

Pensum Asset Management

Diskresjonær forvaltning

Januar 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

Aksjemarkedene startet det nye året friskt på inngåelsen av første fase i handelsavtalen mellom USA og Kina og forventninger om at makroøkonomiske indikatorer ville begynne å vise bedring. Den positive stemningen ble imidlertid raskt avbrutt av nyhetene om virusutbrudd i Kina, som så ble det altoverskyggende fokuset.

Aksjemarkedene misliker usikkerhet, og de økonomiske konsekvensene av Coronaviruset er vanskelige å beregne. Dermed søker kapitalen til antatt sikre havner, som gull, de store valutaene, statsobligasjoner osv. Og tilsvarende trekkes kapitalen ut fra de mest sykliske sektorene i aksjemarkedet, som energi og shipping. Frykt for at bedrifter vil holde helt eller delvis stengt en periode og at normale forsyningsmønstre og vareflyt vil stoppe opp reduserer behovet for energi, og i Kina er det innført reiserestriksjoner og enkelte steder begrenset bevegelsesfrihet. Sektorer som vil lide mest forventes å inkludere flyselskaper, cruiserederier, hoteller osv. i tillegg til olje, gass og shipping.

Vi har ikke mange tilsvarende tilfeller å sammenligne med fra tidligere, men SARS, Ebola, fuglevirus o.l. er epidemier som kanskje kan sammenlignes. Erfaringen er at den økonomiske effekten sjelden blir veldig stor eller langvarig, men det er alltid en risiko for at det er annerledes denne gang. Vi tror eventuelle børs-korreksjoner representerer kjøpsmuligheter, heller enn grunn til å selge aksjer.

Oslo Børs falt 1,9%, Stockholmsbørsen steg 3,1% og verdensindeksen steg 3,5% i januar. En viktig driver for oppgangen i internasjonale indekser er kronesvekkelsen, som tiltok på nyåret. Norske kroner svekket seg 1,9% mot SEK, 3,9% mot Euro og 4,9% mot USD.

Globale makroindikatorer fortsetter å vise bedring, med økning i nye ordrer som en viktig driver.



Innkjøpsjefsindeksen for industrisektoren steg til 50,4, ledet an av delindeksene for produksjon og nye ordrer. Målingen er den beste på ni måneder og opp fra 50,1 i desember. India og Hellas viste best utvikling, mens dataene for eurosonen og Japan trekker ned.

Januar ble en brutal måned for mange skipsredere med store ratefall. Ratene for de største tørrbulkskipene og oljetankerne falt omkring 70% fra desember.

Aksjer Norge

Oslo Børs falt 1,9% i januar. Oljeprisen falt med hele 14,2%, noe som sendte mange olje- og oljeserviceaksjer i kjelleren. Selv om vi tror usikkerhet om etterspørsel etter olje forårsaket av Coronaviruset er hovedforklaringen, synes vi også at fokuset på klimaendringer, mål om raskere utfasing av CO2-forurensende energikilder, skogbranner, den milde vinteren mv. må få sin del av skylden. Mens selskaper innen fornybar energi, kildesortering, gjenvinning, vannforsyning osv. tiltrekker seg mye kapital og økende verdsettelse, prises oljeaksjer til stadig lavere multipler, til tross for at mange av oljeprodusentene byr på attraktive utbyttensivåer. Dette kan by på muligheter for kontrære investorer.

Detaljhandelen i desember falt 2,0% mot november, noe som er oppsiktsvekkende all den tid desember er årets viktigste handelsmåned. Forklaringen kan delvis være at deler av julesalget er flyttet til Black Friday-perioden i november, men svakere gjeldsvekst (6,4% i des. 2017, 5,6% i des. 2018 og 5,0% i des. 2019) tyder også på at konsumentene er mer forsiktige med forbruket enn tidligere.

De fem aksjene som utviklet seg best var REC Silicon (+94,2%), poLight (+70,9%), Biotech Pharmacon (+57,9%), Hiddn Solutions (+38,6%) og Ultimovacs (+37,8%). Svakest var Seadrill (-39,3%), Borr Drilling (-36,4%), Magseis Fairfield (-29,7%), XXL (-29,3%) og Northern Drilling (-27,9%).

Markedskommentar

Råvarer

Oljeprisen stupte nær 10 dollar i januar, dels som følge av den milde vinteren og dels på grunn av frykt for lavere etterspørsel etter energi på grunn av Coronaviruset. Dermed er oljeprisen tilbake til nivået ved inngangen til 2018.

Beregninger viser at etterspørselen etter olje i Kina alene er redusert med 3 millioner fat per dag ved inngangen til februar på grunn av stengte fabrikker, tusenvis av kansellerte flyavganger osv. Spørsmålet nå er hva OPEC vil gjøre. Det spekuleres i at det vil bli innkalt til et møte i organisasjon i februar, og at Saudi Arabia er motiverte for et kutt som kan overraske markedet.



Aluminiumsprisen falt 4,3%, fra 1803 til 1725 dollar per tonn. Gull fortsatte oppturen ved å stige i verdi fra 1517 til 1589 dollar og er dermed opp 8,7% på to måneder.

Renter

Norske statsobligasjonsrenter falt igjen i januar. 3 års norske statsobligasjoner falt fra 1,38% til 1,26%, 5 års renten falt fra 1,38% til 1,23% og 10 års renten falt fra 1,55% til 1,32%.

Nordiske høyrenteobligasjoner virker så langt upåvirket av virusfrykten, mens spreadene økte for europeiske, amerikanske og asiatiske høyrenteobligasjoner. Nordisk høyrenteindeks steg 1,2%, europeisk steg 0,2%, mens amerikansk og global høyrente endte uendret.

Amerikanske 10-års statsobligasjonsrenter falt kraftig, fra 1,92% til 1,50%. Dermed inverterte også rentekurven for 10 års minus 3 måneders renter, et tema som var mye debattert i fjor sommer ettersom inverterte rentekurver ofte har vært et forvarsel om en kommende resesjon.



Valuta

Norske kroner styrket seg overraskende i andre halvdel av desember. Denne styrkingen er i sin helhet reversert gjennom januar som følge av lavere oljepriser, virusfrykt og uro for at klimaendringer vil bidra til en raskere og mer omfattende utfasing av karbonholdige energiformer.



Siden nyttår har norske kroner svekket seg 4,9% mot amerikanske dollar (fra 8,77 til 9,20) og 3,9% mot euro (fra 9,83 til 10,21).

Markedskommentar

AVKASTNING
JANUAR

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

Aksjeporteføljer

Historisk avkastning og risiko*

Navn	Seneste måned	Seneste 3 mnd	Seneste 6 mnd	Hittil i år	2019	2018	2017	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Norske Aksjer Utbytte**	0,6 %	10,9 %	12,9 %	0,6 %	22,8 %	5,3 %	24,2 %	16,6 %	11,6 %
Norske Aksjer Vekst	-3,4 %	7,7 %	15,5 %	-3,4 %	47,8 %	-5,8 %	4,1 %	13,2 %	19,0 %
Norske Aksjer Selektiv**	-2,2 %	5,9 %	6,6 %	-2,2 %	26,7 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Norske Aksjer Energi	-13,1 %	-5,3 %	-2,6 %	-13,1 %	18,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Nordiske Aksjer Utbytte	2,6 %	7,7 %	12,1 %	2,6 %	21,4 %	3,9 %	15,5 %	14,9 %	9,4 %
Nordiske Aksjer Vekst	-2,1 %	6,8 %	17,7 %	-2,1 %	37,9 %	-5,8 %	8,6 %	11,7 %	15,7 %
Europeiske Aksjer	6,6 %	9,9 %	16,3 %	6,6 %	26,0 %	-4,6 %	35,3 %	20,5 %	13,5 %

*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.

** Porteføljen kan benyttes på ASK (Aksjesparekonto).

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	1,0 %	2,0 %	2,8 %	1,0 %	7,5 %	0,2 %	6,1 %	4,6 %	1,8 %
Pensum Global Dynamisk ²	2,1 %	4,6 %	7,6 %	2,1 %	22,6 %	-0,9 %	17,8 %	13,1 %	6,1 %
Pensum Globale Aksjer ³	3,0 %	7,7 %	12,2 %	3,0 %	28,6 %	-7,3 %	19,0 %	13,8 %	10,2 %
DF Norge Allokering Defensiv ⁴	1,1 %	3,7 %	4,9 %	1,1 %	13,0 %	-4,4 %	7,4 %	5,5 %	4,3 %
DF Norge Allokering Moderat ⁴	0,8 %	5,2 %	7,2 %	0,8 %	17,8 %	-6,7 %	9,4 %	6,8 %	7,2 %
DF Norge Allokering Dynamisk ⁴	2,0 %	6,4 %	10,1 %	2,0 %	24,2 %	-6,6 %	11,5 %	10,0 %	7,8 %
DF Norge Allokering Offensiv ⁴	2,7 %	6,8 %	11,1 %	2,7 %	26,8 %	-7,1 %	14,5 %	11,8 %	9,1 %

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 - Januar 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er oppgitt før kostnader



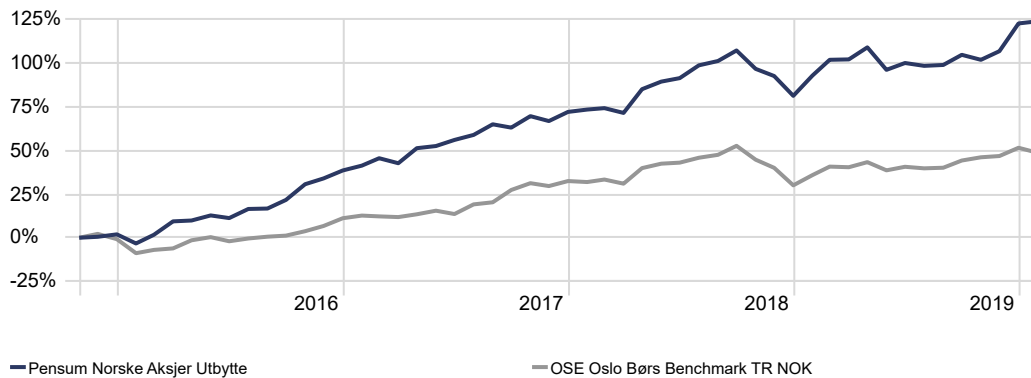
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Global Dynamisk 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

Coronaviruset har i januar satt sitt preg på finansmarkedene, og energi- og shippingsektorene har blitt særlig hardt berørt. Vi har således valgt å ta ned eksponeringen mot oljesektoren ved å selge DNO og erstatte denne med gjødselsprodusenten Yara.

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Utbytte	20,9%	11,1%	11,6%	0,79
Referanseindeks	9,8%	0,0%	10,2%	1,00

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,6%	10,9%	0,6%	16,6%	22,8%	5,3%	24,2%
Referanseindeks	-1,9%	1,8%	-1,9%	9,7%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	0,6%												0,6%
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	14,9%	26,8%	26,8%
SpareBank 1 Nord-Norge	7,9%	-1,7%	-1,7%
SpareBank 1 SMN	7,8%	1,4%	1,4%
Elkem ASA Ordinary Shares	7,0%	-6,2%	-6,2%
Storebrand ASA	6,1%	2,7%	2,7%
Aker ASA A	5,8%	-5,9%	-5,9%
Kid ASA	5,6%	11,9%	11,9%
Borregaard ASA	5,5%	-7,4%	-7,4%
Ocean Yield ASA	5,4%	-3,8%	-3,8%
DNB ASA	5,3%	-1,3%	-1,3%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - Januar 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er oppgitt før kostnader



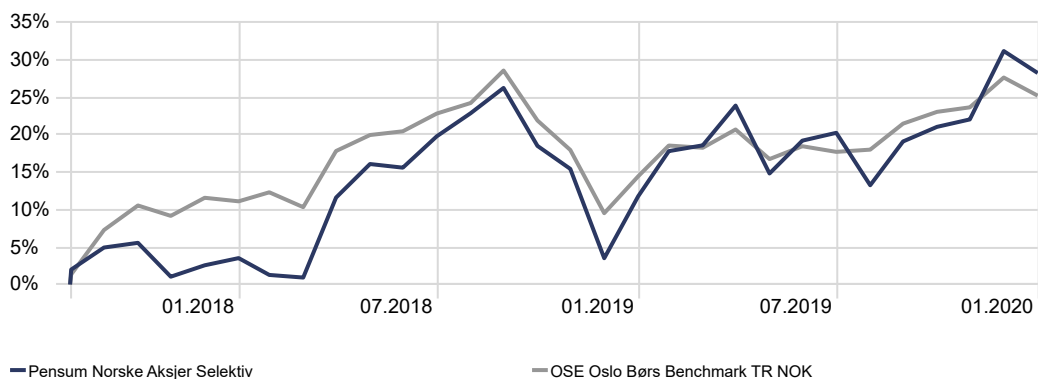
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Selektiv hadde oppstart 1. september 2016 med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen kan benyttes innenfor Aksjesparekonto (ASK).

Verdiutvikling



Kommentar

Coronaviruset har i januar satt sitt preg på finansmarkedene, og energi- og shipping-sektorene har blitt særlig hardt berørt. Forvalter benyttet kapitalen fra oppkjøpet av Data Respons til å investere i sjømatsekskapet Lerøy Seafood og IT-konsulenten Crayon Group.

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Selektiv	9,9%	0,8%	16,3%	1,33
Referanseindeks	9,1%	0,0%	10,7%	1,00

Historisk avkastning

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

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	-2,2%												-2,2%
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%	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Pareto Bank ASA	12,1%	13,2%	13,2%
Aker BP ASA	11,3%	-9,3%	-9,3%
DNB ASA	9,1%	-1,3%	-1,3%
OSE Statsobligasjonsind 0.25	7,7%	0,0%	0,0%
Borregaard ASA	7,3%	-7,4%	-7,4%
Bonheur ASA	7,2%	7,0%	7,0%
TietoEVERY Corp	6,9%	7,7%	7,7%
DNO ASA A	6,4%	-20,3%	-20,3%
Hunter Group ASA	6,4%	-16,3%	-16,3%
Leroy Seafood Group ASA	5,6%	2,6%	2,6%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Januar 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er oppgitt før kostnader



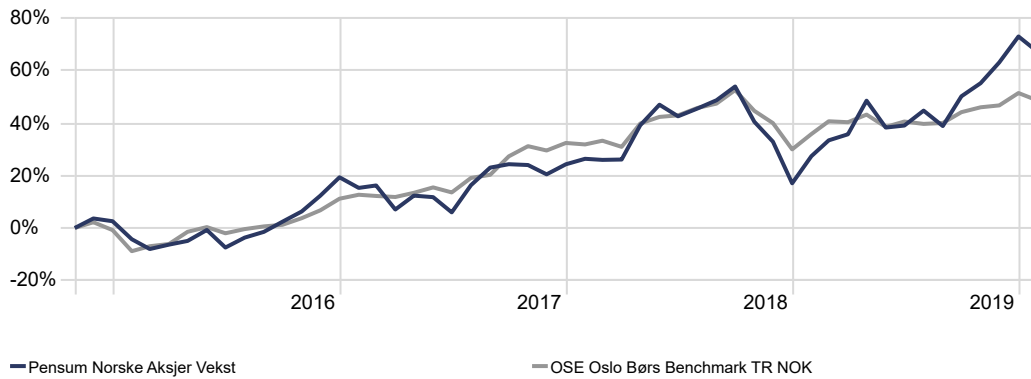
Mandat-Rammer: Norske aksjer

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

Coronaviruset har i januar satt sitt preg på finansmarkedene, og energi- og shipping-sektorene har blitt særlig hardt berørt. I så måte er det også her vi finner de største korreksjonene i januar med BW Offshore og DNO som begge falt over 20%. Solkraftselskapet Scatec Solar og IT-konsulentselskapet Crayon Group ble månedens beste aksjer.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Vekst	-3,4%	7,7%	-3,4%	13,2%	47,8%	-5,8%	4,1%
Referanseindeks	-1,9%	1,8%	-1,9%	9,7%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	-3,4%												-3,4%
2019	8,8%	4,7%	1,7%	9,4%	-6,9%	0,6%	4,1%	-4,1%	8,2%	3,3%	5,1%	6,1%	47,8%
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

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Vekst	13,5%	4,4%	18,8%	1,44
Referanseindeks	9,1%	0,0%	10,7%	1,00

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Crayon Group Holding ASA Shs	12,3%	20,0%	20,0%
BW LPG Ltd	12,0%	1,0%	1,0%
BW Offshore Ltd	9,0%	-23,0%	-23,0%
Hunter Group ASA	8,1%	-16,3%	-16,3%
Aker ASA A	7,0%	-5,9%	-5,9%
Nordic Semiconductor ASA	7,0%	5,4%	5,4%
Scatec Solar ASA	6,8%	26,8%	26,8%
Storebrand ASA	6,5%	2,7%	2,7%
DNO ASA A	6,4%	-20,3%	-20,3%
Flex LNG Ltd	5,4%	-17,2%	-17,2%

Pensum Europeiske Aksjer - Januar 2020

Alle tall er i NOK
Avkastning er oppgitt før kostnader



Mandat-Rammer:

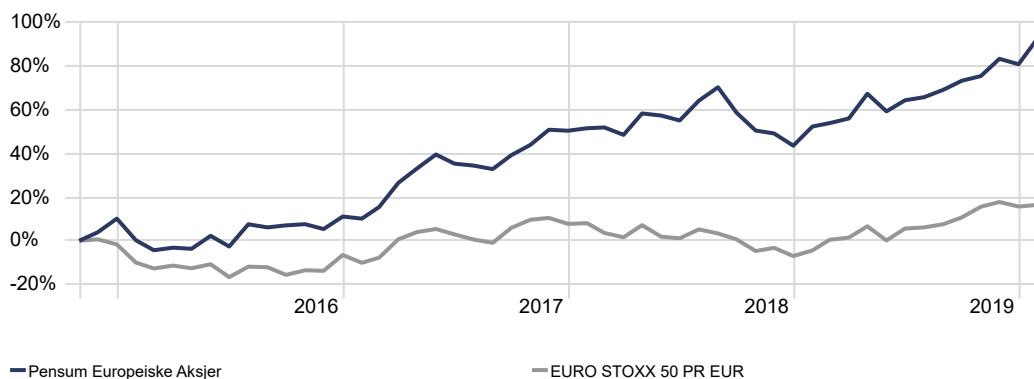
Europeiske aksjer

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 januar.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Europeiske Aksjer	6,6%	9,9%	6,6%	20,5%	26,0%	-4,6%	35,3%
Referanseindeks	-1,9%	1,8%	-1,9%	9,7%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	6,6%												6,6%
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%

Source: Morningstar Direct

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Europeiske Aksjer	16,7%	6,9%	14,6%	0,57
Referanseindeks	9,8%	0,0%	10,2%	1,00

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Nemetschek SE	11,4%	6,9%	6,9%
Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	11,3%	14,3%	14,3%
Sofina SA	9,6%	11,0%	11,0%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	7,9%	2,3%	2,3%
Helvetia Holding AG	6,2%	6,9%	6,9%
ELMOS Semiconductor AG	5,5%	1,0%	1,0%
Wallenstam AB B	5,5%	13,5%	13,5%
Wirecard AG	5,5%	24,2%	24,2%
Ackermans & Van Haaren NV	4,4%	7,1%	7,1%
Aalberts NV	4,3%	2,3%	2,3%

Alle tall er i NOK

Pensums rådgivningshonorar og evt rabatter er ikke hensyntatt

Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

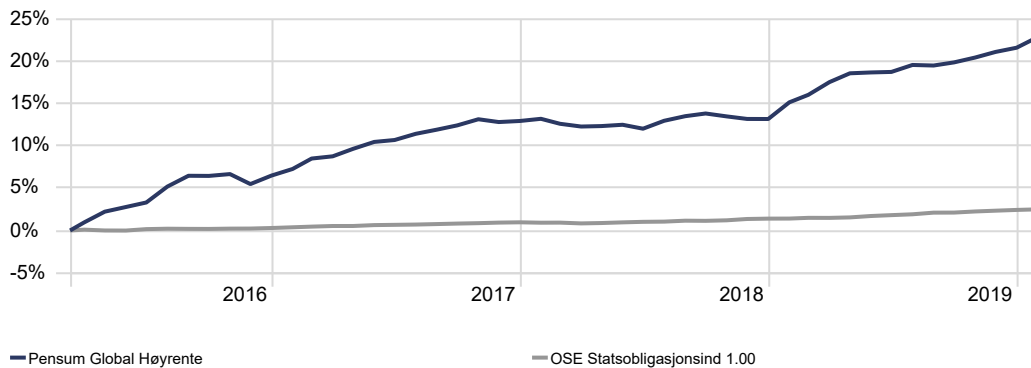
Referanseindeks: OSE Statsobligasjonsind 1.00

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

Forvalter: 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

Alle underliggende fond bidro fint til månedens avkastning på 1 %. Best var Holberg Kreditt med 1,6 %. Det ble ikke gjort noen endringer i løpet av måneden.

Historisk avkastning

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

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	40,0%	0,9%	0,9%	5,7%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	30,0%	0,7%	0,7%	—
Holberg Kreditt A	28,0%	1,6%	1,6%	5,8%
OSE Statsobligasjonsind 1.00	2,0%	0,1%	0,1%	0,7%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	1,0%												1,0%
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%	—

Allokering



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

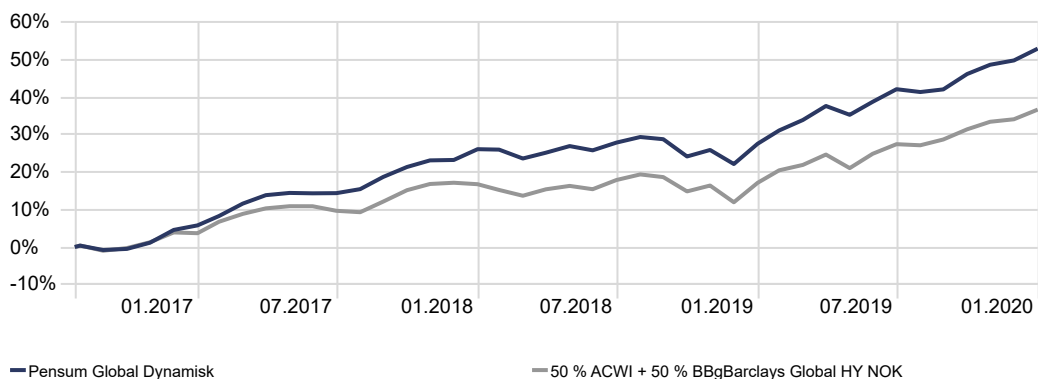
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI NR +
50 % BBGBarc Global High Yield NOK hdg

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

Forvalter: 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



Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	2,1%	4,6%	2,1%	13,1%	22,6%	-0,9%	17,8%	6,1%
Referanseindeks	1,9%	4,0%	1,9%	9,6%	19,8%	-4,4%	12,7%	6,4%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	2,1%												2,1%
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%	—

Source: Morningstar Direct

Faktisk allokering

Andel Aksjer: 55 %

Andel Renter: 45 %

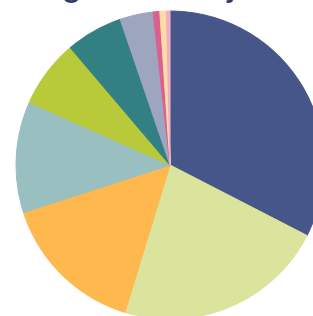
Kommentar

Avkastningen i januar endte på 2,2 %, 0,3 % foran indeks. Særlig god avkastning ga Pictet med 6,6 % og Fidelity European Dynamic med 5,4 %. Januar var mandatets første måned og det ble ikke gjort endringer underveis.

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	20,0%	0,9%	0,9%	5,7%
Storm Bond ICN NOK	15,0%	0,7%	0,7%	6,2%
Equitile Resilience Feeder E NOK Acc H	10,0%	1,7%	1,7%	16,8%
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	10,0%	5,4%	5,4%	23,7%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	10,0%	0,7%	0,7%	—
Pictet SmartCity I EUR	10,0%	6,6%	6,6%	15,3%
Vontobel mtX Sust EmMkts Ldrs I USD	10,0%	2,4%	2,4%	17,7%
BGF World Financials D2	7,5%	1,1%	1,1%	17,4%
iShares MSCI Russia ADR/GDR ETF USD Acc	7,5%	1,5%	1,5%	20,6%

Regioner aksjer



Region	%
Nord-Amerika	32,6
Vest-Europa	22,2
Øst-Europa	15,3
Asia fremv	11,7
Storbritannia	7,1
Asia utv	6,0
Latin-Amerika	3,5
Australasia	0,7
Afrika/Midt Østen	0,7
Japan	0,4

Alle tall er i NOK

Pensums rådgivningshonorar og evt rabatter er ikke hensyntatt

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

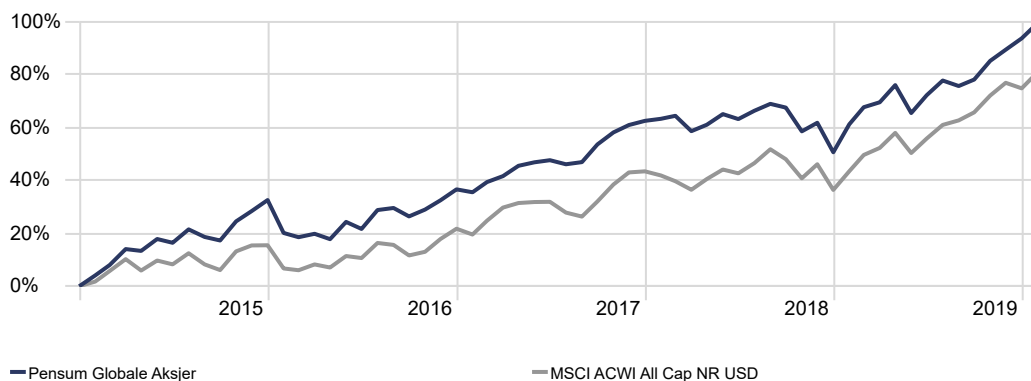
Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

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

Forvalter: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Globale Aksjer hadde oppstart 1. januar 2020 og er et mandat med formål å levere bedre risikostjert 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

I midten av januar reduserte vi eksponeringen mot fremvoksende markeder og tok av posisjonen mot Kina (før virusspredningen). Vi tok inn Pictet SmartCity, Ardevora Global og BGF World Financials. Alle posisjonene hadde positiv avkastning i januar. Særlig vellykket forvaltning viste Fidelity European Dynamic Growth og Pictet SmartCity.

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	15,0%	4,8%	4,8%	—
Equitile Resilience Feeder E NOK Acc H	15,0%	1,7%	1,7%	16,8%
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	15,0%	5,4%	5,4%	23,7%
BGF World Financials D2	10,0%	1,1%	1,1%	17,4%
iShares MSCI Russia ADR/GDR ETF USD Acc	10,0%	1,5%	1,5%	20,6%
Sector Healthcare Value B NOK	10,0%	-2,0%	-2,0%	12,8%
Vontobel mtX Sust EmMkts Ldrs I USD	10,0%	2,4%	2,4%	17,7%
DNB Teknologi A	7,5%	4,9%	4,9%	25,6%
Pictet SmartCity I EUR	7,5%	6,6%	6,6%	15,3%

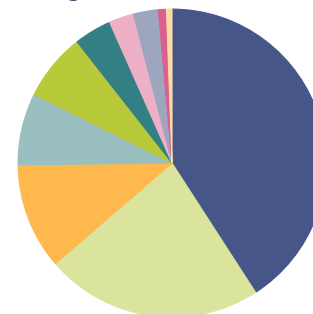
Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2019	2018	2017	Årlig (3 år)	Std.avv (3 år)
Pensum Globale Aksjer	3,0%	7,7%	3,0%	28,6%	-7,3%	19,0%	13,8%	10,2%
Referanseindeks	3,5%	5,1%	3,5%	28,2%	-4,9%	17,8%	14,8%	10,7%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	3,0%												3,0%
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	40,9
Vest-Europa	22,8
Øst-Europa	11,1
Asia fremv	7,6
Storbritannia	7,0
Asia utv	3,9
Japan	2,6
Latin-Amerika	2,6
Australasia	0,9
Afrika/Midt Østen	0,6

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

