik Aspelin

Porteføljeforvalter

Ansvar: Spesialfond

Analytiker i Pensum fra 2022 og forvalter av Artel Investment Fund siden november 2025. Økonomi og administrasjon fra BI.



Inger Anne Vikre

Trader

Ansvar: Trading

Over 20 års erfaring fra kapitalmarkedene som forvalter og trader, blant annet i DnB, Gjensidige og Sector Asset Management. Siviløkonom fra BI.

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 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 % (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 og 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 over 21,5 millioner kroner er satsen 1,1 %. **Basert på estimat for rentenivået i 2026. Informasjonen er generell og erstatter ikke individuell skatterådgivning.

Viktig informasjon

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. PAM 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.

PENSUM
ASSET MANAGEMENT

KONTAKT

Kontakt oss

Frøyas gate 15, 0273 Oslo

+47 23 89 68 44

post@pensumgroup.no

www.pensumgroup.no

VÅRE KONTORER

Oslo
Frøyas gate 15, 0273 Oslo

Fredrikstad
Storgaten 3, 1607 Fredrikstad

Stavanger
Løkkeveien 107 (Smedvigkvartalet)

Trondheim
Brøsetveien 164, 7069 Trondheim

