

Pensum Asset Management

Diskresjonær forvaltning

April 2020

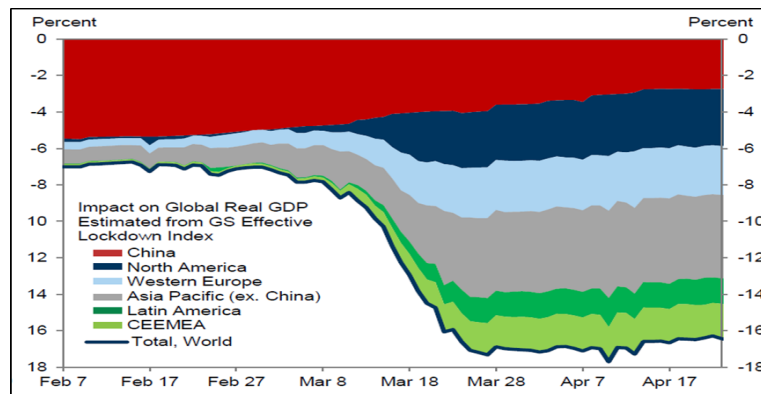
Alle tall i NOK

Tall i denne rapporten er «back-tracket» frem til 31.10.2015 og er utarbeidet for markedsføring. Tjenesten Diskresjonær Forvaltning ble etablert pr 1.11.2015. Historisk avkastning for «Europeiske aksjer» er basert på faktisk portefølje og med opplysninger fra ekstern forvalter (Neox).

Markedskommentar

Aksjer Globalt

April ble den beste måneden siden oktober 2011 på Oslo Børs og siden 1987 for amerikanske S&P 500. Dette til tross for at arbeidsledigheten stiger kraftig, konsumet faller tilsvarende raskt og utsiktene er i beste fall usikre. Smitte- og dødstallene knyttet til Covid-19 ser ut til å ha toppet ut i løpet av måneden og forventes å falle til dels betydelig i alle de store økonomiene i løpet av mai. Dette betyr at økonomiene er i ferd med å åpne opp, konsumentene er tilbake i butikkene og restaurantene, trafikken tiltar, skolene tar i mot elever igjen og fabrikker vil nærme seg full produksjon. Den store usikkerheten er knyttet til hvilken skade nærmere to måneder i tilnærmet full nedstengning har medført og om holdninger og vaner er endret. Det er grunn til å tro at trender som ble etablert i forkant av Corona-krisen vil forsterkes. Derfor er det spørsmål om hvorvidt vi vil reise like mye som før, om ferierende vil velge kortreiste ferier i eget hjemland, om bedriftene vil velge videokonferanser fremfor kostbare reiser for å møtes, for å spare penger, tid og miljøet osv.



De bedrifts- og sektorspesifikke virkningene er vanskelige å vurdere, likeså om myndighetenes tiltakspakker er tilstrekkelige. Foreløpig er det enklest å vurdere tiltakene for å stabilisere finansmarkedene, hvor vi ser at det er lite finansielt stress, ved at bedrifter og konsumenter har god tilgang på kreditt, bankene låner av hverandre til lave renter, kredittpremiene har kommet ned og valuta-markedene fungerer som normalt. Men det er viktig å være klar over at alle gode tiltak og bevilgninger skal betales en gang, og det er grunn til å tro at mange staters kredittverdighet vil bli satt på prøve i tiden som kommer.

Global BNP (brutto nasjonalprodukt) antas å være ned ca 16% i april sammenlignet med januar i år. Den amerikanske storbanken Goldman Sachs spår 32% annualisert fall i BNP i andre kvartal, 16% oppgang i tredje kvartal og 13% i fjerde kvartal i de de store økonomiene.

Arbeidsledigheten i eurosoneen for april er enda ikke publisert, men ventes å stige fra 7,4% i mars til 9,6% ved utløpet av april. USA har et system som gjør det enkelt å permittere og avslutte arbeidsforhold, noe som sammen med lavere yrkesdeltakelse i april bidro til å sende arbeidsledigheten opp fra 4,4% til 14,7% I februar var ledigheten den laveste siden etterkrigsårene på 3,5%, mens april-tallene er de høyeste siden den store depresjonen på 1930-tallet. Det antas at ca 85% av arbeidsplassene som forsvant i april er knyttet til permisjoner hvor det er godt håp om at de fleste arbeidstakerne kan komme tilbake i jobb i løpet av sommeren. USA mistet 20,5 millioner arbeidsplasser i løpet av måneden.

Aksjer Norge

Oslo Børs har etter en oppgang på 9,6% i april tatt igjen nær halvparten av vårens børsfall og er ved utgangen av april ned og er dermed ned 16,8% siden nyttår.

Sektormessig ble i stor grad taperne i mars vinnerne i april og omvendt. Et unntak her er helsesektoren hvor selskaper som jobber med utvikling av vaksiner til Covid 19, tester eller ingredienser til slike, blant vinnerne. Blant disse er Bergen Bio og Biotec Pharmacon. Oljeserviceindeksen steg 27,6% konsumvarer steg 30,9% som følge av sterk utvikling i XXL og Europris.

De mer defensive sektorene som telekom steg kun 1,7% og eiendom 6,9%.

Oljeserviceindeksen falt således 43,4%, etterfulgt av finans med et fall på 27,3%, varige konsumvarer -26,7% og eiendom som falt 23,3%. SMB-sektoren falt 25,5%. Best var utviklingen for helsesektoren som steg 0,2%, materialer med en nedgang på 8,7% og forsyning som falt 9,6%.

De fem aksjene som utviklet seg best var IDEX Biometrics (+171,3%), XXL (+156,4%), Biotec Pharmacon (+145,3%), Thin Film Electronics (+142,2%) og BergenBio (+141,1%). Svakest var Norwegain Air Shuttle (-43,4%), Kongsberg Automotive (-37,9%), Shelf Drilling (-30,4%), Northern Ocean (-21,4%) og Otello Corporation (-20,5%).

Markedskommentar

Råvarer

Oljeprisen steg med i underkant av én dollar fatet til 26,69 for Brent-oljen. Men underveis i måneden var det mer enn nok spenning. OPEC fikk to uker ut i måneden med seg samarbeidspartnerne på et koordinert kutt i oljeproduksjonen fra 1. mai på 9,7 millioner fat per dag. USA er ikke en del av avtalen, men manglende lønnsomhet har allerede ved utgangen av april redusert dagsproduksjonen med ca 1,2 millioner fat per dag. Også i en rekke andre land, herunder Norge og Brasil, vil produksjonen kuttes slik at samlet produksjonskutt kan antas å ligge nærmere 15 millioner fat per dag i mai og juni. En rekke analytikere tror nå at produksjonskuttene kombinert med gjenåpningen av økonomiene kan bringe markedet i balanse allerede i juni eller juli, dog på et lavere nivå enn før Corona-krisen. Likevel var det en mer marginal og kortsiktig hendelse som fikk et spesielt stort fokus i april. Mai-kontrakten for WTI-oljen ble kort tid før forfall handlet til 36,7 dollar i minus, noe som betyr at kjøperne av kontrakten fikk betalt for å ta i mot oljen. Forklaringen er at WTI-kontrakten, i motsetning til tilsvarende Brent-kontrakter, innebærer fysisk levering. På dette tidspunktet fryktet flere markedsaktører at amerikanske lager skulle gå fulle og at det ikke ville være noe sted å lagre oljen.

Aluminiumsprisen falt videre, med nye 30 dollar per tonn til 1 495 dollar/tonn på svake etterspørselsutsikter, og da særlig innen bil, fly og shipping.

Prisen på gull har utviklet seg mer eller mindre som aksjer gjennom de urolige tidene og fikk i april en etterlengtet oppgang på 110 usd til 1 688 dollar/unse.

Renter

Høyrentemarkedet har høy samvariasjon med aksjer og fikk med seg en tilsvarende oppgang. Nordiske høyrenteobligasjoner steg 8,1% i april og hentet dermed inn om lag en tredel av fallet fra de foregående månedene. Siden årsskiftet er nedgangen 15,7%. Ved utgangen av april ligger kredittpremiene omkring 950 bp. Tilvarende tall for amerikansk høyrente var en oppgang på 4,4% i april og en nedgang på 8,9% siden nyttår.

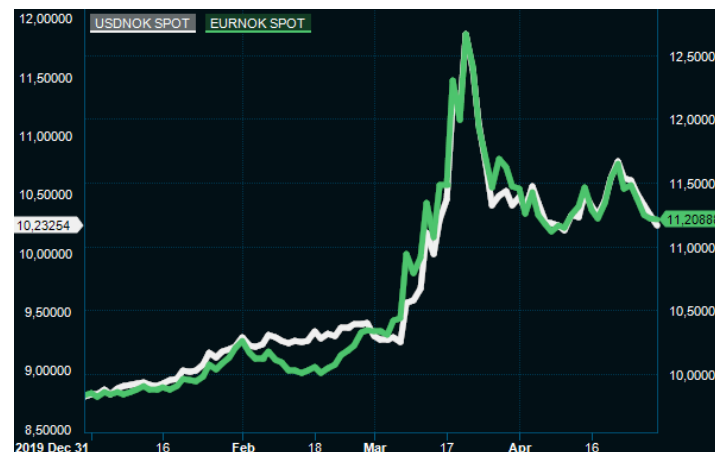
Tre års norske statsrenter falt fra 0,38% til 0,30% og ti års renten falt fra 0,84% til 0,61%. En uke ut i mai endte tre års renten under null for første gang i historien etter at Norges Bank samme dag satte styringsrenten til null. 3 måneders nibor-rente falt også videre i april, med en nedgang fra 1,06% ved utgangen av mars til 0,50% i april.



Ved utgangen av april står amerikanske tiårs-renter i 0,61%, svenske står i -0,12% og tyske renter endte på -0,59%.

Valuta

Kronekursen utviklet seg som ventet i takt med oljeprisen og finansmarkedene. Kronen har i det siste hatt stor samvariasjon med aksjekurser og oljepriser. Nr oljeprisen var på det svakest i løpet av måneden lå dollaren på 10,80, for så å styrkes til 10,23 ved månedsslutt. Med nær nullrente både i Norge og de aller fleste andre avanserte økonomier er det grunn til å tro at rentedifferanser vil ha stadig mindre betydning for valutaforholdene, mens statens balanser og de relative vekstforholdene vil få økt betydning.



Markedskommentar

AVKASTNING
APRIL

	NOK		SEK		Lokal valuta	
	Seneste måned	Hittil i år	Seneste måned	Hittil i år	Seneste måned	Hittil i år
Oslo - OSEBX	9,6 %	-16,8 %	11,0 %	-25,3 %	9,6 %	-16,8 %
Stockholm - OMX St.holm	6,9 %	-1,5 %	8,3 %	-11,6 %	8,3 %	-11,6 %
USA - S&P 500	9,8 %	5,5 %	11,2 %	-5,4 %	12,8 %	-9,3 %
Europa MSCI Europa	3,1 %	-6,8 %	4,4 %	-16,4 %	6,1 %	-17,9 %
Japan - Nikkei 225	4,9 %	1,9 %	6,2 %	-8,6 %	6,7 %	-13,8 %
Kina - CSI 300	4,0 %	9,9 %	5,3 %	-1,4 %	6,8 %	-5,5 %
Russland - MICEX	8,6 %	-15,0 %	10,0 %	-23,7 %	5,7 %	-13,0 %
India - Sensex	12,2 %	-9,4 %	13,6 %	-18,7 %	14,4 %	-18,0 %
Brasil - Bovespa	2,8 %	-39,6 %	4,2 %	-45,8 %	10,3 %	-30,1 %
Verden - MSCI ACWI	8,1 %	0,1 %	9,5 %	-10,2 %	11,0 %	-14,0 %
Vekstmarkeder - MSCI EM	6,2 %	-3,0 %	7,6 %	-13,0 %	9,2 %	-16,6 %
Frontier - MSCI Frontier	5,1 %	-14,0 %	6,5 %	-22,9 %	8,0 %	-26,1 %
Norden - MSCI Norden	6,9 %	1,1 %	8,3 %	-9,3 %	9,9 %	-13,1 %

Aksjeporteføljer

Historisk avkastning og risiko¹

Navn	Seneste måned	Seneste 3 mnd	Seneste 6 mnd	Hittil i år	2019	2018	2017	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Norske Aksjer Utbytte ²	14,5 %	-16,7 %	-7,6 %	-16,2 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	7,2 %	20,0 %
Norske Aksjer Vekst	15,0 %	-28,1 %	-22,6 %	-30,5 %	47,5 %	-5,8 %	4,1 %	2,2 %	27,0 %
Norske Aksjer Selektiv ²	12,1 %	-19,8 %	-15,1 %	-21,7 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Nordiske Aksjer Utbytte	9,0 %	-21,5 %	-15,5 %	-19,5 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	4,1 %	17,7 %
Nordiske Aksjer Vekst	8,5 %	-23,4 %	-18,1 %	-25,0 %	37,7 %	-5,8 %	8,6 %	-0,6 %	21,4 %
Europeiske Aksjer	6,2 %	-2,4 %	7,3 %	4,1 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	12,2 %	13,4 %
Pensum Egenkapitalbevis ³	11,2 %			26,3 %					
Pensum Energi ³	8,1 %			35,0 %					

1. Avkastning er før kostnader, kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning. Pensum vektlegger full transparens hva gjelder honorarer – disse vil bli grundig gjennomgått før kunder investerer i våre produkter.

2. Porteføljen kan benyttes på ASK (Aksjesparekonto).

3. Oppstart 23. mars

Fondsporteføljer

Historisk avkastning og risiko¹

Navn	Seneste måned	Seneste 3 mnd	Seneste 6 mnd	Hittil i år	2019	2018	2017	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Global Høyrente	4,8 %	-10,7 %	-8,9 %	-9,8 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	0,0 %	9,0 %
Pensum Global Dynamisk ²	6,4 %	-5,4 %	-1,1 %	-3,5 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	8,3 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer ³	8,3 %	-0,5 %	7,2 %	2,5 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	10,9 %	11,8 %
DF Norge Allokering Defensiv ⁴	6,0 %	-7,8 %	-4,4 %	-6,8 %	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	1,9 %	8,8 %
DF Norge Allokering Moderat ⁴	6,5 %	-5,2 %	-0,3 %	-4,5 %	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	3,5 %	9,6 %
DF Norge Allokering Dynamisk ⁴	7,3 %	-4,9 %	1,1 %	-3,0 %	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	6,4 %	10,2 %
DF Norge Allokering Offensiv ⁴	8,3 %	-0,4 %	6,4 %	2,3 %	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	9,7 %	10,9 %

1. Avkastning er før kostnader, kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning. Pensum vektlegger full transparens hva gjelder honorarer – disse vil bli grundig gjennomgått før kunder investerer i våre produkter.

2. Mandatet hadde oppstart januar 2020. Avkastning før oppstart er basert på underliggende fonds historikk.

3. Mandatet hadde oppstart januar 2020. Avkastning før oppstart er den faktiske avkastningen til et tilnærmet likt mandat forvaltet av samme forvalter.

4. Dette mandatet er ikke åpent for nytegning, men forvaltes fortsatt aktivt.

Pensum Norske Aksjer Utbytte - April 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er oppgitt før kostnader



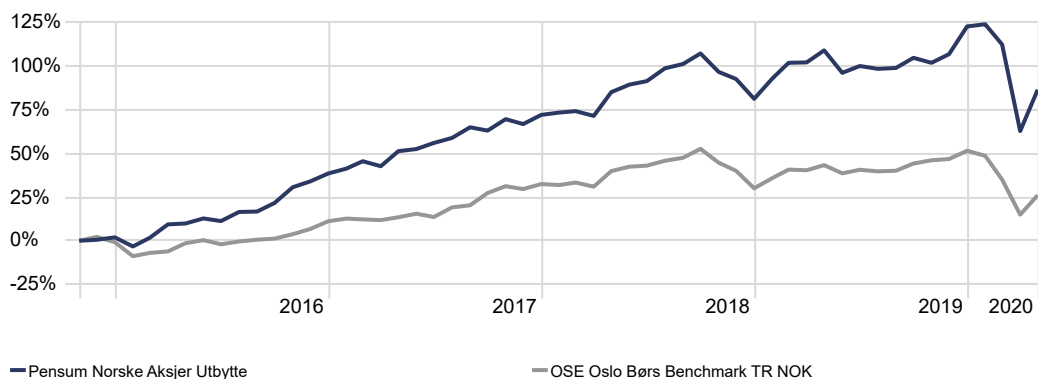
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Utbytte hadde oppstart 1. november 2015, med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen fokuserer på selskaper som forventes å utbetale utbytter. Porteføljen kan benyttes innenfor Aksjesparekonto ASK).

Verdiutvikling



Kommentar

Det ble en fin utvikling i april, en måned hvor hovedtemaene var gjenåpning av økonomiene etter Coronaviruset og oljeprisen som for første gang ble handlet til en negativ pris. Kapitalen etter utsalget av oljeserviceselskapet TGS Nopec i slutten av mars ble benyttet til å øke posisjonene i eiendomsselskapet Entra og sjømatelskapet Grieg Seafood.

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Utbytte	14,8%	9,6%	17,7%	1,07
Referanseindeks	5,3%	0,0%	13,9%	1,00

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Utbytte	14,5%	-16,7%	-16,2%	7,2%	22,8%	5,3%	24,2%
Referanseindeks	9,6%	-15,2%	-16,8%	3,6%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	0,6%	-5,2%	-23,3%	14,5%									-16,2%
2019	6,4%	4,7%	0,1%	3,4%	-6,1%	2,0%	-0,8%	0,3%	2,9%	-1,4%	2,4%	7,7%	22,8%
2018	0,8%	0,5%	-1,6%	7,9%	2,3%	1,1%	3,8%	1,2%	3,0%	-5,1%	-2,1%	-5,9%	5,3%
2017	2,0%	3,0%	-2,0%	6,0%	0,8%	2,3%	1,8%	3,8%	-1,2%	4,0%	-1,7%	3,1%	24,2%
2016	-5,1%	5,1%	7,5%	0,5%	2,6%	-1,4%	4,7%	0,2%	4,2%	7,4%	2,5%	3,4%	35,8%
2015	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,5%	1,4%	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Scatec Solar ASA	12,7%	14,1%	21,5%
Elkem ASA Ordinary Shares	9,4%	30,2%	-30,6%
DNB ASA	8,3%	6,4%	-24,3%
SpareBank 1 Nord-Norge	7,5%	17,9%	-16,7%
SpareBank 1 SMN	7,3%	10,8%	-20,3%
Kid ASA	5,9%	31,2%	5,8%
StrongPoint ASA	5,5%	6,0%	-11,7%
Yara International ASA	5,5%	6,1%	-4,4%
ABG Sundal Collier Holding ASA	5,1%	19,8%	-7,5%
Storebrand ASA	4,9%	30,9%	-20,8%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - April 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er oppgitt før kostnader



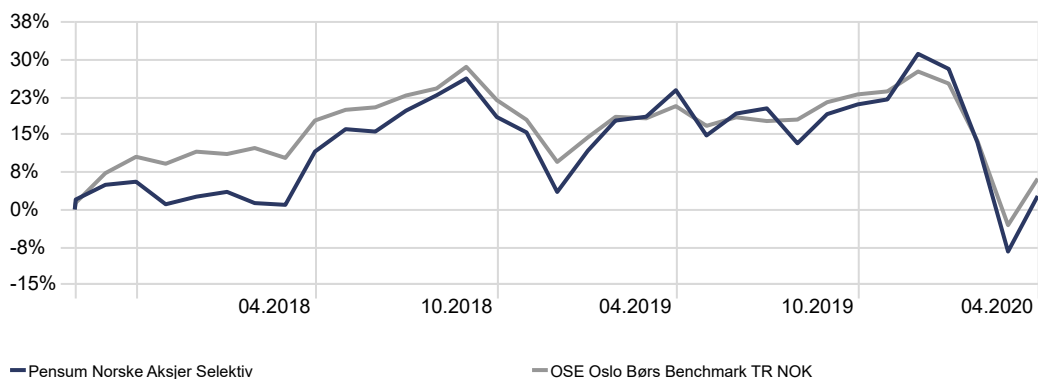
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Selektiv hadde oppstart 1. september 2017, med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen kan benyttes innenfor Aksjesparekonto (ASK).

Verdiutvikling



Kommentar

Det ble en fin utvikling i april, en måned hvor hovedtemaene var gjenåpning av økonomiene etter Coronaviruset og oljeprisen som for første gang ble handlet til en negativ pris. Forvalter byttet ut shippingsselskapet Hunter Group med Sparebanken Østlandet. Lavere oljeetterspørsel og kortere fraktdistanser forventes å senke ratene over tid. Oljeselskapet DNO ble byttet med Protector Forsikring.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Selektiv	12,1%	-19,8%	-21,7%	—	26,7%	0,9%	—
Referanseindeks	9,6%	-15,2%	-16,8%	3,6%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	-2,3%	-11,5%	-19,2%	12,1%									-21,7%
2019	8,0%	5,4%	0,7%	4,5%	-7,3%	3,8%	0,9%	-5,8%	5,2%	1,6%	0,8%	7,5%	26,7%
2018	0,9%	-2,2%	-0,3%	10,6%	4,0%	-0,4%	3,6%	2,6%	2,7%	-6,1%	-2,6%	-10,3%	0,9%
2017	—	—	—	—	—	—	—	—	2,9%	0,6%	-4,3%	1,5%	—

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Selektiv	0,3%	-1,5%	22,4%	1,29
Referanseindeks	1,8%	0,0%	16,2%	1,00

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Pareto Bank ASA	11,0%	6,0%	-22,0%
Aker BP ASA	9,5%	28,3%	-39,0%
Borregaard ASA	9,5%	-1,5%	0,3%
Bonheur ASA	8,2%	20,0%	-8,9%
DNB ASA	7,8%	6,4%	-24,3%
Nordic Semiconductor ASA	7,4%	30,8%	8,4%
TietoEVERY Corp	7,4%	9,7%	-9,9%
Crayon Group Holding ASA Shs	7,1%	11,6%	1,9%
Yara International ASA	6,3%	6,1%	-4,4%
Leroy Seafood Group ASA	6,2%	6,4%	-6,7%

Pensum Norske Aksjer Vekst - April 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er oppgitt før kostnader



Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Vekst hadde oppstart 1. november 2015, med formål å levere bedre risikostjustert avkastning enn referanseindeks.

Verdiutvikling



Kommentar

Det ble en fin utvikling i april, en måned hvor hovedtemaene var gjenåpning av økonomiene etter Coronaviruset og oljeprisen som for første gang ble handlet til en negativ pris. Forvalter reduserte i Crayon og solgte ned i olje-/oljeserviceselskapene DNO, Odfjell Drilling og TGS, samt i shippingselskapet Flex LNG. Det ble kjøpt i Protector Forsikring, Grieg Seafood og Schibsted.

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,0%	-2,7%	27,7%	1,58
Referanseindeks	1,8%	0,0%	16,2%	1,00

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Vekst	15,0%	-28,1%	-30,5%	2,2%	47,5%	-5,8%	4,1%
Referanseindeks	9,6%	-15,2%	-16,8%	3,6%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	-3,4%	-17,1%	-24,6%	15,0%									-30,5%
2019	8,8%	4,7%	1,7%	9,4%	-6,9%	0,6%	4,1%	-4,1%	7,9%	3,3%	5,1%	6,1%	47,5%
2018	1,7%	-0,3%	0,1%	10,3%	5,6%	-3,0%	2,1%	2,2%	3,5%	-8,7%	-5,4%	-11,9%	-5,8%
2017	-3,4%	0,8%	-7,9%	4,9%	-0,5%	-5,2%	9,8%	5,8%	1,0%	-0,2%	-2,9%	3,2%	4,1%
2016	-6,7%	-3,9%	1,8%	1,5%	4,4%	-6,7%	4,1%	2,3%	3,9%	3,8%	5,7%	6,2%	16,3%
2015	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,6%	-1,0%	—

Source: Morningstar Direct

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Scatec Solar ASA	12,8%	14,1%	21,5%
Crayon Group Holding ASA Shs	10,0%	11,6%	1,9%
Nordic Semiconductor ASA	10,0%	30,8%	8,4%
Hunter Group ASA	8,7%	-7,6%	-26,7%
BW LPG Ltd	7,9%	11,1%	-47,2%
Norbit ASA Ordinary Shares	6,7%	4,1%	-24,0%
OSE Statsobligasjonsind 0.25	6,7%	0,0%	0,5%
Grieg Seafood ASA	6,5%	4,0%	-28,3%
Protector Forsikring ASA	6,5%	45,7%	-33,9%
Schibsted ASA A	6,5%	9,4%	-18,1%

Pensum Egenkapitalbevis - April 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er oppgitt før kostnader



Mandat-Rammer:

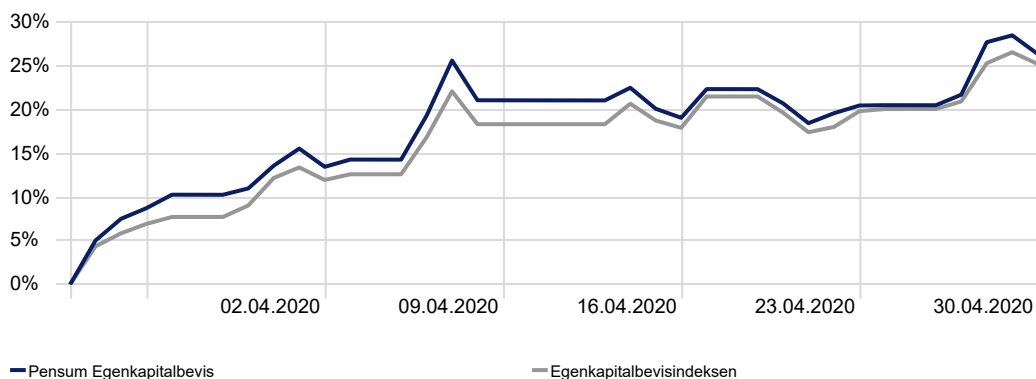
Kjøp av egenkapitalbevis notert på Oslo Børs, Oslo Axess og Merkur Market, samt aksjer i Sparebank 1 SR Bank.

Referanseindeks:
OSEEX, egenkapitalbevisindeksen Oslo Børs

Forvalter: Eyvind Width

Pensum Egenkapitalbevis hadde oppstart 23. mars 2020, med formål å levere bedre avkastning enn referanseindeks.

Verdiutvikling



Kommentar

April var en god måned med kursoppgang for sparebankene. De større regionbankene, som tidligere i år falt mest i kurs, hadde i april større kursoppgang enn de mindre lokalbankene. Porteføljen ga meravkastning som følge av overvekt i regionbankene. Sparebanken Vest var den største bidragsyteren til meravkastningen.

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Egenkapitalbevis	11,2%	1,6%	—	—
Referanseindeks	9,6%	0,0%	—	—

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Egenkapitalbevis	11,2%	—	—	—	—	—	—
Referanseindeks	9,6%	-15,2%	-16,8%	3,6%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	—	—	—	11,2%									—
2019	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2018	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2017	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
SpareBank 1 SMN	26,9%	10,8%	-20,3%
SpareBank 1 Ostlandet Registered Equity Capital Cert	17,0%	11,6%	-4,6%
Sparebanken Vest AS	15,4%	22,6%	-1,1%
SpareBank 1 SR Bank ASA	13,6%	10,1%	-34,9%
SpareBank 1 Nord-Norge	9,8%	17,9%	-16,7%
OSE Statsobligasjonsind 0.25	7,3%	0,0%	0,5%
SpareBank 1 BV	6,9%	2,3%	-9,3%
Sparebanken Telemark Ordinary Shares	1,6%	-4,4%	-4,0%
Totens Sparebank	1,5%	0,8%	-4,3%

Pensum Energi - April 2020

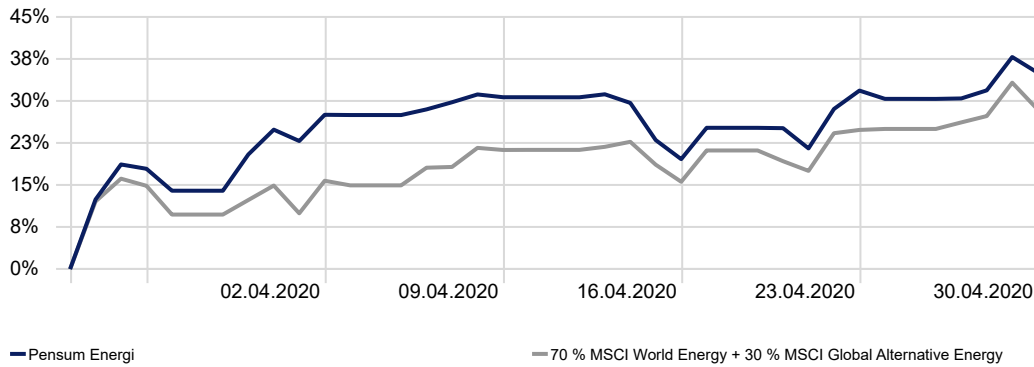
Alle tall er i NOK
Avkastning er oppgitt før kostnader



Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer (se under) Referanseindeks: 70% MSCI World Energy og 30% MSCI Alternative Energy Forvalter: Trond Omdal

Pensum Egenkapitalbevis hadde oppstart 23. mars 2020, 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.

Verdiutvikling



Kommentar

Pensum Energi har fått en god start siden oppstarten i mars med betydelig meravkastning i forhold til referanseindeksen, selv om meravkastningen ble noe redusert i april på grunn av midlertidig svakhet i oljeprisene i andre halvdel av april og vår høyere andel innen olje og gass enn fornybar relativt til vår referanseindeks. Vi byttet ut Royal Dutch Shell med Exxon i vår portefølje og reduserte vår andel i Equinor samtidig som vi økte vår andel i Chevron i vår portefølje i april.

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Energi	8,1%	-1,5%	—	—
Referanseindeks	9,6%	0,0%	—	—

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Energi	8,1%	—	—	—	—	—	—
Referanseindeks	9,6%	-15,2%	-16,8%	3,6%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	—	—	—	8,1%	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2019	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2018	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2017	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker BP ASA	16,6%	28,3%	-39,0%
Chevron Corp	14,8%	23,6%	-10,0%
Exxon Mobil Corp	14,6%	19,1%	-21,1%
Total SA	14,5%	-9,8%	-21,1%
Lundin Energy AB	12,7%	32,8%	-9,1%
Equinor ASA	10,5%	9,4%	-16,9%
Enel SpA	4,9%	-4,4%	2,6%
Vestas Wind Systems A/S	4,9%	4,5%	0,3%
Scatec Solar ASA	4,5%	14,1%	21,5%
OSE Statsobligasjonsind 0.25	2,0%	0,0%	0,5%

Pensum Europeiske aksjer - April 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er oppgitt før kostnader



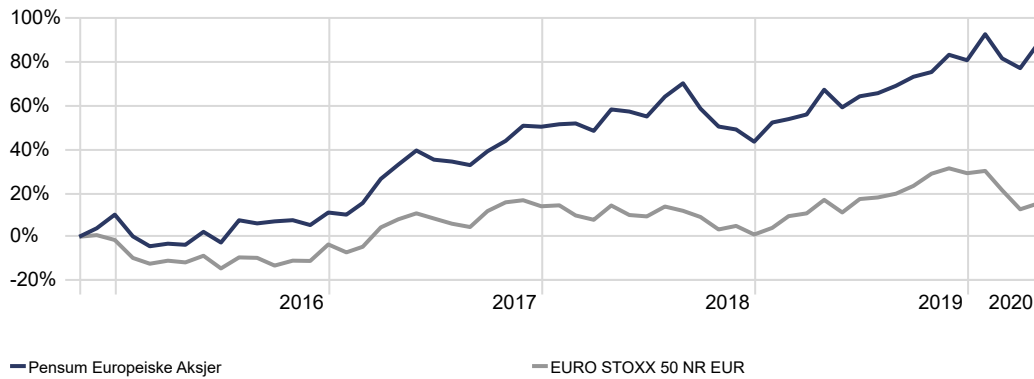
Mandat-Rammer: Europeiske aksjer

Referanseindeks: Euro Stoxx 50

Forvalter: Peter Sjöholm, Neox Capital

Pensum Europeiske Aksjer hadde oppstart 1. november 2015, med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeks.

Verdiutvikling



Kommentar

Det ble ikke gjort noen endringer i porteføljen i april.

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Europeiske Aksjer	15,1%	11,9%	14,9%	0,85
Referanseindeks	3,2%	0,0%	14,1%	1,00

Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Europeiska Aktier	6,2%	-2,4%	4,1%	12,2%	26,0%	-4,6%	35,3%
Referanseindeks	2,3%	-11,5%	-10,8%	2,2%	27,7%	-11,3%	18,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	6,6%	-5,7%	-2,5%	6,2%									4,1%
2019	6,1%	1,0%	1,4%	7,2%	-4,8%	3,2%	0,9%	2,0%	2,4%	1,2%	4,5%	-1,4%	26,0%
2018	0,8%	0,2%	-2,2%	6,6%	-0,6%	-1,4%	5,8%	3,7%	-6,8%	-5,2%	-0,9%	-3,7%	-4,6%
2017	-0,9%	4,8%	9,5%	5,2%	4,9%	-3,0%	-0,6%	-1,2%	4,8%	3,4%	4,8%	-0,3%	35,3%
2016	-9,0%	-4,5%	1,2%	-0,5%	6,1%	-4,8%	10,5%	-1,3%	0,9%	0,5%	-2,1%	5,4%	0,9%
2015	4,2%	4,8%	2,0%	-2,1%	4,5%	-3,3%	6,6%	-1,3%	0,5%	4,7%	3,9%	6,0%	34,4%

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	15,5%	12,3%	52,7%
Sofina SA	11,0%	12,4%	26,7%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	9,6%	2,6%	11,3%
Nemetschek SE	9,1%	24,2%	10,4%
Wallenstam AB B	6,1%	-11,5%	-0,3%
Wirecard AG	6,0%	-13,8%	-3,6%
Ackermans & Van Haaren NV	4,9%	-1,1%	-1,8%
ELMOS Semiconductor AG	4,5%	-7,6%	-28,3%
Helvetia Holding AG	4,5%	9,3%	-20,4%
UIE PLC	4,3%	-0,8%	5,7%

Pensum Global Høyrente - April 2020

Alle tall er i NOK
Pensums rådgivningshonorar og evt rabatter er ikke hensyntatt



Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

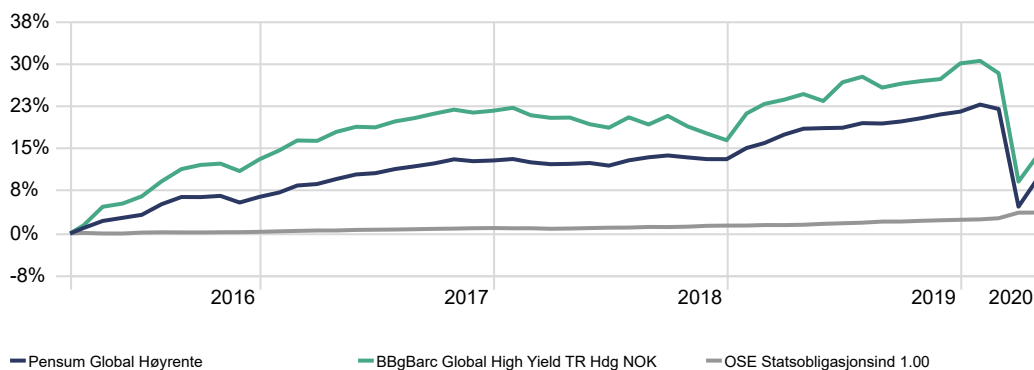
Referanseindeks: OSE Statsobligasjonsind 1.00

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

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Global Høyrente hadde oppstart 1. mars 2016 og er et mandat med formål å levere bedre avkastning enn risikofri rente og samtidig begrense risikotakningen. Brorparten av midlene vil vanligvis investeres i høyrenteobligasjoner. Slike obligasjoner innehar normalt høyere kredittisiko enn for eksempel statsobligasjoner. Det må derfor, til tider, forventes til dels store avvik fra referanseindeksen. God risikojustert avkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, riktige markedstilpasninger og god risikostyring. Mandatet passer særskilt for de investorer som ønsker en diskresjonært forvaltet portefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt.

Verdiutvikling



Kommentar

Høyrentesegmentet hadde en fin utvikling i april og Pensum Global Høyrente endte med en avkastning på 4,8 % for måneden. Etter å ha hatt en andel i kontanter gjennom mars måned var porteføljen igjen fullinvestert fra 1. april, da vi økte andelen i globale høyrenteobligasjoner til 30 %.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017	Std.avv (3 år)
Pensum Global Høyrente	4,8%	-10,7%	-9,8%	0,0%	7,5%	0,2%	6,1%	9,0%
BBgBarc Global HY NOK	4,3%	-12,8%	-12,5%	-1,2%	11,7%	-4,3%	7,6%	10,1%
Referanseindeks	0,0%	1,2%	1,2%	1,0%	1,0%	0,4%	0,7%	0,6%

Månedlig avkastning

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

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	30,0%	2,5%	-12,9%	—
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	30,0%	4,8%	-10,9%	0,3%
Pareto Nordic Corporate Bond B	23,0%	6,3%	-11,5%	0,4%
Holberg Kreditt A	15,0%	7,0%	-16,7%	-1,8%
OSE Statsobligasjonsind 1.00	2,0%	0,0%	1,2%	1,1%

Allokering



Pensum Global Dynamisk - April 2020

Alle tall er i NOK

Pensums rådgivningshonorar og evt rabatter er ikke hensyntatt

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

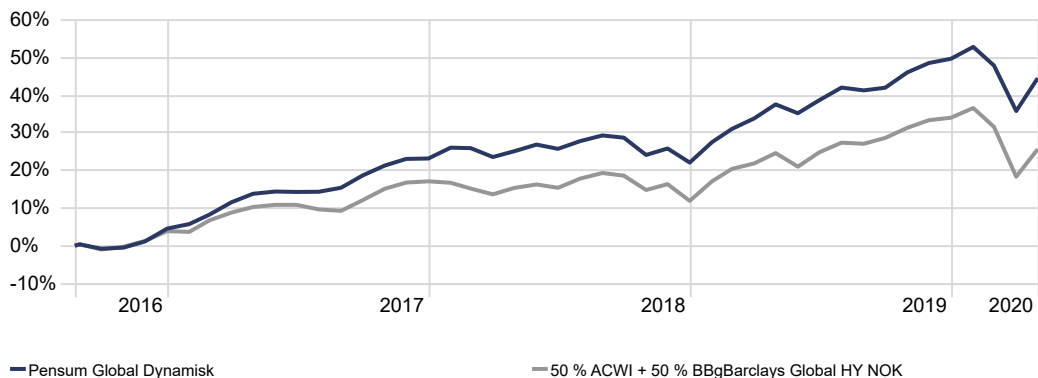
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI NR +
50 % BBGBarc Global High Yield NOK hdg

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

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Global Dynamisk hadde oppstart 1. januar 2020 og er et mandat med formål å levere bedre risikostyrt avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, riktige markedstilpasninger og god risikostyring. Mandatet passer særskilt for de investorer som ønsker en diskresjonært forvaltet portefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt. Avkastning før oppstartsdato er basert på underliggende fonds historikk.

Verdiutvikling



Faktisk allokering

Andel Aksjer: 52,5 %

Andel Renter: 47,5 %

Kommentar

I april steg Pensum Global Dynamisk 6,4 %. Etter å ha holdt en andel i kontanter i løpet av mars var porteføljen igjen fullinvestert fra den 1. april. Da økte vi posisjonen i norske aksjer ved DNB OBX ETF, samt i globale aksjer ved Pictet SmartCity og Equitile Resilience Feeder.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	6,4%	-5,4%	-3,5%	8,3%	22,6%	-0,9%	17,8%	8,9%
Referanseindeks	6,2%	-8,0%	-6,3%	4,4%	19,8%	-4,4%	12,7%	9,7%

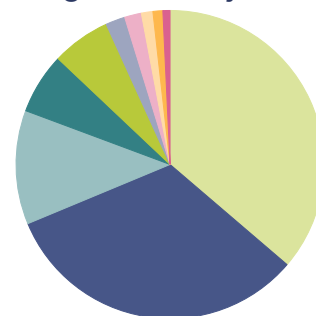
Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storm Bond ICN NOK	14,0%	4,8%	-17,3%	-2,3%
Pareto Nordic Corporate Bond B	12,5%	6,3%	-11,5%	0,4%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	10,0%	9,0%	3,8%	—
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	10,0%	5,4%	5,3%	15,0%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	10,0%	2,5%	-12,9%	—
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	10,0%	4,8%	-10,9%	0,3%
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs I USD	10,0%	5,2%	2,0%	10,1%
DNB OBX ETF	7,5%	9,3%	-15,9%	2,2%
Equitile Resilience Feeder C USD Acc H	7,5%	8,2%	12,6%	19,6%
Pictet SmartCity I EUR	7,5%	7,6%	4,3%	9,7%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	2,1%	-3,2%	-8,2%	6,4%									-3,5%
2019	4,4%	2,8%	2,1%	2,8%	-1,7%	2,6%	2,4%	-0,5%	0,5%	2,9%	1,7%	0,8%	22,6%
2018	2,3%	-0,1%	-1,9%	1,3%	1,4%	-0,9%	1,6%	1,2%	-0,5%	-3,6%	1,4%	-3,0%	-0,9%
2017	1,2%	2,4%	3,1%	2,0%	0,5%	-0,1%	0,0%	0,9%	2,8%	2,2%	1,4%	0,1%	17,8%
2016	—	—	—	—	—	—	—	—	-1,2%	0,3%	1,7%	3,4%	—

Regioner aksjer



Region	%
Vest-Europa	36,3
Nord-Amerika	32,5
Asia fremv	12,0
Asia utv	6,4
Storbritannia	6,2
Latin-Amerika	2,0
Japan	1,8
Afrika/Midt Østen	1,2
Øst-Europa	1,0
Australasia	0,7

Pensum Globale Aksjer - April 2020

Alle tall er i NOK

Pensums rådgivningshonorar og evt rabatter er ikke hensyntatt

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

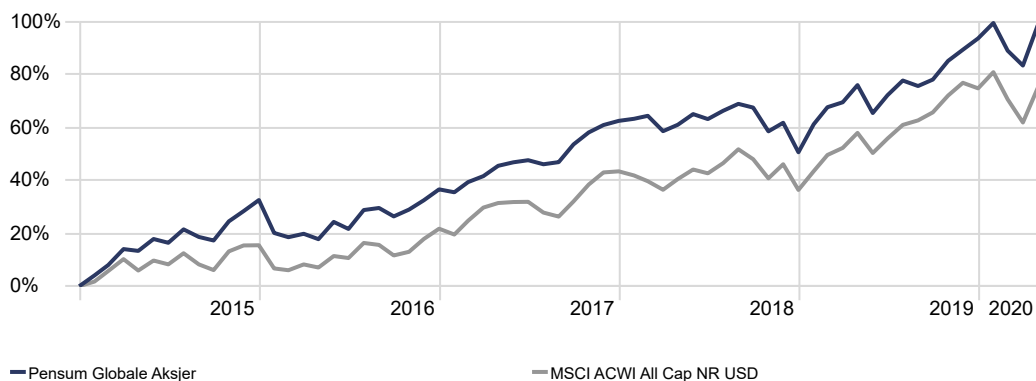
Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

Honorar til underliggende fond: ca 1,0 % per år

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Globale Aksjer hadde oppstart 1. januar 2020 og er et mandat med formål å levere bedre risikostyrt avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, riktige markedstilpasninger og god risikostyring. Mandatet passer særskilt for de investorer som ønsker en diskresjonært forvaltet aksjeforfølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt. Avkastning før oppstartsdato er Pensums faktisk historikk for et nær identisk mandat.

Verdiutvikling



Kommentar

April var en god måned for globale aksjemarkeder og porteføljen hadde en avkastning på 8,3 %, hvilket gir en oppgang på 2,5 % hittil i år. Etter å ha holdt en større andel i kontanter gjennom mars måned var porteføljen igjen fullinvestert fra 1. april etter at vi vektet opp norske aksjer ved DNB OBX ETF som en taktisk allokering. Samtidig økte vi andelen i de globale fondene Ardevora og Equitile slik at de tilsammen utgjør 29 % av porteføljen.

Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2019	2018	2017	Årlig (3 år)	Std.avv (3 år)
Pensum Globale Aksjer	8,3%	-0,5%	2,5%	28,6%	-7,3%	19,0%	10,9%	11,8%
Referanseindeks	8,1%	-3,3%	0,1%	28,2%	-4,9%	17,8%	10,0%	12,4%

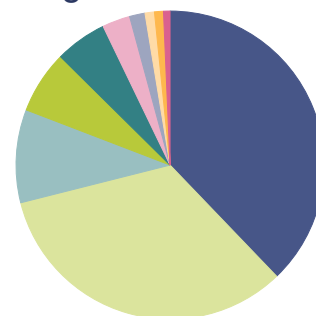
Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	15,0%	5,4%	5,3%	15,0%
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs I USD	15,0%	5,2%	2,0%	10,1%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	14,5%	9,0%	3,8%	—
Equitile Resilience Feeder C USD Acc H	14,5%	8,2%	12,6%	19,6%
Pictet SmartCity I EUR	12,5%	7,6%	4,3%	9,7%
DNB OBX ETF	10,0%	9,3%	-15,9%	2,2%
Sector Healthcare Value B NOK	10,0%	12,2%	-3,4%	8,2%
DNB Teknologi A	7,5%	7,3%	7,4%	19,2%
OSE Statsobligasjonsind 1.00	1,0%	0,0%	1,2%	1,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	3,0%	-5,2%	-3,0%	8,3%									2,5%
2019	7,0%	4,0%	1,1%	3,8%	-6,0%	4,1%	3,2%	-1,2%	1,4%	4,0%	2,3%	2,3%	28,6%
2018	0,5%	0,7%	-3,5%	1,5%	2,5%	-1,1%	1,9%	1,6%	-0,8%	-5,4%	2,0%	-6,9%	-7,3%
2017	-0,8%	2,8%	1,6%	2,8%	0,9%	0,5%	-1,0%	0,6%	4,6%	3,0%	1,8%	1,0%	19,0%
2016	-9,4%	-1,3%	1,1%	-1,7%	5,5%	-2,1%	5,9%	0,6%	-2,5%	2,0%	2,7%	3,1%	3,1%

Regioner



Region	%
Nord-Amerika	37,8
Vest-Europa	33,2
Asia fremv	9,8
Storbritannia	6,6
Asia utv	5,4
Japan	2,9
Latin-Amerika	1,6
Afrika/Midt Østen	1,0
Øst-Europa	0,9
Australasia	0,7

Disclaimer

Disclaimer

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

Informasjonen i denne presentasjonen er utarbeidet for å gi eksisterende og potensielle investorer informasjon om porteføljenes sammensetting, risiko og historiske resultater. Investorer bør kjenne til at diskresjonær porteføljeforvaltning er en individuell tjeneste og at faktiske porteføljer og resultat vil avvike fra denne presentasjonen, som en følge av kostnader og at omfang og tidspunkt for reallokering av porteføljene ofte kan avvike fra de som presenteres.

Avkastningstall før 1.11.2015 er basert på porteføljenes sammensetting ved iverksettelse av tjenesten diskresjonær forvaltning.

I denne presentasjonen benyttes fondenes NAV-kurser ved beregning av resultater. Enkelte fond utbetaler returprovisjoner. Disse tilbakeføres til kunden. Forvaltningskostnader til Pensum Asset Management og transaksjonsavgifter vil også påvirke faktisk resultat.

Pensum Asset Management – org.nr 914 831 296

Pensum Asset Management er et verdipapirforetak med virksomhet i Norge, Sverige og Luxemborg.

Pensum Asset Management er under tilsyn av Finanstilsynet.

Pensum Asset Management eies i fellesskap av norske Pensum Group AS og svenske CMI Group AB.

Våre tjenester:

- Investeringsrådgivning
- Diskresjonær Forvaltning
- Corporate Finance
- Fondsadministrasjon

Kontaktinformasjon

Oslo
Ramstadsletta 17
1363 Høvik
+47 23 89 68 44

Stockholm
Jakobsbergsgatan 13 - Våning 8
Box 7121
111 44 Stockholm
+46 8 41 00 65 00

Luxembourg
41, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
+352 27 04 25 30

