

Markedsføringsmateriale



Pensum Asset Management

Diskresjonær forvaltning

Februar 2021

Alle tall i NOK

Forvaltningsteamet

Kåre Pettersen
Investeringsdirektør



*Norske aksjer
Global allokering
High yield obligasjoner*

Kåre Pettersen forvalter våre brede, norske aksjemandater, og er ansvarlig for allokering av globale aksje- og rentefondsmandater.

Forvalter nordiske høyrenteobligasjoner. Pettersen har sin økonomiutdanning fra Handelshøyskolen BI og revisorutdanning fra Høyskolen i Østfold.

Nora K. Damås
Sr. Porteføljeforvalter



*Fondsseleksjon
Porteføljekonstruksjon*

Nora Damås utøver fondsseleksjon, risikostyring og porteføljekonstruksjon i våre globale fondsmandater, samt forvalter Pensum Global Absolutt. Hun har jobbet 10 år i Formuesforvaltning før hun kom til Pensum, og jobbet som aksjetrader/analytiker før dette. Damås har en mastergrad i finansiell økonomi fra NTNU i Trondheim.

Bjørn Rise
Sr. Porteføljeforvalter



Energiaksjer

Bjørn Rise forvalter Pensum sitt energi-mandat. Bjørn har siviløkonomtittel fra NHH i Bergen. Han har arbeidserfaring som Senior manager i Norsk Hydro, Senior Senior Energy Analyst hos verdens største hedgefondsforvalter, Tiger Asset Management i New York, samt innen analyse og forvaltning på energi hos aktører som SEB Investment Management, Mitsubishi Trust International og Tufton Oceanic i London.

Eyvind Width
Sr. Porteføljeforvalter



Sparebank +

Eyvind Width forvalter Pensum sitt Sparebank+ mandat. Eyvind har mange års erfaring fra finans og har tidligere blant annet jobbet som leder for obligasjonsdesken i ABG Sundal Collier og vært adm.dir. i Fondsfinans Aktiv Forvaltning. Han har de seneste årene jobbet tett med Arne Fredly inn mot banknæringen, og sitter i styret i Pareto Bank.

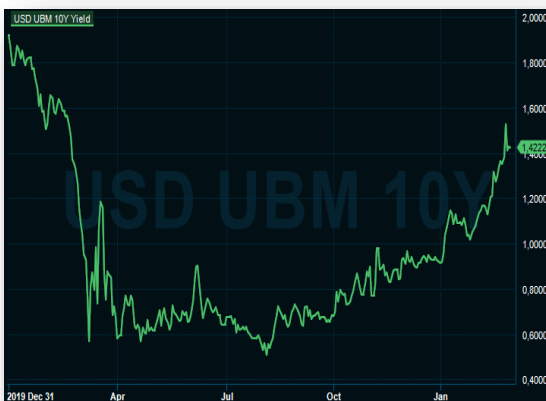
Verdens børser

AVKASTNING
FEBRUAR

	NOK		SEK		Lokal valuta	
	Seneste måned	Hittil i år	Seneste måned	Hittil i år	Seneste måned	Hittil i år
Oslo - OSEBX	4,2 %	3,4 %	4,3 %	5,1 %	4,2 %	3,4 %
Stockholm - OMX St.holm	2,8 %	3,8 %	2,9 %	5,5 %	2,9 %	5,5 %
USA - S&P 500	3,5 %	2,3 %	3,6 %	4,0 %	2,8 %	1,7 %
Europa - MSCI Europe	3,2 %	1,6 %	3,3 %	3,3 %	2,5 %	1,8 %
Japan - Nikkei 225	3,6 %	2,9 %	3,8 %	4,7 %	4,8 %	5,6 %
Kina - CSI 300	0,3 %	4,1 %	0,5 %	5,9 %	-0,4 %	3,5 %
Rusland - MICEX	4,1 %	1,6 %	4,2 %	3,3 %	2,1 %	1,8 %
India - Sensex	6,2 %	3,0 %	6,3 %	4,7 %	6,2 %	3,0 %
Brasil - Bovespa	-4,8 %	-12,2 %	-4,6 %	-10,7 %	-3,5 %	-6,4 %
Verden - MSCI ACWI	3,4 %	3,2 %	3,6 %	4,9 %	2,7 %	2,6 %
Vekstmarkeder - MSCI EM	1,5 %	4,5 %	1,6 %	6,2 %	0,8 %	3,9 %
Frontier - MSCI Frontier	2,7 %	-2,2 %	2,8 %	-0,5 %	2,0 %	-2,7 %
Norden - MSCI Norden	2,4 %	1,8 %	2,6 %	3,6 %	1,7 %	1,2 %

Februar i korthet

Rentefrykt



Rentene stiger på vaksineoptimisme og til en viss grad på frykt for høyere inflasjon.

10 års renten i USA er nå tilbake på nivået før Covid-19.

Rentefrykten har ført til økende volatilitet og en viss sektorrotasjon til fordel for sykliske aksjer.

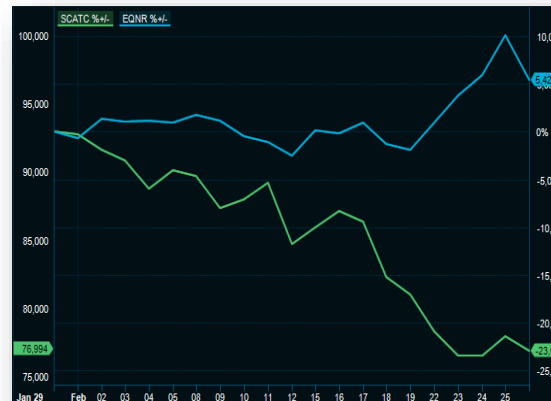
Stimulansepakken i USA godkjennes



Representantenes hus godkjenner stimulansepakken på 1 900 milliarder dollar, som gir lavtlønte en sjekk på 1 400 dollar i mars og månedlige utbetalinger til arbeidsledige til august 2021.

Tilsvarende 9% av amerikansk BNP.

«Grønne» aksjer tapte for «skitne» aksjer



(Blå=Equinor, Grønn=Scatec)

Oljeaksjene fulgte oljeprisen opp i februar, mens grønne aksjer, innen sol, vind, vann, hydrogen og karbonfangst falt til dels betydelig i løpet av måneden.

Oljeprisen opp fra 55 til 65 dollar.

Lakseprisen spretter



Etter at prisen på oppdrettslaks har ligget mellom 40 og 50 kr/kg siden i fjor sommer, bykset den gjennom 50 kr/kg i begynnelsen av februar og passerte så 60 kr/kg ved månedsslutt.

Markedssyn - Aksjer

OVERVEKT

+ 15 %

S T I L	OVERVEKT	NØYTRAL	UNDERVEKT
	VERDI		

G E O G R A F I	OVERVEKT	NØYTRAL	UNDERVEKT
	EUROPA	JAPAN	USA
	NORDEN		

FREMVOKSENDE MARKEDER

S E K T O R E R	OVERVEKT	NØYTRAL	UNDERVEKT
	INDUSTRI	MATERIALER	FORSYNING
	FINANS	TEKNOLOGI	KONSUMVARER
	ENERGI	HELSE	EIENDOM

Hvorfor?

- Aksjemarkedet har i mesteparten av 2020 vært preget av «Corona trades» (teknologi, online handel, varehandel, ESG/fornybar energi), men kan bli etterfulgt av «reopening trades» (turisme, fly, restauranter, fysiske butikker, olje).
- Høyt prisede teknologiaksjer har drevet mye av de siste årenes børsoppgang. Vi forventer at børsutviklingen vil «breddes» ut, og bidra til en sektorrotasjon fra vekst- til verdiaksjer.
- Lave og fallende renter har vært mest gunstig for prisingen av vekstaksjer (kontantstrømmene ligger frem i tid) pga nåverdiprinsippet. Høyere renter vil favorisere selskapene som tjener penger i dag (verdiaksjer).

Aksjeporteføljer

Historisk avkastning og risiko¹

Navn	Seneste måned	Seneste 3 mnd	Seneste 6 mnd	Seneste 12 mnd	Hittil i år	2020	2019	2018	2017	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Norske Aksjer Utbytte ²	8,6 %	15,7 %	37,0 %	43,6 %	9,9 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	19,5 %	23,6 %
Norske Aksjer Vekst	8,5 %	22,9 %	41,7 %	55,3 %	8,1 %	15,0 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	18,5 %	30,5 %
Norske Aksjer Selektiv ²	10,5 %	17,4 %	30,6 %	47,1 %	7,6 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	17,2 %	24,9 %
Europeiske Aksjer	0,9 %	1,7 %	9,2 %	18,0 %	3,9 %	13,9 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	11,4 %	14,5 %
Pensum Egenkapitalbevis ³	2,9 %	7,6 %	16,7 %		4,4 %	57,9 %					
Pensum Energi ³	8,2 %	15,7 %	42,6 %		5,2 %	90,0 %					

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 2020

Fondsporteføljer

Historisk avkastning og risiko¹

Navn	Seneste måned	Seneste 3 mnd	Seneste 6 mnd	Seneste 12 mnd	Hittil i år	2020	2019	2018	2017	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Global Høyrente	0,8 %	3,3 %	5,8 %	4,8 %	1,9 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	3,5 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk ²	1,7 %	2,1 %	7,5 %	10,4 %	0,7 %	9,0 %					
Pensum Globale Aksjer ³	2,6 %	3,4 %	11,6 %	20,1 %	1,7 %	15,0 %	27,1 %	-8,4 %	17,5 %	10,5 %	12,1 %
Pensum Global Absolutt	1,4 %	2,4 %	5,1 %	7,4 %	0,6 %	9,8 %					
DF Norge Allokering Defensiv ⁴	1,2 %	3,1 %	6,9 %	8,4 %	1,5 %	5,7 %	11,7 %	-5,6 %	6,1 %	4,3 %	9,2 %
DF Norge Allokering Moderat ⁴	1,6 %	2,2 %	7,5 %	10,7 %	0,7 %	7,3 %	16,4 %	-7,8 %	8,1 %	5,4 %	9,9 %
DF Norge Allokering Dynamisk ⁴	2,7 %	3,9 %	10,2 %	14,9 %	2,2 %	9,1 %	22,8 %	-7,7 %	10,1 %	8,0 %	10,7 %
DF Norge Allokering Offensiv ⁴	2,7 %	3,4 %	11,6 %	19,7 %	1,7 %	14,7 %	25,3 %	-8,2 %	13,2 %	9,8 %	11,4 %

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.

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.

Avkastning siden oppstart¹

	Portefølje	Forvalter	Oppstartsdato	Akkumulert Avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
Aksjeporteføljer	Norske Aksjer Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	189,1 %	63,7 %	125,4 %
	Norske Aksjer Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	104,0 %	63,7 %	40,3 %
	Norske Aksjer Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	61,9 %	37,9 %	23,9 %
	Europeiske Aksjer	Neox Lux	24.11.2016	92,8 %	52,8 %	40,0 %
	Pensum Egenkapitalbevis	Eyvind Width	23.03.2020	64,8 %	58,0 %	6,8 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise	23.03.2020	99,9 %	61,8 %	38,1 %
Fondsporteføljer	Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	22,1 %	0,0 %	22,1 %
	Pensum Global Dynamisk ²	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	9,8 %	10,1 %	-0,3 %
	Pensum Globale Aksjer ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.11.2015	73,1 %	80,6 %	-7,5 %
	Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	12,6 %	0,0 %	12,6 %

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. Mandatet hadde oppstart januar 2020.

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

Pensum Norske Aksjer Utbytte - Februar 2021

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



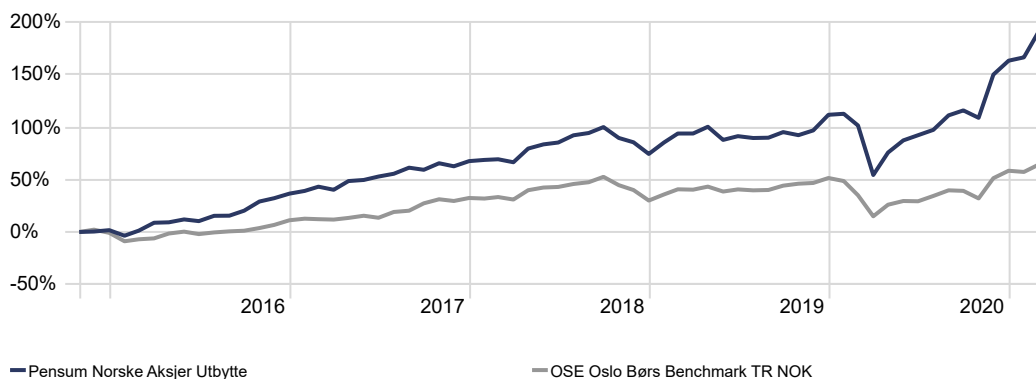
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

Verdiutvikling



Kommentar

Oslo Børs fulgte internasjonale børser i februar, drevet av vaksineoptimisme, lavere smittetall og oppgang i råvaresektoren. Markedets bekymring var i første rekke knyttet til kraftig oppgang i lange renter. Strongpoint ble månedens vinner etter å ha inngått en potensielt stor avtale. Vi solgte oss helt ut av interiørkjeden KID og brukte kapitalen til å kjøpe lakseoppdretteren MOWI, altså ut av en Coronavinner og inn i en "taper".

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta	
Pensum Norske Aksjer Utbytte	189,1%	22,0%	12,3%	18,8%	—
Referanseindeks	63,7%	9,7%	14,7%	—	—

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Norske Aksjer Utbytte	8,6%	15,7%	9,9%	19,5%	24,3%	21,4%	4,1%
Referanseindeks	4,2%	8,2%	3,4%	7,1%	4,6%	16,5%	-1,8%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	1,2%	8,6%											9,9%
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%
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	12,9%	1,8%	24,1%
StrongPoint ASA	9,2%	59,3%	60,5%
DNB ASA	7,2%	4,2%	4,1%
ABG Sundal Collier Holding ASA	7,0%	21,8%	22,7%
Norsk Hydro ASA	6,9%	25,9%	20,4%
Storebrand ASA	6,7%	11,8%	15,4%
Elkem ASA Ordinary Shares	6,4%	16,1%	7,4%
SalMar ASA	6,2%	10,3%	13,3%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,2%	5,7%	9,8%
SpareBank 1 SMN	5,9%	-0,6%	2,5%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - Februar 2021

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



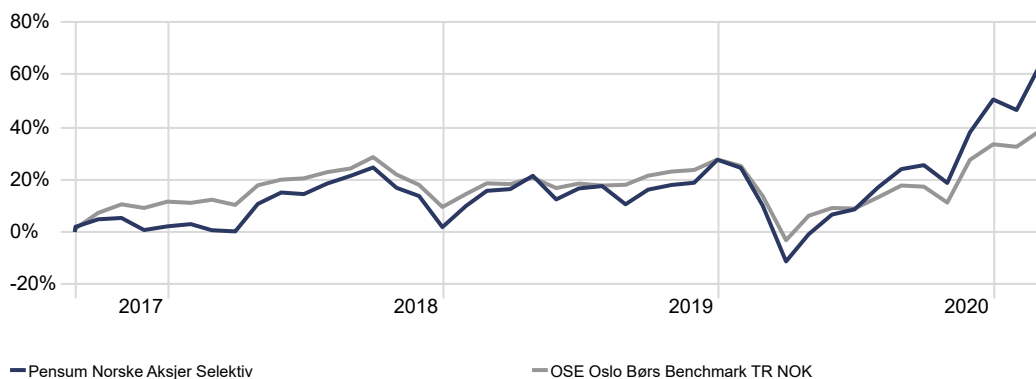
Mandat-Rammer: Norske aksjer

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

Oslo Børs fulgte internasjonale børser i februar, drevet av vaksineoptimisme, lavere smittetall og oppgang i råvaresektoren. Markedets bekymring var i første rekke knyttet til kraftig oppgang i lange renter. Alle de største posisjonene utviklet seg bedre enn referanseindeksen. Vi gjorde ingen endringer i porteføljen i februar.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta	
Pensum Norske Aksjer Selektiv	58,7%	14,1%	4,9%	23,3%	—
Referanseindeks	36,1%	9,2%	16,8%	—	

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Norske Aksjer Selektiv	10,5%	17,4%	7,6%	17,2%	18,0%	25,2%	-0,3%
Referanseindeks	4,2%	8,2%	3,4%	7,1%	4,6%	16,5%	-1,8%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-2,7%	10,5%											7,6%
2020	-2,4%	-11,5%	-19,3%	11,6%	7,6%	1,9%	7,7%	6,0%	1,2%	-5,4%	16,2%	9,1%	18,0%
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
Nordic Semiconductor ASA	10,7%	23,2%	18,3%
Aker BP ASA	10,6%	6,1%	5,1%
Crayon Group Holding ASA Shs	8,1%	16,7%	11,3%
Leroy Seafood Group ASA	7,0%	16,2%	15,1%
Protector Forsikring ASA	6,8%	21,1%	27,3%
DNB ASA	6,6%	4,2%	4,1%
Kongsberg Gruppen ASA	6,6%	6,5%	0,5%
PhotoCure ASA	6,5%	13,1%	6,8%
Storebrand ASA	6,5%	11,8%	15,4%
Bonheur ASA	5,5%	1,8%	-6,0%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Februar 2021

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



Mandat-Rammer:

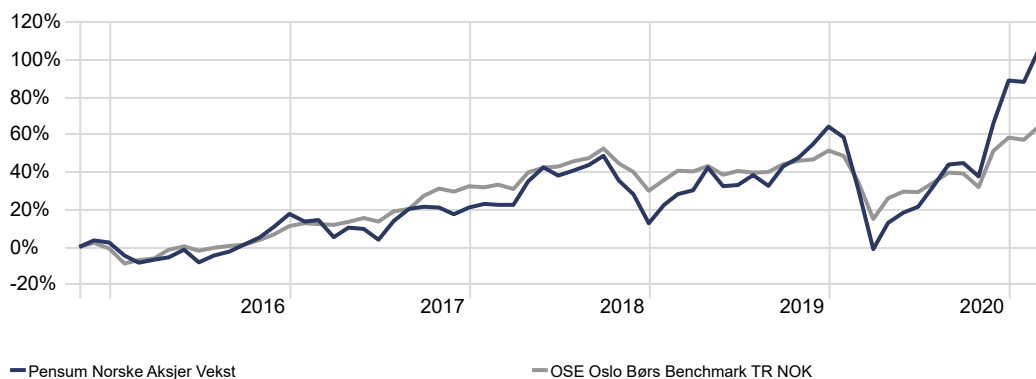
Norske aksjer

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. Porteføljen kan investere inntil 10% i ikke børsnoterte aksjer (f. eks. på Euronext Growth eller OTC-listen). Porteføljen vil normalt ha høyere andel oppstartsselskaper og selskaper innen teknologi, fornybar energi og olje/gass enn f.eks Utbytteporteføljen.

Verdiutvikling



Kommentar

Oslo Børs fulgte internasjonale børser i februar, drevet av vaksineoptimisme, lavere smittetall og oppgang i råvaresektoren. Markedets bekymring var i første rekke knyttet til kraftig oppgang i lange renter. Grunnet utsikter til kraftig fall i ratene for LPG-frakt solgte vi BW LPG. Vi kjøpte Yara og børsnykommeren Rana Gruber. Dessverre fikk vi færre aksjer enn ønsket noteringen av sistnevnte, men gleder oss over en god start.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Vekst	104,0%	14,3%	4,6%	24,9%	—
Referanseindeks	63,7%	9,7%		14,7%	—

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Norske Aksjer Vekst	8,5%	22,9%	8,1%	18,5%	15,0%	45,7%	-6,9%
Referanseindeks	4,2%	8,2%	3,4%	7,1%	4,6%	16,5%	-1,8%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,4%	8,5%											8,1%
2020	-3,5%	-17,1%	-24,7%	14,2%	4,8%	2,6%	9,0%	8,8%	0,6%	-4,9%	20,5%	13,8%	15,0%
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%	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Nordic Semiconductor ASA	15,6%	23,2%	18,3%
Aker ASA A	12,7%	1,8%	24,1%
Crayon Group Holding ASA Shs	9,8%	16,7%	11,3%
DNB ASA	8,6%	4,2%	4,1%
Protector Forsikring ASA	8,6%	21,1%	27,3%
Yara International ASA	6,0%	4,0%	17,0%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	5,8%	4,1%	-8,8%
Storebrand ASA	5,7%	11,8%	15,4%
Europris ASA	5,0%	7,1%	-0,5%
Atlantic Sapphire ASA Ordinary Shares	4,7%	-2,1%	15,8%

Pensum Sparebank+ Februar 2021

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



Mandat-Rammer:

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

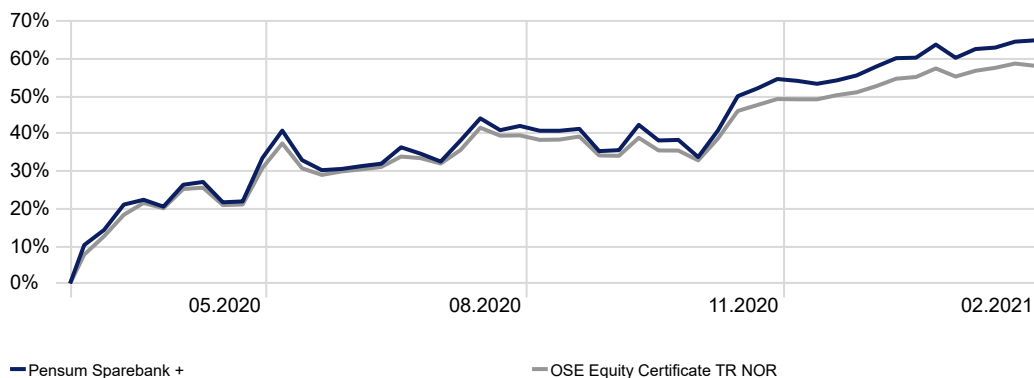
Referanseindeks:

OSEEX, egenkapitalbevisindeksen Oslo Børs

Forvalter: Eyvind Width

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

Verdiutvikling



Kommentar

Oppgangen i lange renter resulterte i en god måned for finansaksjer internasjonalt og også i Norge. Sparebankene og vår portefølje nøt godt av dette. Vi gjorde en mindre rokering ved å redusere eksponeringen noe i DNB og øke eksponeringen tilsvarende i SRBANK på bakgrunn av at vi fant forskjellen i pris/bok forhold mellom de to bankene urimelig høyt.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Sparebank +	2,9%	7,6%	4,4%	—	—	—	—
OSE Equity Certificate TR NOR	1,8%	6,6%	3,5%	10,9%	7,7%	24,6%	5,7%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	1,5%	2,9%											4,4%
2020	—	—	—	11,2%	5,7%	-1,0%	0,3%	6,5%	-2,8%	-2,6%	14,5%	3,1%	—

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std Dev	Beta
Pensum Sparebank +	64,8%	6,8%	22,6%	—
OSE Equity Certificate TR NOR	58,0%		22,5%	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
SpareBank 1 SMN	23,3%	-0,6%	2,5%
SpareBank 1 Østlandet	18,6%	1,8%	3,7%
SpareBank 1 SR Bank ASA	17,0%	5,7%	9,8%
Sparebanken Vest AS	15,2%	9,8%	5,0%
SpareBank 1 Nord-Norge	13,8%	-1,0%	3,2%
DNB ASA	4,0%	4,2%	4,1%
SpareBank 1 BV	4,0%	1,9%	2,4%
Sbanken ASA	2,2%	22,1%	20,2%

Pensum Energi - Februar 2021

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



Mandat-Rammer:

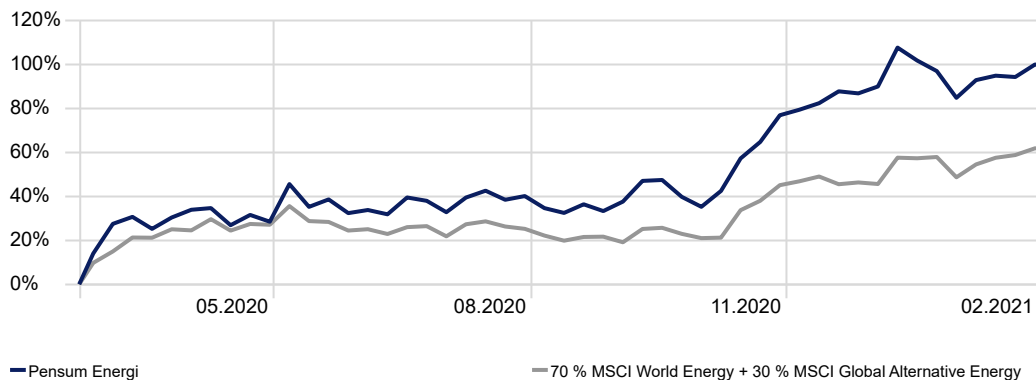
Investering i energiaksjer
(se under)

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

Forvalter: Bjørn Rise

Pensum Energi hadde oppstart 23. mars 2020, med formål å levere bedre risikostjustert 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

Februar ble en sterk måned for oljerelaterte aksjer. Det sterke momentet i oljeprisen fortsatte fra januar og Brent steg fra \$56 til \$65 i løpet av februar. Oljeprisen ble drevet av ukentlige trekk i råoljelagrene og gode etterspørselstall i kuldeperioden samt optimisme om gjenoppstart av verdensøkonomien som følge av vaksinasjonsprogrammene. Vi har sett en tilbakegang for aksjene innenfor fornybar energi i februar. Dette var tildels drevet av en økning i den amerikanske 10 års obligasjonsrenten som generelt påvirket negativt de sektorer som har sin hovedinntjening fram i tid. Vi vurderer imidlertid at utsiktene for fornybar energi er svært positive utover året og på lang sikt. På bakgrunn av det sterke momentet i oljeprisen økte vi vektningen i oljeproducentene og kjøpte Okea og økte posisjonen i iShares S&P 500 Energy Sector ETF. Samtidig vektet vi ned posisjonen i BW Offshore og solgte ut BW LPG.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Energi	8,2%	15,7%	5,2%	—	—	—	—
Referanseindeks	8,9%	15,2%	11,1%	—	—	—	—

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Energi	99,9%	38,1%	35,2%	—
Referanseindeks	61,8%		37,0%	—

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-2,7%	8,2%											5,2%
2020	—	—	—	8,1%	-4,8%	2,2%	1,1%	5,6%	-2,3%	-1,3%	27,8%	10,0%	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Lundin Energy AB	13,6%	19,4%	20,8%
iShares S&P 500 Energy Sect ETF USD Acc	10,7%	3,7%	-37,5%
Aker BP ASA	10,0%	6,1%	5,1%
Panoro Energy ASA	8,9%	46,4%	32,6%
DNO ASAA	7,7%	19,2%	18,5%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	7,6%	4,1%	-8,8%
Subsea 7 SA	6,3%	12,3%	2,8%
Aker ASA A	5,9%	1,8%	24,1%
Equinor ASA	5,9%	5,9%	13,1%
Okea ASA	5,2%	16,0%	36,9%

Pensum Europeiske aksjer - Februar 2021

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



Mandat-Rammer:

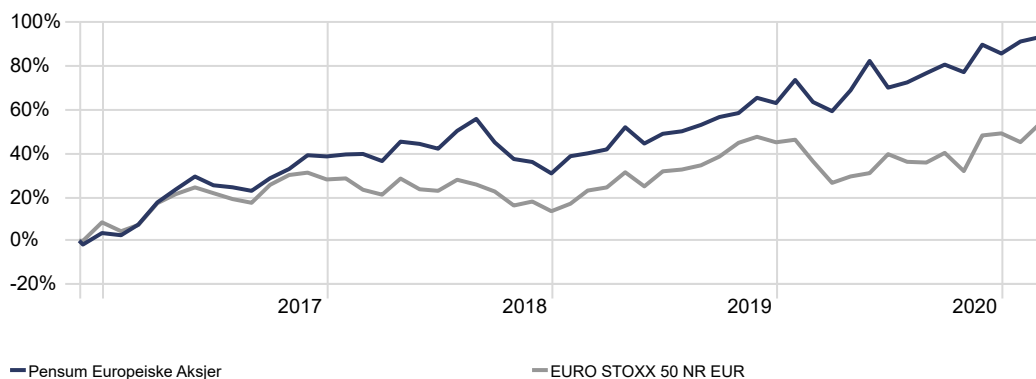
Europeiske aksjer

Referanseindeks: Euro Stoxx 50

Forvalter: Peter Sjöholm, Neox Capital

Pensum Europeiske Aksjer hadde oppstart 24. november 2016, med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen investerer i meget likvide aksjer og har historisk hatt liten andel mot finans- og energisektoren og overvekt selskaper med lang historikk.

Verdiutvikling



Kommentar

Forvalter gjorde ingen endringer i februar.

Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Europeiska Aktier	0,9%	1,7%	3,9%	11,4%	13,9%	24,6%	-5,6%
Referanseindeks	5,2%	3,0%	2,4%	7,4%	2,8%	27,7%	-11,3%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	3,0%	0,9%											3,9%
2020	6,5%	-5,8%	-2,6%	6,0%	8,0%	-6,7%	1,4%	2,4%	2,2%	-1,9%	7,1%	-2,1%	13,9%
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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,3%	—

Source: Morningstar Direct

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta
Pensum Europeiske Aksjer	96,3%	17,2%	6,7%	13,9%
Referanseindeks	52,7%	10,5%	14,9%	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	17,2%	4,2%	23,5%
Sofina SA	12,2%	3,4%	-1,1%
Nemetschek SE	11,8%	-9,5%	-15,7%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	9,2%	-8,9%	-8,5%
Wallenstam AB Class B	5,4%	-7,3%	-10,8%
Elmos Semiconductor SE	4,3%	0,8%	21,1%
Helvetia Holding AG	4,3%	10,5%	4,8%
Ackermans & Van Haaren NV	3,9%	6,5%	8,4%
UIE PLC	3,9%	11,1%	13,0%
United Internet AG	3,8%	2,3%	5,0%

Pensum Global Høyrente - Februar 2021

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



Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

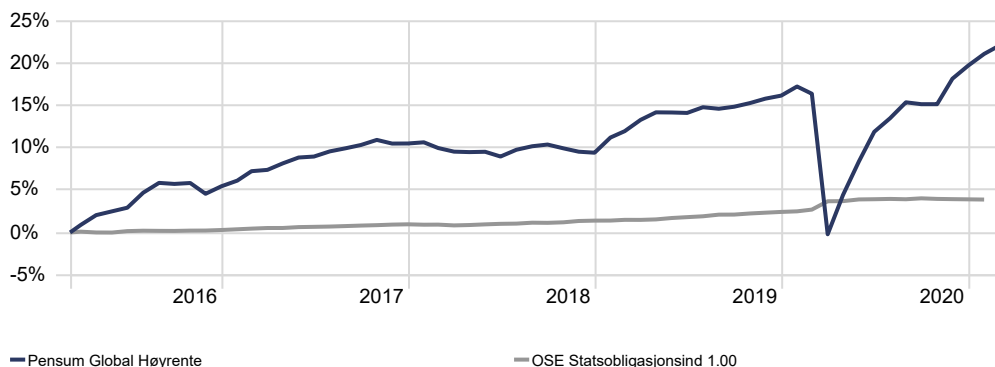
Referanseindeks: OSE Statsobligasjonsind 1.00

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

Pensum Global Høyrente hadde en avkastning på 0,8 % i februar. Som i januar var det den nordiske delen av porteføljen som ga de beste bidragene, drevet av en større eksponering mot energirelaterte selskapsobligasjoner sammenlignet med de globale fondene. Lange renter steg videre i løpet av februar, hvilket påvirker de globale eksponeringene mer negativt enn de nordiske. I sum er porteføljen lite sensitiv for slike renteendringer. Den største bidragsyteren var også denne måneden Storm Bond med 2,3 %, etterfulgt av Holberg Kreditt med 1,4 %.

Det ble ikke gjort endringer i porteføljen i februar.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018	Std.avv (3 år)
Pensum Global Høyrente	0,8%	3,3%	1,9%	3,5%	3,1%	6,2%	-1,0%	9,6%
BBgBarc Global HY NOK	0,1%	2,1%	0,1%	3,4%	2,6%	11,7%	-4,3%	11,0%
Referanseindeks	—	—	—	—	1,5%	1,0%	0,4%	—

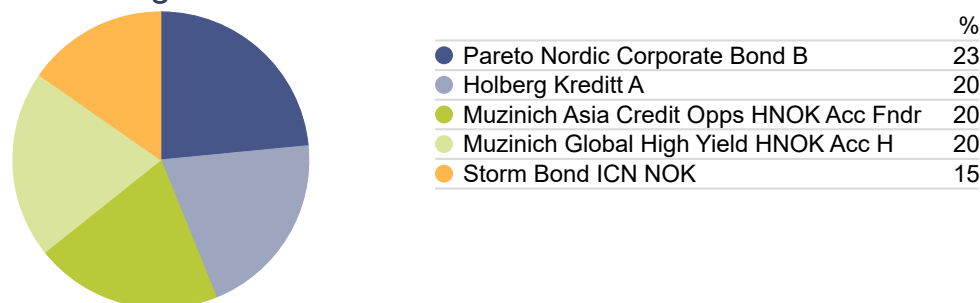
Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	23,0%	0,9%	1,9%	3,9%
Holberg Kreditt A	20,0%	1,4%	4,3%	4,1%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	20,0%	-0,2%	-0,4%	3,7%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	20,0%	0,4%	0,4%	4,8%
Storm Bond ICN NOK	15,0%	2,3%	5,5%	3,8%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	1,1%	0,8%											1,9%
2020	0,9%	-0,7%	-14,3%	4,7%	3,8%	3,2%	1,4%	1,7%	-0,2%	0,0%	2,6%	1,3%	3,1%
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 - Februar 2021

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

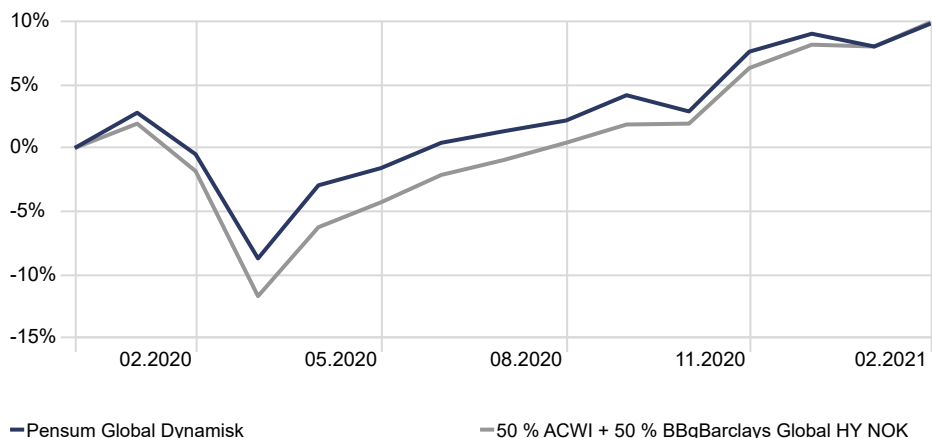
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

Honorar til underliggende fond: ca 0,65 % 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.

Verdiutvikling



Faktisk allokering

Andel Aksjer: 65 %

Andel Renter: 35 %

Kommentar

Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på 1,7 % i februar. Aksjemarkedene var generelt sterke gjennom måneden, men bak kulissene var det store variasjoner. Aksjer innen grønn energi har hatt en lang og sterk oppgangsperiode, har sett en reprising de siste 1,5 månedene og falt 12,9 % i februar. I februar tok vi inn Storebrand Global Multifactor og solgte ut Guinness Global Equity Income. Storebrand Global Multifactor er et faktorfond hvor fokus er på mindre, verdiorienterte selskaper, dra nytte av markedssentimentet og samtidig redusere risiko ved å allokere en andel mot aksjer med lavere kurssvingninger.

Vi fortsetter å være posisjonert for videre sterke markeder, og etterhvert en åpning av økonomiene og økte lange renter.

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	14,0%	0,9%	1,9%	3,9%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	12,5%	1,9%	0,9%	17,0%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	10,0%	-0,2%	-0,4%	3,7%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	10,0%	0,4%	0,4%	4,8%
Storebrand Global Multifactor N	10,0%	4,8%	12,0%	—
BGF European Value D2	7,5%	4,1%	1,8%	6,2%
DNB OBX ETF	7,5%	3,7%	4,2%	6,9%
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs I USD	7,5%	1,7%	3,9%	11,1%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,0%	1,4%	1,9%	23,3%
iShares Global Clean Energy ETF USD Dist	5,0%	-12,9%	-7,5%	46,7%

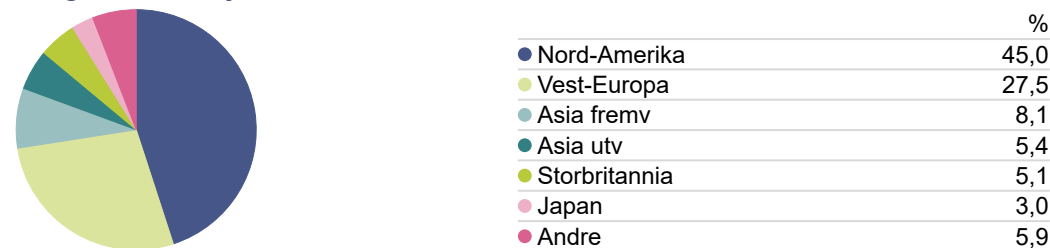
Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	1,7%	2,1%	0,7%	—	9,0%	—	—	—
Referanseindeks	1,8%	3,4%	1,6%	8,6%	8,2%	19,8%	-4,4%	9,8%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,9%	1,7%											0,7%
2020	2,8%	-3,2%	-8,3%	6,3%	1,4%	2,0%	0,9%	0,8%	2,0%	-1,2%	4,6%	1,3%	9,0%

Regioner aksjer



Pensum Globale Aksjer - Februar 2021

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

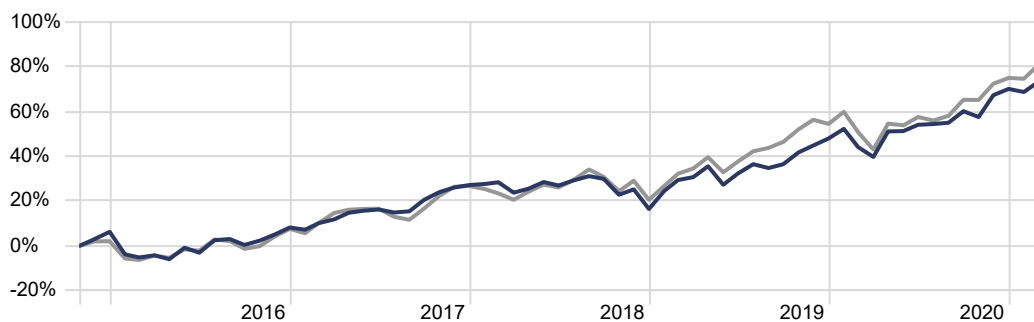
Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

Honorar til underliggende fond: ca 0,7 % 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 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 aksjeportefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt. Avkastning før oppstartsdato er Pensums faktisk historikk for et nær identisk mandat.

Verdiutvikling



— Pensum Globale Aksjer

— MSCI ACWI All Cap NR USD

Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2020	2019	2018	Årlig (3 år)	Std.avv (3 år)
Pensum Globale Aksjer	2,6%	3,4%	1,7%	15,0%	27,1%	-8,4%	10,5%	12,1%
Referanseindeks	3,4%	4,7%	3,2%	13,3%	28,2%	-4,9%	13,5%	12,0%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,8%	2,6%											1,7%
2020	2,9%	-5,3%	-3,1%	8,2%	0,1%	1,9%	0,2%	0,4%	3,3%	-1,6%	6,2%	1,7%	15,0%
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%
2015	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,0%	3,2%	—

Source: Morningstar Direct

Kommentar

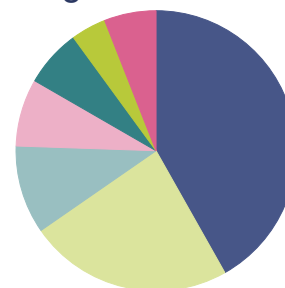
Pensum Globale Aksjer hadde en avkastning på 2,6 % i februar. Aksjemarkedene var generelt sterke gjennom måneden, men bak kulissene var det store variasjoner. En økning i lange renter ga ny giv til finansaksjer som steg over 12 % i februar. Av samme grunn var IT-aksjer svakere, dette gjaldt i hovedsak de såkalte vekst-aksjene. Vår posisjon DNB Teknologi klarte seg fint da dette fondet ikke er særlig eksponert for de store amerikanske IT-selskapene. Aksjer innen grønn energi har hatt en lang og sterk oppgangperiode, og har sett en reprising de siste 1,5 månedene og falt 12,9 % i februar. Olje og gass (leting og produksjon) steg hele 22,2 %.

Vi fortsetter å være posisjonert for videre sterke markeder, etterhvert en åpning av økonomiene og økte lange renter.

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	17,0%	1,9%	0,9%	17,0%
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs I USD	15,0%	1,7%	3,9%	11,1%
Storebrand Global Multifactor N	12,0%	4,8%	12,0%	—
DNB OBX ETF	10,0%	3,7%	4,2%	6,9%
iShares S&P 500 Financials Sect ETF \$Acc	10,0%	12,2%	10,2%	10,2%
BGF European Value D2	7,5%	4,1%	1,8%	6,2%
iShares Global Clean Energy ETF USD Dist	7,5%	-12,9%	-7,5%	46,7%
DNB Teknologi A	5,0%	4,5%	5,9%	23,7%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,0%	1,4%	1,9%	23,3%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF USD Acc	5,0%	22,2%	26,5%	-4,6%

Regioner



	%
• Nord-Amerika	41,8
• Vest-Europa	23,5
• Asia fremv	10,2
• Japan	7,8
• Asia utv	6,6
• Storbritannia	4,1
• Andre	6,0

Pensum Global Absolutt - Februar 2021

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

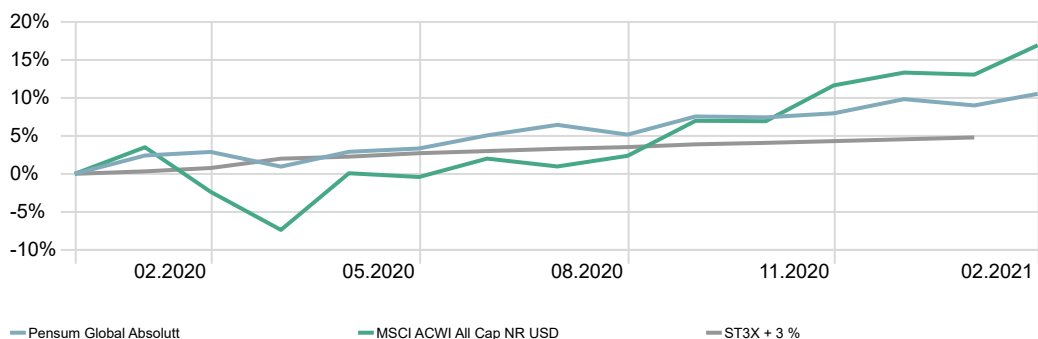
Referanseindeks: ST3X (risikofri rente) + 3 %

Honorar til underliggende fond: ca 1,1 % 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 1,4 % i februar. Dette er et godt månedsresultat og kompenserte (og mer til), for det svakere resultatet i januar. Alle porteføljens plasseringer bidro med positiv avkastning denne måneden; MontLake Crabel Gemini hadde sterkest utvikling med 2,5 %, CARN Latitude og Storm Bond fulgte hakk i hæl med hhv 2,4 og 2,3 %. Hittil i år er avkastningen på 0,6 %. Storm Bond har hatt den sterkeste utviklingen så langt i 2021 med 5,5 %, denne posisjonen ble tatt inn i porteføljen i midten av januar. Janus Hendersons multistrategifonds portefølje er tilnærmet markedsnøytral og imponerer med en avkastning på 2,8 % hittil i år. Denne posisjonen er Pensum Global Absolutts største posisjon og har dermed gitt et solid bidrag til avkastningen hittil i år. Februar kom med noe økt volatilitet i aksjemarkedene og det er fint å få bekreftet at porteføljens sammensetning fungerer som tenkt når markedene svinger.

Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	12 mnd	2020	Årlig (3 år)	Std.avv (3 år)
Pensum Global Absolutt	1,4%	2,4%	0,6%	7,4%	9,8%	—	—
Referanseindeks	—	—	—	—	4,5%	—	—

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,8%	1,4%											0,6%
2020	2,4%	0,5%	-1,9%	1,9%	0,4%	1,7%	1,3%	-1,2%	2,3%	-0,1%	0,5%	1,7%	9,8%

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Janus Henderson Global MI Str E NOKH Acc	20,0%	1,8%	2,8%	—
MontLake Crabel Gemini UCITS EUR Instl	15,0%	2,5%	0,1%	—
CARN Latitude NOK R A1	15,0%	2,4%	0,0%	17,9%
Scandinavian Credit Fund I AB (publ)	15,0%	0,3%	-0,6%	8,3%
Muzinich LongShortCreditYld HNOK Acc N	14,0%	0,4%	0,5%	—
Atlant Opportunity	10,0%	1,2%	1,1%	7,2%
Storm Bond ICN NOK	9,0%	2,3%	5,5%	3,8%

Beskatning av aksjer og fond i 2021

	Privat eie		Aksjeparekonto (ASK)		Aksjeselskap	
	Gevinst/tap	Formue	Gevinst/tap	Formue	Gevinst/tap	Formue
Norske aksjer EU/EØS aksjer Aksjefond registrert i Norge/EU/EØS	31,68% skatt på gevinster etter fradrag for skjermingsrente* Ikke fradrag for skjermingsrente ved tap	55% av markedsverdi beskattes med inntil 0,85%	Ingen løpende beskatning. Ved realisasjon av avtalen samme beskatning som aksjer i privat eie	55% av markedsverdi beskattes med inntil 0,85%	Ikke skatt på gevinst, ikke fradrag for tap 3% av utbytter beskattes med 22% (3% \times 22%=0,66%)	Selskaper betaler ikke formuesskatt
Aksjer utenfor EU/EØS Aksjefond registrert utenfor Norge/EU/ EØS	Samme som over	Samme som over	Kan ikke benyttes på ASK	Kan ikke benyttes på ASK	22% skatt på gevinster og utbytter, fradrag ved tap	Selskaper betaler ikke formuesskatt
Rentefond Obligasjoner	22% skatt på gevinster Fradrag for tap	100% av markedsverdi beskattes med inntil 0,85%	Kan ikke benyttes på ASK	Kan ikke benyttes på ASK	22% skatt på gevinster Fradrag for tap	Selskaper betaler ikke formuesskatt
*) Skjermingsrente	Ja. Ca 0,5%		Ja. Ca 0,5%		Nei	

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

