

Pensum Asset Management

Diskresjonær forvaltning

August 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

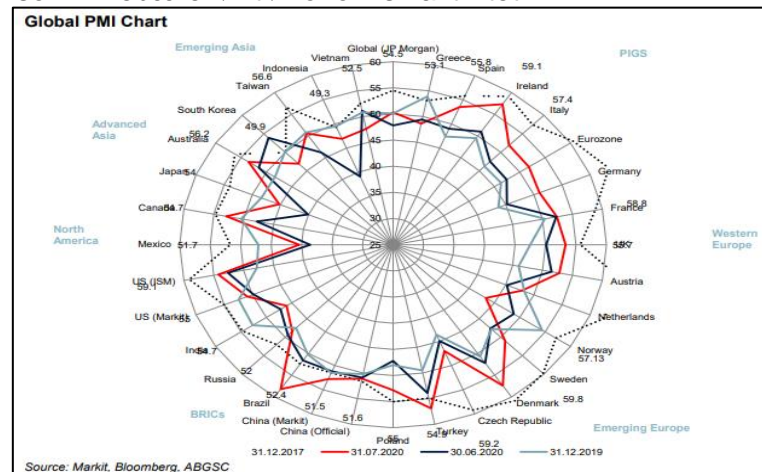
Den økonomiske gjeninnhenting fortsatte i august, noe som synliggjøres gjennom de såkalte innkjøpssjefsindeksene for industri- og tjenestesektorene, detaljhandelstall og data som viser økt mobilitet. De første fase 3-studiene for test av Corona-vaksine i vestlige land ble igangsatt i august, og det vil startes opp nye studier hver måned utover høsten.

Den positive nyhetsstrømmen resulterte i en oppgang på 6,1% for verdensindeksen (MSCI ACWI) målt i dollar. En kraftig kronestyrkelse medførte imidlertid at oppgangen ble begrenset til 1,4% for kroneinvestorer. Valutajustert ble dermed Oslo Børs blant de beste børsene i august med en oppgang på 4,0%.

Vekstmarkedene, representert ved BRIC-landene (Brasil, Russland, India og Kina) utviklet seg klart svakere enn markedet for øvrig og trakk vekstmarkedsindeksen ned 2,3% målt i NOK.

Sektormessig utmerket IT-sektoren seg med en oppgang på 5,7% i NOK. Mot slutten av måneden begynte finanssektoren å vise styrke og endte med en oppgang på 0,7%. De svakeste sektorene i august var helse, bioteknologi og energi. Vi er usikre på om hendelsene mot slutten av måneden signaliserer en stilendring, hvor høyt prisede aksjer særlig innen IT-sektoren vil dempe oppgangen relativt til lavere prisede verdiaksjer innen finans, råvarer og muligens energisektoren. Dette trendbruddet har imidlertid stor fokus blant investorer, og en eventuell bredere oppgang vil anses som kjærkommen.

I august viser PMI (innkjøpssjefsindeks) for industri-sektoren at 65% av landene nå har en PMI over 50, noe som innebærer økt økonomisk aktivitet.



Forbedringen synes sterk i Norge som endte opp fra 42,8 i juli til 46,1 i august og i Sverige fra 51,4 til 53,4.

I eurosonen steg arbeidsledigheten fra 7,7% til 7,9%, noe som var både overraskende og skuffende. For aksjene i den europeiske Stoxx Europe 600-indeksen falt inntjeningen i andre kvartal med i overkant av 50%, med alle sektorer unntatt helsesektoren i minus på årsbasis.

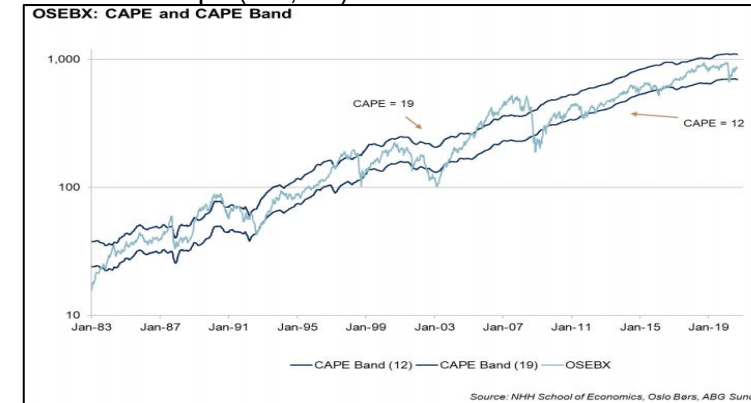
Den amerikanske arbeidsmarkedsrapporten for august viste en nedgang i ledigheten fra 10,2% til 8,4% og en lønnsvekst på 4,7%. Sammen med positive tall fra nye søkere til ledighetstrygd de siste ukene i august anses dette som tegn på fortsatt solid innhenting i den amerikanske økonomien.

Aksjer Norge

Det ble en bred sektoroppgang på Oslo Børs i august som dermed endte måneden med 4,0% verdistigning, og dermed den sterkeste august-måneden siden 2005.

Utviklingen var best innen forsyningssektoren som steg 19,3%, drevet av solid oppgang i Fjordkraft og Scatec Solar. Deretter følger helsesektoren med en oppgang på 11,5%, samt IT og telekom med hhv 6,7% og 6,6%. Svakest var utviklingen for oljeservice som falt 4,4% og eiendom som falt 2,2%. Det er grunn til å tro at fallet i eiendomssektoren i hovedsak skyldes at lange renter økte i august.

De fem aksjene som utviklet seg best var Storm Real Est. (+73,1%), Napatech (+66,9%), Magnora (+64,1%), Scana (+63,6%) og ArcticZymes Technologies (+46,8%). Svakest var Insr Insurance Group (-77,5%), Norwegian Air (-46,5%), Seadrill (-34,8%), Interoil (-23,4%) og MPC Container Ships (-22,5%).

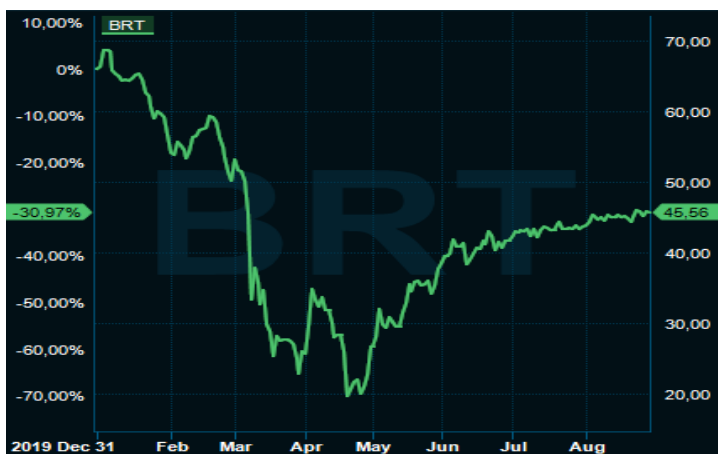


Markedskommentar

Råvarer

Oppgangen for gullprisen stoppet opp i august, trolig som følge av redusert etterspørsel fra finansielle investorer i det aksjemarkedet fortsatte oppgangen og lange renter steg. Med høyere alternativ avkastning vil, alt annet like, gullet svekke seg ettersom råvaren ikke skaper annen avkastning i form av renter, utbytter eller lignende. Gullprisen falt fra 1974 til 1967 dollar per unse. Sølvprisen fortsatte derimot oppgangen og steg over 15% til 28,12 dollar.

Oljeprisen fikk god støtte fra solide oljelagertall, samt en orkan i Mexioco-gulven, som trakk en del produksjon ut av markedet. Råoljelagrene har nå falt i seks uker på rad, totalt med 38 millioner fat. Brent-oljen steg fra 43,62 dollar/fat ved utgangen av juli til 45,56, tilsvarende prisnivået fra første uken i mars.

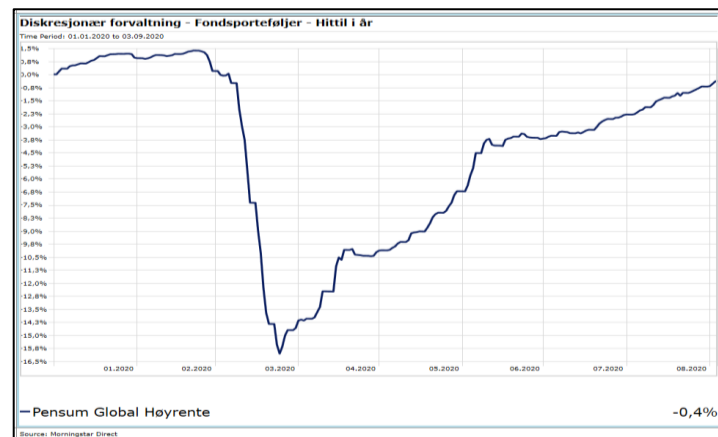


Renter

Oppgangen i høyrentemarkedet fortsatte med uforminsket styrke i alle geografiske områder i august. Globalt endte oppgangen på 1,9%. De nordiske markedene var spesielt sterke med Sverige +2,9% og Norge +2,5%. Europa var svakest av de større markedene med en oppgang på 1,2%.

Etter at det ikke var noen NOK-utstedelser i high yield i juli våknet markedet med tre NOK-dealer mot slutten av måneden (Kistefos, Wallenius Wilhelmsen og Teekay), samt USD-dealer fra Navigator Holdings og Altera Shuttle Tankers.

Norske statsrenter steg i august med 3-års renten opp fra 0,14% til 0,28%, 5-års renten fra 0,26% til 0,47% og 10-års renten fra 0,55% til 0,78%.



Valuta

Med redusert frykt for økonomisk vekst, høyere oljepris og sterke aksjemarkeder som bakteppe, styrket norske kroner seg 2,5% mot SEK, 3,4% mot euro og 3,9% mot USD. Selv om norsk industriproduksjon viser begrenset styrke og er svak også i et internasjonalt perspektiv, støttes økonomien av en sterk detaljhandelssektor og et godt boligmarked. Det virker å etableres en oppfatning av at Norges Bank vil være blant de første sentralbankene til å sette opp renten når Covid 19-situasjonen kommer under kontroll, noe som gir støtte til kronen.

EUR styrket seg videre mot USD og er nå opp 11,9% siden bunnen i mars. Historisk sett har en svakere dollar vært gunstig for råvarer (gull, olje mv), og aksjer utenfor USA, mens amerikanske aksjer gjerne presterer best når dollaren styrker seg.



Markedskommentar

AVKASTNING
AUGUST

	NOK		SEK		Lokal valuta	
	Seneste måned	Hittil i år	Seneste måned	Hittil i år	Seneste måned	Hittil i år
Oslo - OSEBX	4,0 %	-7,8 %	7,3 %	-13,9 %	4,0 %	-7,8 %
Stockholm - OMX St.holm	0,5 %	10,0 %	3,7 %	2,6 %	3,7 %	2,6 %
USA - S&P 500	2,5 %	8,4 %	5,7 %	1,1 %	7,2 %	9,7 %
Europa MSCI Europa	-0,5 %	-6,9 %	2,7 %	-13,1 %	2,9 %	-11,5 %
Japan - Nikkei 225	1,6 %	0,2 %	4,9 %	-6,6 %	6,6 %	-1,0 %
Kina - CSI 300	0,1 %	20,4 %	3,3 %	12,3 %	4,7 %	21,9 %
Russland - MICEX	-2,4 %	-19,4 %	0,7 %	-24,8 %	1,9 %	-2,6 %
India - Sensex	-0,1 %	-9,5 %	3,1 %	-15,5 %	2,8 %	-5,4 %
Brasil - Bovespa	-12,4 %	-37,3 %	-9,6 %	-41,5 %	-3,4 %	-13,5 %
Verden - MSCI ACWI	1,4 %	2,4 %	4,6 %	-4,5 %	6,1 %	3,7 %
Vekstmarkeder - MSCI EM	-2,3 %	-0,8 %	0,8 %	-7,4 %	2,2 %	0,4 %
Frontier - MSCI Frontier	0,9 %	-17,2 %	4,1 %	-22,7 %	5,6 %	-16,2 %
Norden - MSCI Norden	1,3 %	11,3 %	4,6 %	3,8 %	6,0 %	12,7 %

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	7,0 %	12,7 %	4,8 %	-0,3 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	9,4 %	20,5 %
Norske Aksjer Vekst	8,8 %	21,7 %	9,8 %	-12,2 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	6,2 %	27,0 %
Norske Aksjer Selektiv ²	6,0 %	16,2 %	12,6 %	-2,8 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	6,7 %	22,1 %
Nordiske Aksjer Utbytte	1,0 %	9,1 %	-9,5 %	-14,1 %	20,0 %	2,6 %	14,2 %	3,5 %	17,7 %
Nordiske Aksjer Vekst	3,9 %	16,8 %	1,0 %	-11,7 %	36,0 %	-6,9 %	7,3 %	4,2 %	21,9 %
Europeiske Aksjer	2,4 %	-3,1 %	8,1 %	8,4 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	12,9 %	14,2 %
Pensum Egenkapitalbevis ³	6,5 %	5,8 %		41,2 %					
Pensum Energi ³	5,6 %	9,2 %		40,3 %					

1. Avkastning er beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 % (1,6 % for Europeiske Aksjer). Faktiske 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	1,7 %	6,5 %	-0,9 %	-0,7 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	1,6 %	9,5 %
Pensum Global Dynamisk ²	0,8 %	3,8 %	2,7 %	1,2 %	21,2 %	-2,1 %	16,4 %	8,5 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer ³	0,4 %	2,5 %	7,6 %	4,8 %	27,1 %	-8,4 %	17,5 %	10,3 %	11,7 %
DF Norge Allokering Defensiv ⁴	1,5 %	5,1 %	1,4 %	0,4 %	11,7 %	-5,6 %	6,1 %	3,4 %	9,0 %
DF Norge Allokering Moderat ⁴	1,0 %	4,1 %	3,0 %	0,6 %	16,4 %	-7,8 %	8,1 %	4,3 %	9,6 %
DF Norge Allokering Dynamisk ⁴	0,8 %	3,7 %	4,3 %	1,1 %	22,8 %	-7,7 %	10,1 %	7,1 %	10,2 %
DF Norge Allokering Offensiv ⁴	0,4 %	2,5 %	7,2 %	4,5 %	25,3 %	-8,2 %	13,2 %	9,4 %	10,8 %

1. Avkastning er beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 %. Faktiske 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 - August 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimert på 1,2 % per år.
Eventuelt suksesshonorar vil tilkomme.



Mandat-Rammer:

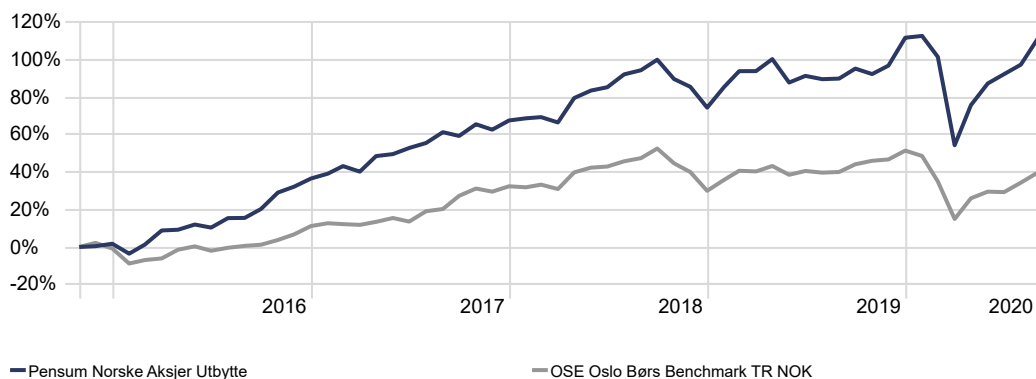
Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

Verdiutvikling



Kommentar

Den ble den beste augustmåneden siden 2005 på Oslo Børs. Oppgangen var forholdsvis bred, hvor småselskaper gjorde det noe bedre enn store selskaper og hvor helse- og forsyningssektoren utmerket seg spesielt. Solkraftselskapet Scatec Solar ble vår beste aksje med 21% oppgang. Vi solgte Entra og Norske Skog og kjøpte sjømat-selskapet Mowi på tro om gjenåpning av økonomiene og dermed økte priser på laks.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Utbytte	111,0%	16,7%	9,6%	1,07
Referanseindeks	39,7%	7,2%	0,0%	1,00

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Utbytte	7,0%	12,7%	-0,3%	9,4%	21,4%	4,1%	22,7%
Referanseindeks	4,0%	7,8%	-7,8%	5,1%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	0,5%	-5,3%	-23,4%	13,9%	6,6%	2,6%	2,6%	7,0%					-0,3%
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%
2017	1,9%	2,9%	-2,1%	5,9%	0,7%	2,2%	1,7%	3,7%	-1,2%	3,9%	-1,8%	3,0%	22,7%
2016	-5,2%	5,0%	7,4%	0,4%	2,5%	-1,5%	4,6%	0,1%	4,1%	7,3%	2,4%	3,3%	34,2%
2015	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,4%	1,3%	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker ASA A	10,2%	6,2%	-23,1%
SalMar ASA	8,6%	9,7%	5,4%
DNB ASA	8,4%	1,2%	-14,5%
Scatec Solar ASA	7,9%	21,0%	53,6%
StrongPoint ASA	7,8%	4,1%	57,5%
Kid ASA	7,6%	16,2%	69,4%
SpareBank 1 Nord-Norge	6,7%	7,5%	-9,2%
SpareBank 1 SMN	6,7%	11,7%	-8,2%
ABG Sundal Collier Holding ASA	5,5%	5,4%	16,0%
Yara International ASA	4,9%	-3,8%	4,3%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - August 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimert på 1,2 % per år.
Eventuelt suksesshonorar vil tilkomme.



Mandat-Rammer:

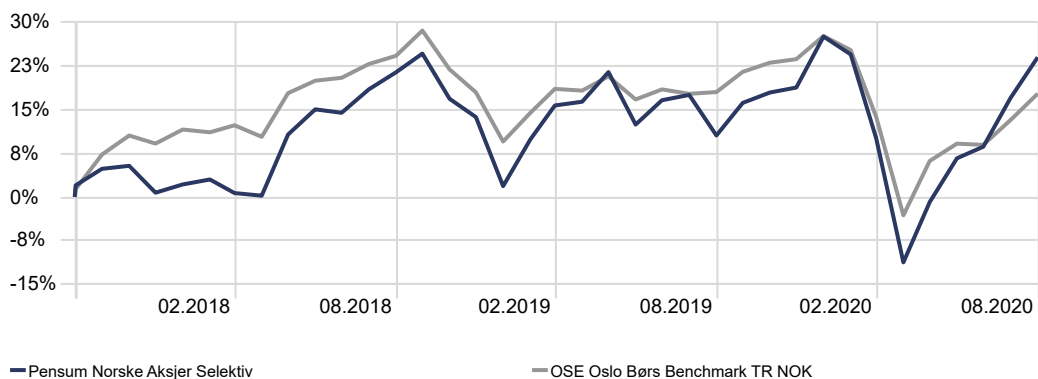
Norske aksjer

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

Den ble den beste augustmåneden siden 2005 på Oslo Børs. Oppgangen var forholdsvis bred, hvor småselskaper gjorde det noe bedre enn store selskaper og hvor helse- og forsyningssektoren utmerket seg spesielt. IT-konsultentselskapet Crayon steg 37,5% etter en meget sterk kvartalsoppdatering og ble beste aksje i august. Vi solgte NRC og deler av Pareto Bank, og kjøpte Photocure og tankselskapet Hunter Group.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Selektiv	21,5%	6,7%	1,6%	1,32
Referanseindeks	16,1%	5,1%	0,0%	1,00

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Selektiv	6,0%	16,2%	-2,8%	6,7%	25,2%	-0,3%	—
Referanseindeks	4,0%	7,8%	-7,8%	5,1%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	-2,4%	-11,5%	-19,3%	11,6%	7,6%	1,9%	7,7%	6,0%					-2,8%
2019	7,9%	5,3%	0,6%	4,4%	-7,4%	3,7%	0,8%	-5,9%	5,1%	1,5%	0,7%	7,4%	25,2%
2018	0,8%	-2,3%	-0,4%	10,5%	3,9%	-0,5%	3,5%	2,5%	2,6%	-6,2%	-2,7%	-10,4%	-0,3%
2017	—	—	—	—	—	—	—	—	2,8%	0,5%	-4,4%	1,4%	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Crayon Group Holding ASA Shs	10,1%	37,5%	87,7%
Borregaard ASA	9,5%	6,0%	36,3%
Nordic Semiconductor ASA	9,0%	0,6%	61,1%
Protector Forsikring ASA	9,0%	1,6%	-15,2%
Bonheur ASA	8,5%	12,6%	23,3%
Aker BP ASA	8,2%	2,3%	-36,4%
DNB ASA	7,9%	1,2%	-14,5%
Leroy Seafood Group ASA	7,4%	4,7%	-2,7%
Pareto Bank ASA	6,3%	2,4%	-0,5%
PhotoCure ASA	5,3%	24,7%	1,1%

Pensum Norske Aksjer Vekst - August 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimert på 1,2 % per år.
Eventuelt suksesshonorar vil tilkomme.



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

Den ble den beste augustmåneden siden 2005 på Oslo Børs. Oppgangen var forholdsvis bred, hvor småselskaper gjorde det noe bedre enn store selskaper og hvor helse- og forsyningssektoren utmerket seg spesielt. IT-konsultentselskapet Crayon ble porteføljens beste aksje med 37,5% oppgang. Vi solgte Endur, Schibsted, Norske Skog og Scatec Solar, og kjøpte DNB og Photocure, samt økte vektingen i BW LPG.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Vekst	44,1%	7,9%	0,7%	23,5%	1,51
Referanseindeks	39,7%	7,2%	0,0%	13,6%	1,00

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Vekst	8,8%	21,7%	-12,2%	6,2%	45,7%	-6,9%	2,9%
Referanseindeks	4,0%	7,8%	-7,8%	5,1%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	-3,5%	-17,1%	-24,7%	14,2%	4,9%	2,6%	9,0%	8,8%					-12,2%
2019	8,7%	4,6%	1,6%	9,3%	-7,0%	0,5%	4,0%	-4,2%	7,8%	3,2%	5,0%	6,0%	45,7%
2018	1,6%	-0,4%	0,0%	10,2%	5,5%	-3,1%	2,0%	2,1%	3,4%	-8,8%	-5,5%	-12,0%	-6,9%
2017	-3,5%	0,7%	-8,0%	4,8%	-0,6%	-5,3%	9,6%	5,7%	0,9%	-0,4%	-3,0%	3,1%	2,9%
2016	-6,8%	-4,0%	1,7%	1,4%	4,3%	-6,8%	4,0%	2,2%	3,8%	3,7%	5,6%	6,1%	14,9%
2015	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,5%	-1,1%	—

Source: Morningstar Direct

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Crayon Group Holding ASA Shs	13,3%	37,5%	87,7%
Nordic Semiconductor ASA	13,0%	0,6%	61,1%
Aker ASA A	10,4%	6,2%	-23,1%
DNB ASA	9,8%	1,2%	-14,5%
OSE Statsobligasjonsind 0.25	7,3%	0,0%	0,6%
Protector Forsikring ASA	6,9%	1,6%	-15,2%
Grieg Seafood ASA	6,5%	-3,7%	-36,8%
Norbit ASA Ordinary Shares	5,9%	6,9%	-11,5%
BW LPG Ltd	5,8%	9,4%	-37,0%
Storebrand ASA	5,6%	8,6%	-22,3%

Pensum Egenkapitalbevis - August 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimert på 1,2 % per år.
Eventuelt suksesshonorar vil tilkomme.



Mandat-Rammer:

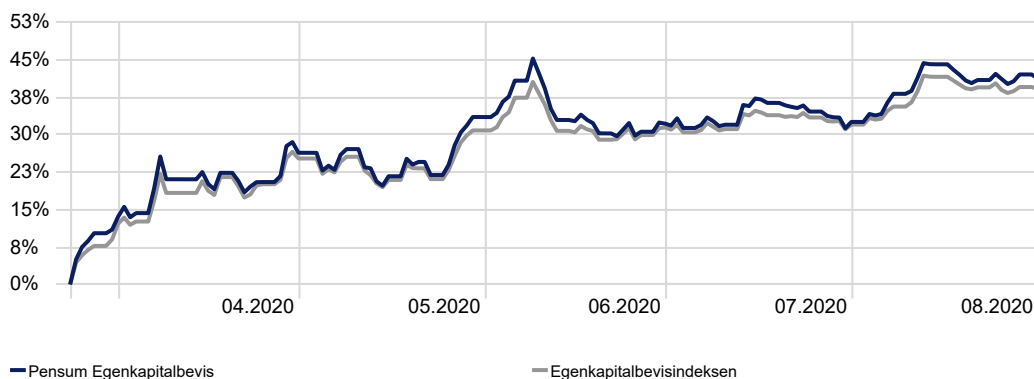
Kjøp av egenkapitalbevis notert på Oslo Børs, Oslo Axess og Merkur Market, samt aksjer i Sparebank 1 SR Bank.

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

Grunnfondsbevisene fulgte med oppgangen på Oslo Børs i august, og hvor de store regionale sparebankene gjorde det bedre enn mindre, lokale sparebanker. De noe mer offensive sparebankene, som Sparebanken Midt-Norge og SR-Bank utviklet seg klart sterkere enn mer defensive banker som f.eks. Sparebanken Østlandet. Forvalter gjorde ingen endringer i porteføljen i august.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Egenkapitalbevis	6,5%	5,8%	—	—	—	—	—
Referanseindeks	5,4%	6,4%	-1,8%	9,4%	24,6%	5,7%	24,8%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	—	—	—	11,2%	5,7%	-1,0%	0,3%	6,5%					—
2019	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2018	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2017	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std Dev	Beta
Pensum Egenkapitalbevis	41,2%	2,0%	26,4%	1,16
Egenkapitalbevisindeksen	39,2%	0,0%	26,9%	1,00

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
SpareBank 1 SMN	29,5%	11,7%	-8,2%
SpareBank 1 Østlandet	17,8%	1,3%	1,2%
SpareBank 1 SR Bank ASA	15,3%	9,4%	-21,4%
Sparebanken Vest AS	14,2%	3,8%	6,3%
SpareBank 1 Nord-Norge	13,7%	7,5%	-9,2%
SpareBank 1 BV	3,9%	4,8%	-0,7%
Sparebanken Telemark	1,9%	-2,3%	2,9%
Sparebanken Møre	1,9%	0,0%	-1,6%
OSE Statsobligasjonsind 0.25	1,7%	0,0%	0,6%

Pensum Energi - August 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år.
Eventuelt suksesshonorar vil tilkomme.



Mandat-Rammer:

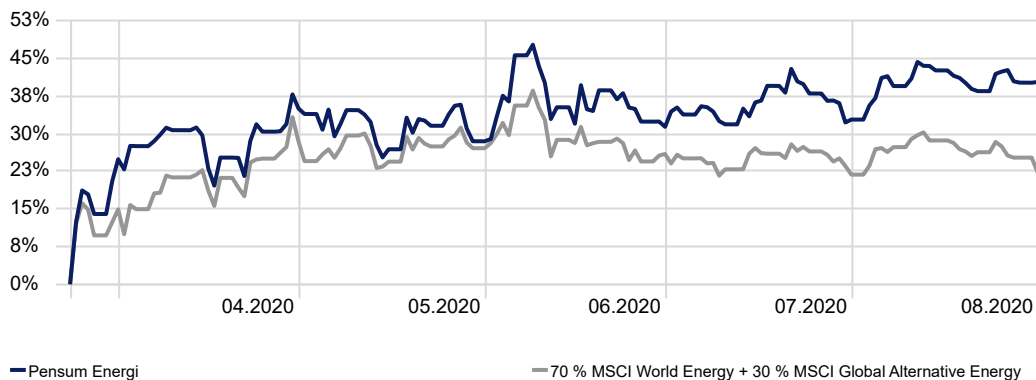
Investering i energiaksjer
(se under)

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

Forvalter: Trond Omdal

Pensum Energi 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

Energiporteføljen hadde en sterk måned i august og var opp 5.6% sammenlignet med referanseindeksen, som var opp 0.4%. Siden oppstart er energiporteføljen opp 40.3%, 18.0% bedre enn referanseindeksen. Fornybar-aksjene hadde igjen en sterk måned der Scatec Solar var opp 21.0% og Vestas Wind Systems var opp 13.0%. Også oljeaksjene hadde en bra måned med god verdiutvikling for BW Offshore, Aker ASA og Equinor. Vi valgte å øke vår eksponering mot fornybar-sektoren i løpet av august ved å øke ytterligere i Vestas Wind Systems og iShares Clean Energy ETF. Vi tok også inn Siemens Gamesa som er nummer 1 globalt i markedandel offshore vind. Vi reduserte våre posisjoner i Aker ASA og Aker BP, men begge aksjene er fortsatt blant våre største posisjoner også etter porteføljeendringene.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Energi	5,6%	9,2%	—	—	—	—	—
Referanseindeks	0,4%	-3,8%	—	—	—	—	—

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Energi	40,3%	18,0%	42,0%	0,94
Referanseindeks	22,3%	0,0%	43,8%	1,00

Månedlig avkastning

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

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker ASA A	12,9%	6,2%	-23,1%
Vestas Wind Systems A/S	10,5%	13,0%	50,0%
iShares Global Clean Energy ETF USD Dist	10,4%	13,9%	45,1%
Aker BP ASA	9,7%	2,3%	-36,4%
BW Offshore Ltd	8,8%	8,1%	-37,8%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF USD Acc	7,0%	0,1%	-39,4%
Scatec Solar ASA	5,8%	21,0%	53,6%
Subsea 7 SA	4,9%	3,6%	-32,6%
Equinor ASA	4,8%	6,0%	-15,9%
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	4,8%	9,1%	51,4%

Pensum Europeiske aksjer - August 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimert på 1,6 % per år.
Eventuelt suksesshonorar vil tilkomme.



Mandat-Rammer:

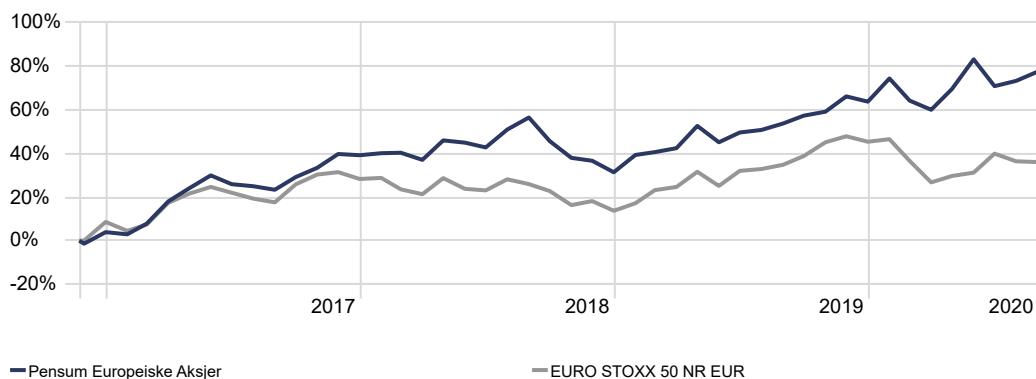
Europeiske aksjer

Referanseindeks: Euro Stoxx 50

Forvalter: Peter Sjöholm, Neox Capital

Pensum Europeiske Aksjer hadde oppstart 24. november 2016, med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks.

Verdiutvikling



Kommentar

I en måned hvor europeiske aksjer utviklet seg svakere enn andre internasjonale markeder utviklet porteføljen seg bedre enn markedet og økte dermed forspranget til referanseindeksen til nærmere 15 prosentpoeng siden nyttår. Forvalter gjorde ingen endringer i porteføljen i august.

AvkastningRisiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta	
Pensum Europeiske Aksjer	79,7%	16,9%	8,4%	14,3%	0,68
Referanseindeks	35,8%	8,5%	0,0%	13,9%	1,00

Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Europeiska Aktier	2,4%	-3,1%	8,4%	12,9%	24,6%	-5,6%	33,8%
Referanseindeks	-0,3%	3,7%	-6,4%	5,0%	27,7%	-11,3%	18,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	6,5%	-5,8%	-2,6%	6,0%	8,0%	-6,7%	1,4%	2,4%					8,4%
2019	6,0%	0,9%	1,3%	7,2%	-4,9%	3,1%	0,8%	1,9%	2,4%	1,2%	4,4%	-1,4%	24,6%
2018	0,7%	0,2%	-2,3%	6,5%	-0,7%	-1,5%	5,7%	3,6%	-6,9%	-5,3%	-1,0%	-3,8%	-5,6%
2017	-1,0%	4,7%	9,4%	5,1%	4,8%	-3,1%	-0,7%	-1,3%	4,7%	3,3%	4,7%	-0,4%	33,8%
2016	-9,1%	-4,6%	1,1%	-0,6%	6,1%	-4,9%	10,4%	-1,4%	0,8%	0,4%	-2,2%	5,3%	-0,2%
2015	4,1%	4,7%	1,9%	-2,2%	4,4%	-3,4%	6,5%	-1,4%	0,4%	4,6%	3,8%	5,9%	32,9%

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	17,2%	5,5%	96,0%
Sofina SA	12,2%	2,2%	39,0%
Nemetschek SE	11,8%	3,9%	19,6%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	9,2%	3,4%	21,5%
Wallenstam AB B	5,4%	0,4%	7,3%
Elmos Semiconductor SE	4,3%	-1,7%	-18,8%
Helvetia Holding AG	4,3%	-0,2%	-30,1%
Ackermans & Van Haaren NV	3,9%	5,6%	-10,3%
UIE PLC	3,9%	2,3%	12,5%
United Internet AG	3,8%	2,6%	49,8%

Pensum Global Høyrente - August 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimert på 1,2 %.
Eventuelt suksesshonorar vil tilkomme.



Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

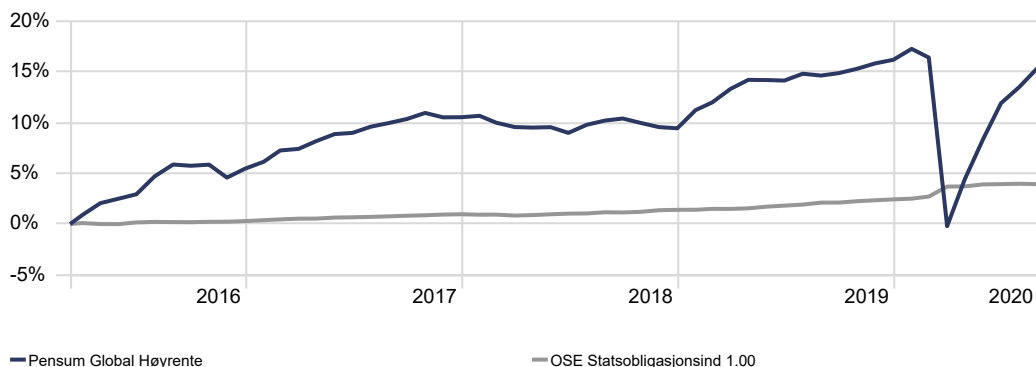
Referanseindeks: OSE Statsobligasjonsind 1.00

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

Globale høyrenteobligasjoner fortsetter sin kraftige gjeninnhentning siden bunnivået i mars. I august steg porteføljen 1,7 % og er nå ned 0,7 % hittil i år. Etter den sterke samvariasjonen med aksjemarkedet da Covid-19 inntraff har denne aktivaklassen i etterkant vist seg å være særdeles solid. Nesten uten svingninger har verdiene jevnt og trutt vokst og er nå ikke langt unna nivåene før krisen inntraff. Porteføljens underliggende fond mottar fortsatt relativt høye kupongutbetalinger på sine utlån og vi anser denne type investeringer til også fremover å ha en svært gunstig profil hva gjelder avkastning versus risiko.

Historisk avkastning

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

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	23,0%	1,7%	-2,5%	2,9%
Holberg Kreditt A	20,0%	2,4%	-4,8%	2,0%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	20,0%	2,0%	-4,7%	—
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	20,0%	1,2%	-1,8%	2,9%
Storm Bond ICN NOK	15,0%	1,8%	-7,9%	0,7%
OSE Statsobligasjonsind 1.00	2,0%	0,0%	1,5%	1,0%

Månedlig avkastning

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

Allokering



Pensum Global Dynamisk - August 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimert på 1,2 %.
Eventuelt suksesshonorar vil tilkomme.



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

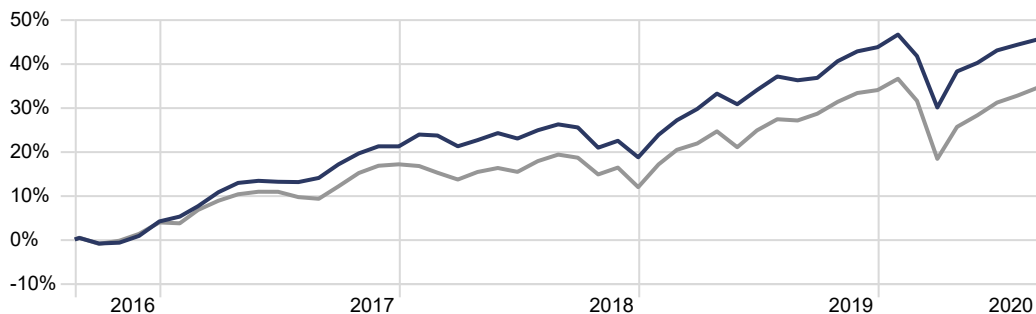
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBGBarc Global High Yield NOK hdg

Honorar til underliggende fond: ca 0,7 % 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 risikjustert 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



— Pensum Global Dynamisk

— 50 % ACWI + 50 % BBGBarclays Global HY NOK

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	0,8%	3,8%	1,2%	8,5%	21,2%	-2,1%	16,4%	8,9%
Referanseindeks	1,4%	4,9%	0,4%	7,2%	19,8%	-4,4%	12,7%	9,8%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	2,0%	-3,3%	-8,3%	6,3%	1,4%	2,0%	0,9%	0,8%					1,2%
2019	4,3%	2,7%	2,0%	2,7%	-1,8%	2,5%	2,3%	-0,6%	0,4%	2,8%	1,6%	0,7%	21,2%
2018	2,2%	-0,2%	-2,0%	1,2%	1,3%	-1,0%	1,5%	1,1%	-0,6%	-3,7%	1,3%	-3,1%	-2,1%
2017	1,1%	2,3%	3,0%	1,9%	0,4%	-0,2%	-0,1%	0,8%	2,7%	2,1%	1,3%	0,0%	16,4%
2016	—	—	—	—	—	—	—	—	-1,3%	0,2%	1,6%	3,3%	—

Source: Morningstar Direct

Faktisk allokering

Andel Aksjer: 62,5 %

Andel Renter: 37,5 %

Kommentar

I august steg Pensum Global Dynamisk 0,8 % og avkastningen hittil i år er nå på 1,2 %. Aksjemarkedene var sterke gjennom måneden, samtidig var det store forskjeller mellom sektorer og regioner. IT-sektoren dro indeksavkastningen særlig opp. Kronestyrkelsen fra juli fortsatte inn i august og bidro til lavere avkastning målt i NOK. Porteføljen er delvis valutasekret og begrenset valutatapet noe. De største bidragsyterne i august var posisjonen i norske aksjer med 3,6 og den IT-tunge strategien til Equitile med 2,3 %.

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	16,5%	1,7%	-2,5%	2,9%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	10,0%	0,3%	8,0%	—
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	10,0%	-0,9%	6,6%	17,8%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	10,0%	2,0%	-4,7%	—
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	10,0%	1,2%	-1,8%	2,9%
DNB OBX ETF	7,5%	3,6%	-10,6%	3,2%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	7,5%	2,3%	20,8%	24,1%
Pictet SmartCity I EUR	7,5%	0,4%	6,8%	14,0%
Sector Healthcare Value B NOK	7,5%	1,6%	2,9%	8,3%
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs I USD	7,5%	-3,2%	1,9%	9,9%

Regioner aksjer

	%
● Nord-Amerika	-
● Latin-Amerika	-
● Storbritannia	-
● Vest-Europa	-
● Øst-Europa	-
● Afrika/Midt Østen	-
● Australasia	-
● Japan	-
● Asia utv	-
● Asia fremv	-

Pensum Globale Aksjer - August 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimert på 1,2 %.
Eventuelt suksesshonorar vil tilkomme.

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

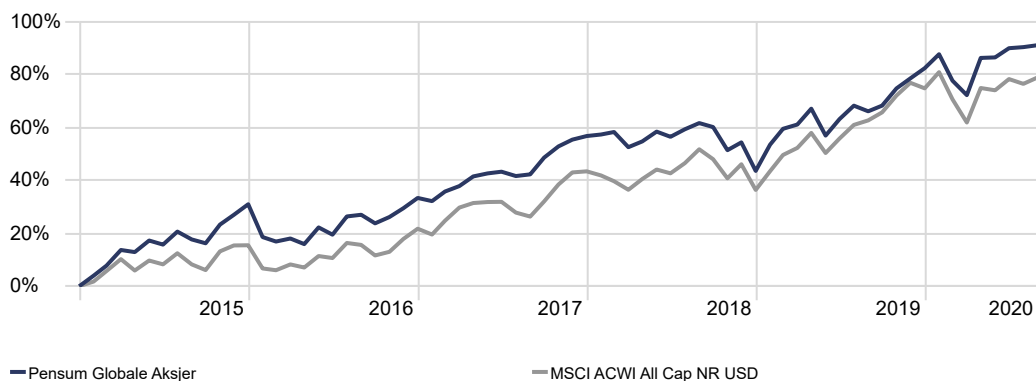
Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

Honorar til underliggende fond: ca 0,9 % 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 aksjeportefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt. Avkastning før oppstartsdato er Pensums faktisk historikk for et nær identisk mandat.

Verdiutvikling



Kommentar

August var nok en sterk måned for aksjemarkedene, Oslo Børs gikk 4,0 % og verdensindeksen 6,1 % (målt i USD). USD svekket seg med 4,7 % mot NOK og avkastningen i globale aksjer målt i NOK er tilsvarende svakere. Pensum Globale Aksjer hadde en avkastning på 0,4 %. Bak de sterke indekstallene er det store forskjeller hva gjelder sektorer og regioner. Eksempelvis gikk amerikanske aksjer 5 % mer enn fremvoksende markeder. IT-selskaper hadde i snitt 8 % høyere avkastning enn selskaper innen energi. Porteføljens eksponering mot norske aksjer unngikk negativ effekt på grunn av kronestyrkelsen og var den beste posisjonen i august, med 3,6 % avkastning. Equitile har en stor andel av sine investeringer i IT-sektoren og hadde også en sterk avkastning med 2,3 %. Vontobels fond innen fremvoksende markeder var svakest med -3,2 %.

Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2019	2018	2017	Årlig (3 år)	Std.avv (3 år)
Pensum Globale Aksjer	0,4%	2,5%	4,8%	27,1%	-8,4%	17,5%	10,3%	11,7%
Referanseindeks	1,4%	2,8%	2,4%	28,2%	-4,9%	17,8%	12,3%	12,2%

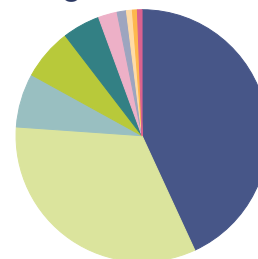
Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	15,0%	-0,9%	6,6%	17,8%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	14,5%	0,3%	8,0%	—
Pictet SmartCity I EUR	12,5%	0,4%	6,8%	14,0%
DNB OBX ETF	10,0%	3,6%	-10,6%	3,2%
iShares S&P 500 Financials Sect ETF \$Acc	10,0%	0,9%	-17,7%	7,4%
Sector Healthcare Value B NOK	10,0%	1,6%	2,9%	8,3%
Vontobel mtX Sust EmMkts Ldrs I USD	10,0%	-3,2%	1,9%	9,9%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	9,5%	2,3%	20,8%	24,1%
DNB Teknologi A	7,5%	0,2%	11,4%	22,7%
OSE Statsobligasjonsind 1.00	1,0%	0,0%	1,5%	1,0%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	2,9%	-5,3%	-3,1%	8,2%	0,1%	1,9%	0,2%	0,4%					4,8%
2019	6,9%	3,9%	1,0%	3,7%	-6,1%	4,0%	3,1%	-1,3%	1,3%	3,9%	2,2%	2,2%	27,1%
2018	0,4%	0,6%	-3,6%	1,4%	2,4%	-1,2%	1,8%	1,5%	-0,9%	-5,5%	1,9%	-7,0%	-8,4%
2017	-0,9%	2,7%	1,5%	2,7%	0,8%	0,4%	-1,1%	0,5%	4,4%	2,9%	1,7%	0,9%	17,5%
2016	-9,5%	-1,4%	1,0%	-1,8%	5,4%	-2,2%	5,8%	0,5%	-2,6%	1,9%	2,6%	3,0%	1,8%

Regioner



Region	%
Nord-Amerika	43,1
Vest-Europa	33,0
Asia fremv	6,9
Storbritannia	6,6
Asia utv	4,8
Japan	2,4
Latin-Amerika	1,2
Afrika/Midt Østen	0,8
Øst-Europa	0,6
Australasia	0,6

Pensum Global Absolutt - August 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimert på 1,2 %.
Eventuelt suksesshonorar vil tilkomme.



Mandat-Rammer: 0 - 100 % aksjeandel
0 - 100 % alternative produkter
0 - 40 % obligasjoner

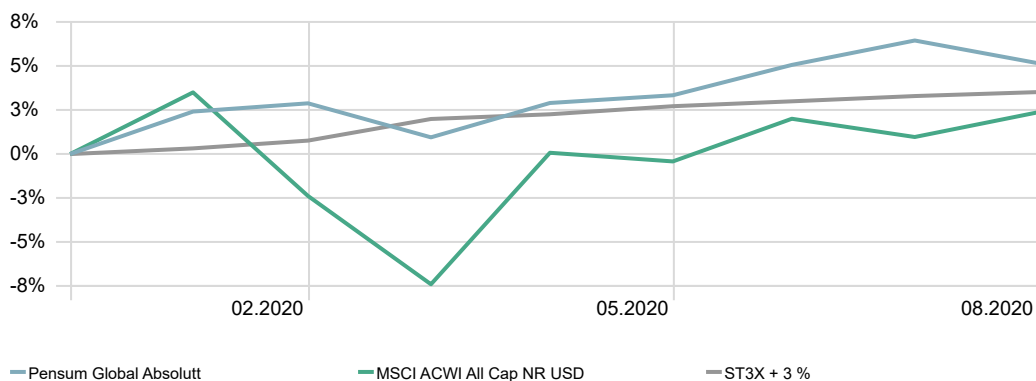
Referanseindeks: ST3X (risikofri rente) + 3 %

Honorar til underliggende fond: ca 0,96 % per år

Forvalter: Nora Damås

Pensum Global Absolutt hadde oppstart mars 2019 og er et mandat med fokus på å skape jevn, positiv avkastning med lave svingninger. Avkastningsmål er 6 - 8 % per år, med lav korrelasjon til aksjemarkedet. For å oppnå dette benyttes ulike alternative strategier. Eksempelvis strategier innen direkte utlån, long short aksjeforvaltning og andre hedgefondsstrategier. Pensum Global Absolutt er et diskresjonært, aktivt forvaltet mandat.

Verdiutvikling



Kommentar

Pensum Global Absolutt hadde en avkastning på - 1,2 % i august og hittil i år er porteføljen opp 5,2 %. De underliggende forvalterne leverte i utgangspunktet helt ok avkastning, med unntak av Crabel Gemini (som gjerne oppfører seg motsatt av aksjemarkedet). Hovedårsaken til den negative avkastningen i måneden var kronestyrkelsen både mot Euro og mot SEK, hvor porteføljen har noe eksponering. Historisk har det vært en sammenheng mellom sterk krone og sterke aksjemarkeder, så var også tilfelle i august, men de posisjonene man ventet skulle følge aksjemarkedet bedre i august måned gjorde ikke det i tilstrekkelig grad. Ser man på utviklingen for året under ett er allikevel avkastningen både for hver enkelt posisjon og porteføljen som helhet svært solid.

De beste posisjonene i august var Pareto Nordic Bonds med 1,7 %, Carn Capital med 1,3 % og Janus Hendersons multistrategi med 1 %.

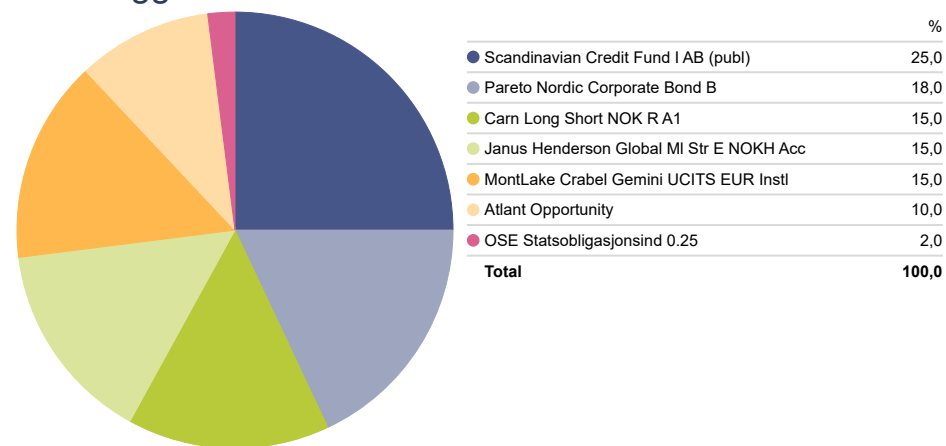
Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	12 mnd	2019	Årlig (3 år)	Std.avv (3 år)
Pensum Global Absolutt	-1,2%	1,8%	5,2%	6,7%	—	—	—
Referanseindeks	0,2%	0,8%	3,5%	4,9%	4,1%	4,1%	0,6%

Månedlig avkastning

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

Underliggende fond



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 Luxemburg.

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

