

Pensum Asset Management

Diskresjonær forvaltning

Januar 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
JANUAR

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

Januar i korthet

Kina og vekst-markedene best i januar



Kina bidro til at vekst-markedene gjorde det bedre enn vestlige markeder.

Nye og mer smittsomme mutasjoner av Covid 19-viruset gjorde at sykliske aksjer falt tilbake etter høstens kursoppganger.

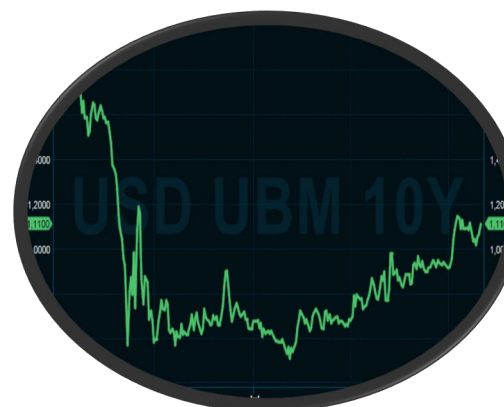
Oljen opp 6%



Oppgang i oljeprisen som følge av at Saudi Arabia kutter produksjonen med en million fat/dag. Oljelagrene i kraftig fall mot slutten av måneden.

USAs president Joe Biden forbyr leteboring på føderalt område i USA og stanser bygging av Keystone-rørledningen.

Inflasjonsfrykten er på vei



Økt frykt for inflasjon i USA sender lange renter opp til nivåer fra mars 2020. Tiårsrenten stiger fra 0,92% til 1,06%. Konsekvensen er at statsobligasjoner og obligasjoner med høyeste kredittrating faller i verdi. High yield fond har god utvikling i januar.

«Short squeeze» for hedgefond



Hedgefondet til Melvin Capital taper 53% av forvaltningskapitalen når medlemmene på Reddit-forumet WallStreetBets går sammen om å presse opp kursen på nederlagsdømte GameStop og andre tungt shortede aksjer i USA.

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
	NORDEN		USA
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	1,2 %	27,6 %	35,0 %	25,3 %	1,2 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	16,5 %	23,2 %
Norske Aksjer Vekst	-0,4 %	36,6 %	42,0 %	18,7 %	-0,4 %	15,0 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	15,2 %	30,3 %
Norske Aksjer Selektiv ²	-2,7 %	23,4 %	25,2 %	17,7 %	-2,7 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	12,4 %	24,4 %
Europeiske Aksjer	3,0 %	7,9 %	10,8 %	10,1 %	3,0 %	13,9 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	11,1 %	14,5 %
Pensum Egenkapitalbevis ³	1,5 %	19,8 %	20,9 %		1,5 %	57,9 %					
Pensum Energi ³	-2,7 %	36,7 %	39,2 %		-2,7 %	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

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	1,1 %	5,2 %	6,7 %	3,3 %	1,1 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	3,1 %	9,7 %
Pensum Global Dynamisk ²	-0,9 %	5,0 %	6,6 %	5,1 %	-0,9 %	9,0 %					
Pensum Globale Aksjer ³	-0,8 %	7,1 %	9,2 %	10,8 %	-0,8 %	15,0 %	27,1 %	-8,4 %	17,5 %	9,7 %	12,1 %
Pensum Global Absolutt ⁵	-0,8 %	1,4 %	2,3 %	6,3 %	-0,8 %	9,8 %					
DF Norge Allokering Defensiv ⁴	0,3 %	5,8 %	7,1 %	4,9 %	0,3 %	5,7 %	11,7 %	-5,6 %	6,1 %	3,6 %	9,3 %
DF Norge Allokering Moderat ⁴	-0,9 %	5,3 %	6,8 %	5,7 %	-0,9 %	7,3 %	16,4 %	-7,8 %	8,1 %	4,3 %	10,0 %
DF Norge Allokering Dynamisk ⁴	-0,5 %	6,8 %	8,2 %	6,5 %	-0,5 %	9,1 %	22,8 %	-7,7 %	10,1 %	6,7 %	10,6 %
DF Norge Allokering Offensiv ⁴	-0,9 %	7,0 %	9,1 %	10,8 %	-0,9 %	14,7 %	25,3 %	-8,2 %	13,2 %	9,1 %	11,3 %

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.

5. Seneste månedsavkastning er et estimat

Avkastning siden oppstart¹

	Portefølje	Forvalter	Oppstartsdato	Akkumulert Avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
Aksjeporteføljer	Norske Aksjer Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	166,3 %	57,2 %	109,1 %
	Norske Aksjer Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	88,0 %	57,2 %	30,8 %
	Norske Aksjer Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	46,4 %	32,4 %	14,0 %
	Europeiske Aksjer	Neox Lux	24.11.2016	91,1 %	45,3 %	45,7 %
	Pensum Egenkapitalbevis	Eyvind Width	23.03.2020	60,2 %	55,2 %	5,0 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise	23.03.2020	84,8 %	48,7 %	36,1 %
Fondsporteføljer	Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	21,1 %	3,9 %	17,2 %
	Pensum Global Dynamisk ²	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	8,0 %	8,2 %	-0,2 %
	Pensum Globale Aksjer ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.11.2015	68,7 %	74,7 %	-6,0 %
	Pensum Global Absolutt ⁴	Nora Damås	01.03.2019	10,9 %	8,4 %	2,5 %

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.

4. Seneste månedsavkastning er et estimat.

Pensum Norske Aksjer Utbytte - Januar 2021

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



Mandat-Rammer:

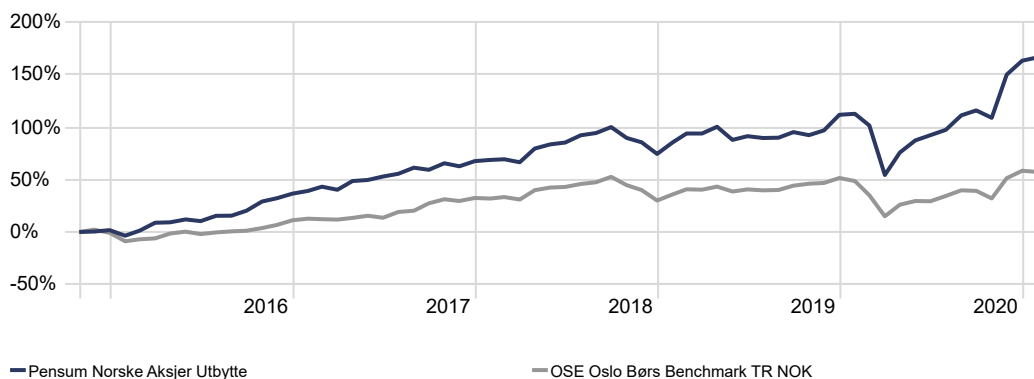
Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

Verdiutvikling



Kommentar

Januar ble en god måned for porteføljen, mye takket være en oppgang på 22% for Aker ASA. Aker ASA skiller i februar ut nysatsingen mot fornybar energi, karbonfangst og resirkuleringsøkonomi gjennom datterselskapet Aker Horizon. Aker Horizon skal de neste 4-5 årene investere opp mot 100 mrd kr. Aker ASA vil forbli majoritetseier. Vi solgte BRG og vektet ned i Elkem og Kid, samt økte i NHY og kjøpte Spb 1 SR Bank.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Utbytte	166,3%	20,5%	11,5%	1,10
Referanseindeks	57,2%	9,0%	14,8%	

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,2%	27,6%	1,2%	16,5%	24,3%	21,4%	4,1%
Referanseindeks	-0,7%	19,1%	-0,7%	6,0%	4,6%	16,5%	-1,8%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	1,2%												1,2%
2020	0,5%	-5,3%	-23,4%	13,9%	6,6%	2,6%	2,6%	7,0%	2,2%	-3,3%	19,7%	5,3%	24,3%
2019	6,3%	4,6%	0,0%	3,3%	-6,2%	1,9%	-0,9%	0,2%	2,8%	-1,5%	2,3%	7,6%	21,4%
2018	0,7%	0,4%	-1,7%	7,8%	2,2%	1,0%	3,7%	1,1%	2,9%	-5,2%	-2,2%	-6,0%	4,1%
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	13,8%	22,0%	22,0%
Scatec ASA Ordinary Shares	8,4%	-4,5%	-4,5%
DNB ASA	7,6%	0,0%	0,0%
Storebrand ASA	6,6%	3,2%	3,2%
SpareBank 1 Nord-Norge	6,5%	4,3%	4,3%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,4%	3,8%	3,8%
SpareBank 1 SMN	6,3%	3,1%	3,1%
StrongPoint ASA	6,2%	0,8%	0,8%
ABG Sundal Collier Holding ASA	6,1%	0,8%	0,8%
Elkem ASA Ordinary Shares	6,0%	-7,5%	-7,5%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - Januar 2021

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



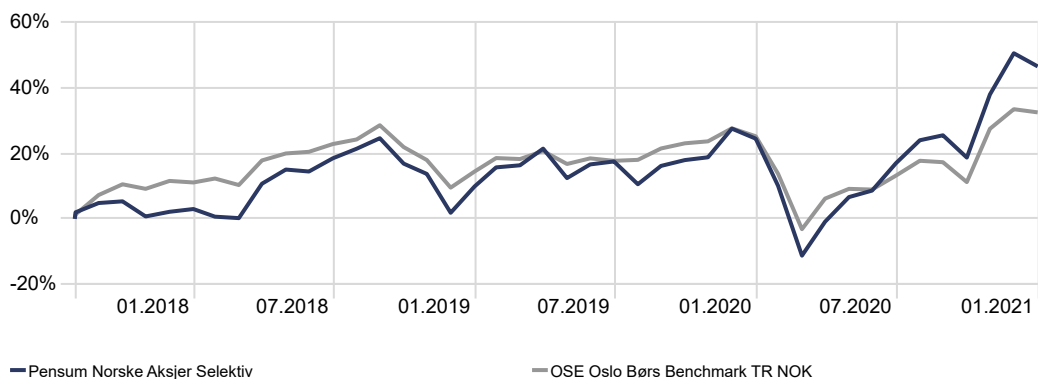
Mandat-Rammer: Norske aksjer

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

Januar ble preget av nedstengninger på østlandet som følge av mutasjon av Covid 19-viruset, samt forsinkelser i leveranser og vaksinerings. Finansaksjene Protector Forsikring, Storebrand og DNB bidro positivt til avkastningen, mens teknologiselskapene Nordic Semiconductor og Crayon bidro negativt.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta	
Pensum Norske Aksjer Selektiv	43,6%	11,2%	3,0%	23,1%	1,28
Referanseindeks	30,7%	8,1%		16,9%	

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Norske Aksjer Selektiv	-2,7%	23,4%	-2,7%	12,4%	18,0%	25,2%	-0,3%
Referanseindeks	-0,7%	19,1%	-0,7%	6,0%	4,6%	16,5%	-1,8%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-2,7%												-2,7%
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%	-4,0%	-4,0%
Aker BP ASA	10,6%	-0,9%	-0,9%
Crayon Group Holding ASA Shs	8,1%	-4,6%	-4,6%
Leroy Seafood Group ASA	7,0%	-0,9%	-0,9%
Protector Forsikring ASA	6,8%	5,2%	5,2%
DNB ASA	6,6%	0,0%	0,0%
Kongsberg Gruppen ASA	6,6%	-5,7%	-5,7%
PhotoCure ASA	6,5%	-5,6%	-5,6%
Storebrand ASA	6,5%	3,2%	3,2%
Bonheur ASA	5,5%	-7,6%	-7,6%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Januar 2021

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



Mandat-Rammer:

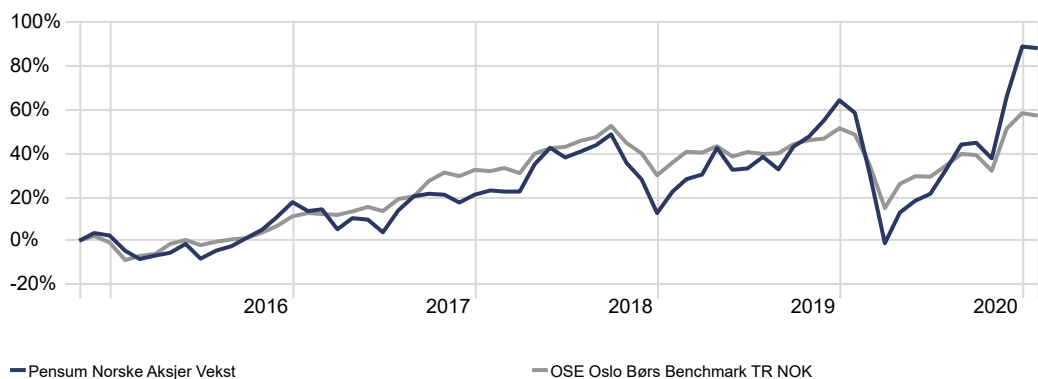
Norske aksjer

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

Januar ble preget av nedstengninger på østlandet som følge av mutasjon av Covid 19-viruset, samt forsinkelser i leveranser og vaksinerings. Aker ASA steg kraftig på nyheten om at datterselskapet Aker Horiozon kjøper seg opp innen sol- og vindkraft og skal børsnoteres i februar. Også lakseoppdretteren Atlantic Sapphire steg godt etter en god produksjonsoppdatering og planer om ekspansjon i Miami.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Vekst	88,0%	12,8%	3,8%	24,9%	1,50
Referanseindeks	57,2%	9,0%		14,8%	

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,4%	36,6%	-0,4%	15,2%	15,0%	45,7%	-6,9%
Referanseindeks	-0,7%	19,1%	-0,7%	6,0%	4,6%	16,5%	-1,8%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,4%												-0,4%
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
Aker ASA A	13,5%	22,0%	22,0%
Nordic Semiconductor ASA	13,5%	-4,0%	-4,0%
DNB ASA	9,3%	0,0%	0,0%
Crayon Group Holding ASA Shs	9,1%	-4,6%	-4,6%
Protector Forsikring ASA	8,0%	5,2%	5,2%
BW LPG Ltd	6,3%	-4,6%	-4,6%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	6,0%	-12,4%	-12,4%
Storebrand ASA	5,6%	3,2%	3,2%
Atlantic Sapphire AS Ordinary Shares	5,1%	18,3%	18,3%
Europri ASA	5,1%	-7,1%	-7,1%

Pensum Sparebank+ Januar 2021

Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimat 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.

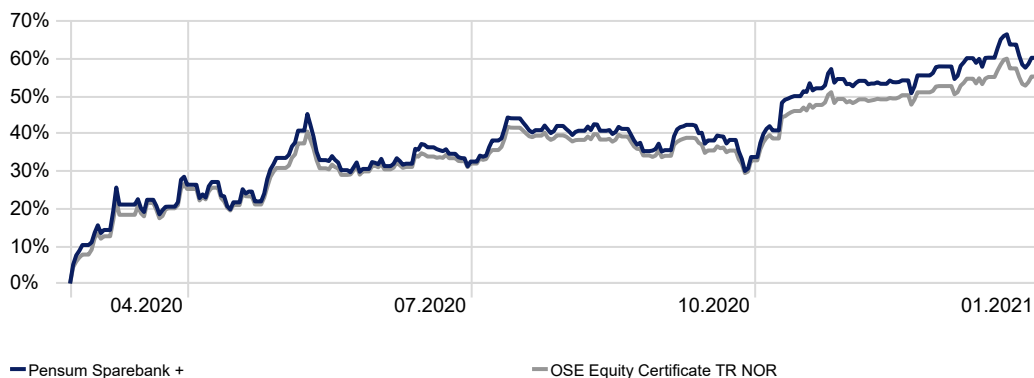
Referanseindeks:

OSEEX, egenkapitalbevisindeksen Oslo Børs

Forvalter: Eyvind Width

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

Verdiutvikling



Kommentar

Sparebankene hadde en positiv utvikling gjennom januar måned. Dette hadde sannsynligvis sammenheng med forventninger om noe høyere rente frem i tid, et forhold som vil virke positivt på bankenes fremtidige inntjening. Ellers var kursutviklingen gjennom måneden påvirket av covid-19- og vaksinenyheter på samme måte som markedet for øvrig.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Sparebank +	1,5%	19,8%	1,5%	—	—	—	—
OSE Equity Certificate TR NOR	1,7%	16,8%	1,7%	11,4%	7,7%	24,6%	5,7%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	1,5%												1,5%
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 +	60,2%	5,0%	23,1%	1,18
OSE Equity Certificate TR NOR	55,2%		23,0%	

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
SpareBank 1 SMN	24,3%	3,1%	3,1%
SpareBank 1 Østlandet	18,9%	1,8%	1,8%
SpareBank 1 SR Bank ASA	14,5%	3,8%	3,8%
SpareBank 1 Nord-Norge	14,4%	4,3%	4,3%
Sparebanken Vest AS	14,0%	-4,4%	-4,4%
DNB ASA	6,4%	0,0%	0,0%
SpareBank 1 BV	4,0%	0,5%	0,5%
Sbanken ASA	1,8%	-1,6%	-1,6%

Pensum Energi - Januar 2021

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



Mandat-Rammer:

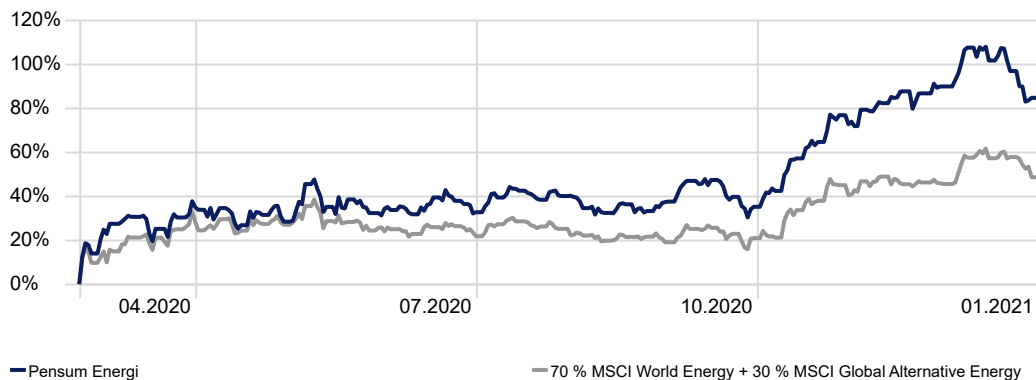
Investering i energiaksjer
(se under)

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 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

Oljerelaterte aksjer fikk en sterk start på året når Saudi Arabia kunngjorde at de vil redusere sin produksjon med 1 mill fat per dag i februar og mars som et ekstra bidrag til å redusere de globale oljelagrene. I de påfølgende ukene har vi fått bekreftende tall på at oljelagrene er i ferd med å reduseres og vi har sett bedre etterspørselsdata enn forventet. Oljeprisen (Brent) steg fra \$51 til \$56 i måneden. Den siste uken i januar ble preget av volatilitet i aksjemarkedet som også rammet energiaksjene og spesielt høybeta aksjene. Forvalter vurderer imidlertid at utsiktene for energimarkedet, både innenfor olje, gass og fornybart, fremdeles er svært positive utover året. Beste aksje i januar ble Aker ASA som steg 22%. Forvalter solgte TGS Nopec og økte posisjonen i Ishares Global Clean Energy ETF. I tillegg ble posisjonen i BW Energy skalert ned med ca. 30% og posisjonen i Lundin Energy ble økt tilsvarende.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Energi	-2,7%	36,7%	-2,7%	—	—	—	—
Referanseindeks	2,1%	22,9%	2,1%	—	—	—	—

Månedlig avkastning

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

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Energi	84,8%	36,1%	36,1%	0,86
Referanseindeks	48,7%		38,1%	

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Lundin Energy AB	12,4%	1,2%	1,2%
Aker BP ASA	10,3%	-0,9%	-0,9%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	7,9%	-12,4%	-12,4%
DNO ASAA	7,0%	-0,6%	-0,6%
Panoro Energy ASA	6,7%	-9,4%	-9,4%
Aker ASA A	6,3%	22,0%	22,0%
BW LPG Ltd	6,2%	-4,6%	-4,6%
iShares S&P 500 Energy Sect ETF USD Acc	6,2%	3,7%	-37,5%
BW Offshore Ltd	6,1%	-10,8%	-10,8%
Equinor ASA	6,0%	6,8%	6,8%

Pensum Europeiske aksjer - Januar 2021

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



Mandat-Rammer:

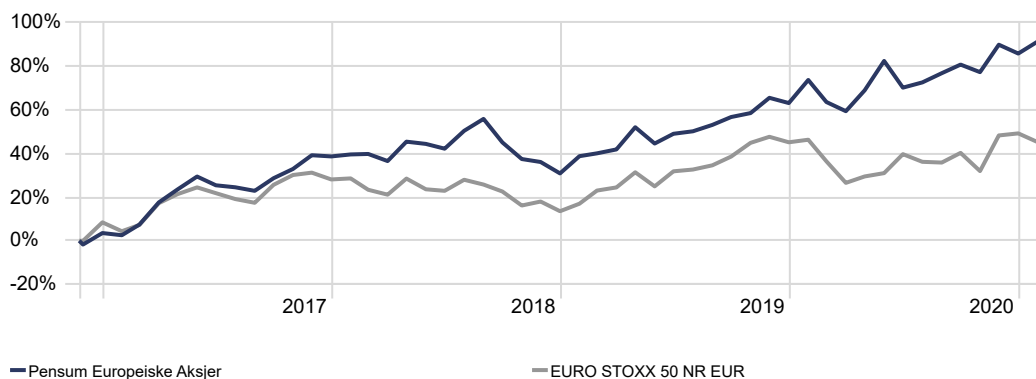
Europeiske aksjer

Referanseindeks: Euro Stoxx 50

Forvalter: Peter Sjöholm, Neox Capital

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

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta	
Pensum Europeiske Aksjer	94,4%	17,3%	7,9%	14,1%	0,63
Referanseindeks	45,2%	9,4%		14,9%	

Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Europeiska Aktier	3,0%	7,9%	3,0%	11,1%	13,9%	24,6%	-5,6%
Referanseindeks	-2,7%	10,0%	-2,7%	4,1%	2,8%	27,7%	-11,3%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	3,0%												3,0%
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%	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	17,2%	18,5%	18,5%
Sofina SA	12,2%	-4,4%	-4,4%
Nemetschek SE	11,8%	-6,8%	-6,8%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	9,2%	0,4%	0,4%
Wallenstam AB B	5,4%	-3,9%	-3,9%
Elmos Semiconductor SE	4,3%	20,2%	20,2%
Helvetia Holding AG	4,3%	-5,1%	-5,1%
Ackermans & Van Haaren NV	3,9%	1,8%	1,8%
UIE PLC	3,9%	1,7%	1,7%
United Internet AG	3,8%	2,7%	2,7%

Pensum Global Høyrente - Januar 2021

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



Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

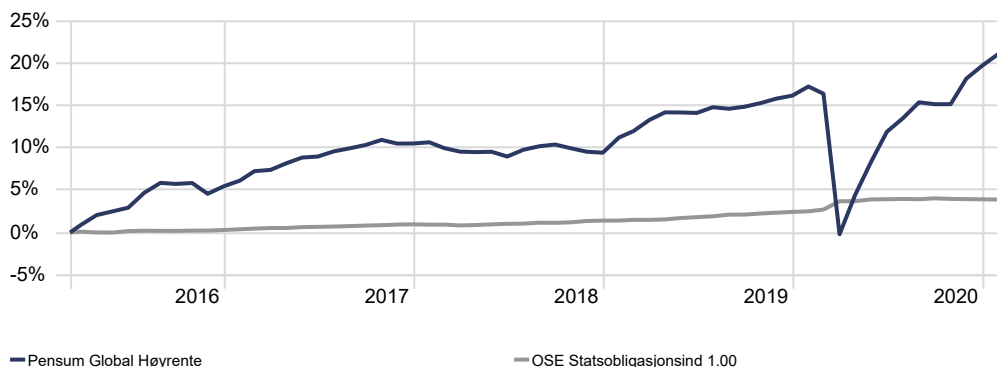
Referanseindeks: OSE Statsobligasjonsind 1.00

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 1,1 % i januar. Den nordiske delen av porteføljen ga de beste bidragene, drevet av en større eksponering mot energirelaterte selskapsobligasjoner sammenlignet med de globale fondene. I tillegg fortsatte lange renter å stige i starten av det nye året. Nordiske høyrenteobligasjoner har særlig kort durasjon og er tilnærmet upåvirket av rentøkningen, mens de globale eksponeringenes avkastning blir noe avkortet. I sum er porteføljen lite sensitiv for slike renteendringer. Den største bidragsyteren var også denne måneden Storm Bond med 3,2 %, tett etterfulgt av Holberg Kreditt med 2,9 %.

Det ble ikke gjort endringer i porteføljen i januar.

Historisk avkastning

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

Månedlig avkastning

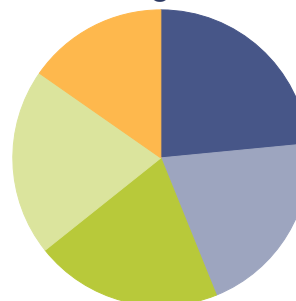
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	1,1%												1,1%
2020	0,9%	-0,7%	-14,3%	4,7%	3,8%	3,2%	1,4%	1,7%	-0,2%	0,0%	2,6%	1,3%	3,1%
2019	1,6%	0,7%	1,2%	0,8%	0,0%	0,0%	0,6%	-0,2%	0,2%	0,4%	0,5%	0,3%	6,2%
2018	0,1%	-0,6%	-0,4%	0,0%	0,0%	-0,5%	0,7%	0,4%	0,2%	-0,4%	-0,4%	-0,1%	-1,0%
2017	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%	—

Source: Morningstar Direct

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	23,0%	1,0%	1,0%	3,6%
Holberg Kreditt A	20,0%	2,9%	2,9%	3,7%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	20,0%	-0,2%	-0,2%	3,6%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	20,0%	0,0%	0,0%	4,2%
Storm Bond ICN NOK	15,0%	3,2%	3,2%	2,7%

Allokering



	%
Pareto Nordic Corporate Bond B	23
Holberg Kreditt A	20
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	20
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	20
Storm Bond ICN NOK	15

Pensum Global Dynamisk - Januar 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

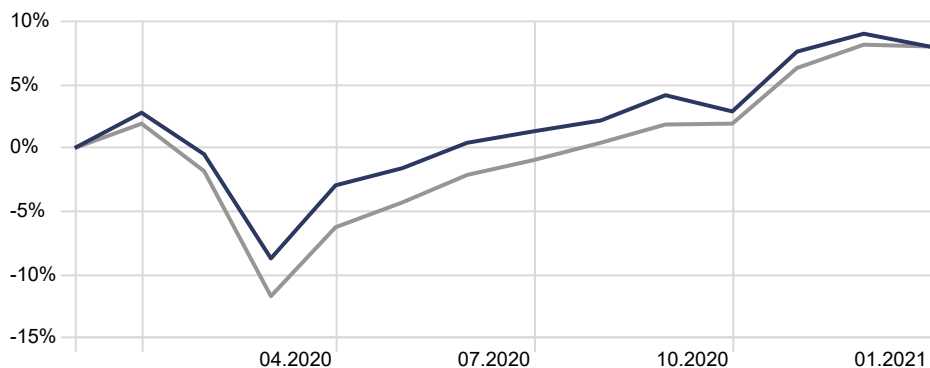
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

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 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.

Verdiutvikling



— Pensum Global Dynamisk

— 50 % ACWI + 50 % BBgBarclays Global HY NOK

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	-0,9%	5,0%	-0,9%	—	9,0%	—	—	—
Referanseindeks	-0,1%	6,0%	-0,1%	7,4%	8,2%	19,8%	-4,4%	9,9%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,9%												-0,9%
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%

Faktisk allokering

Andel Aksjer: 65 %

Andel Renter: 35 %

Kommentar

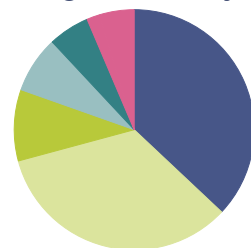
Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på -0,9 % i januar. De største positive bidragsyterne var Vontobels fond innen fremvoksende markeder og Pareto Nordic Corporate Bond som hadde en avkastning på henholdsvis 2,1 og 1,0 %. Vi investerte i iShares Global Clean Energy i januar.

Siden høsten 2020 har vi stegvis posisjonert porteføljen for en gradvis gjenåpning av økonomiene og har en overvekt mot fremvoksende markeder, europa og energi.

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	14,0%	1,0%	1,0%	3,6%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	12,5%	-0,9%	-0,9%	16,7%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	10,0%	-1,7%	-1,7%	12,2%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	10,0%	-0,2%	-0,2%	3,6%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	10,0%	0,0%	0,0%	4,2%
BGF European Value D2	7,5%	-2,2%	-2,2%	3,1%
DNB OBX ETF	7,5%	0,5%	0,5%	4,8%
Vontobel mtX Sust EmMkts Ldrs I USD	7,5%	2,1%	2,1%	11,6%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,0%	0,5%	0,5%	22,5%
iShares Global Clean Energy ETF USD Dist	5,0%	6,1%	133,9%	55,0%

Regioner aksjer



Region	%
Nord-Amerika	37,0
Vest-Europa	33,8
Storbritannia	9,6
Asia fremv	7,6
Asia utv	5,5
Australasia	1,7
Andre	4,7

Pensum Globale Aksjer - Januar 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

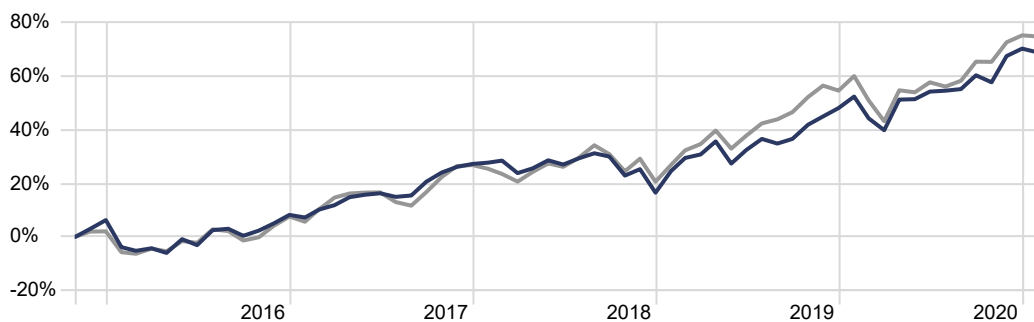
Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

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	-0,8%	7,1%	-0,8%	15,0%	27,1%	-8,4%	9,7%	12,1%
Referanseindeks	-0,2%	5,7%	-0,2%	13,3%	28,2%	-4,9%	11,7%	12,0%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,8%												-0,8%
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

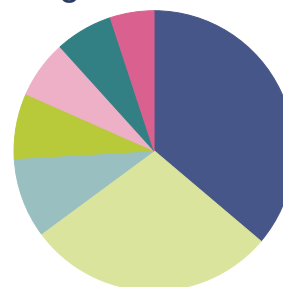
Pensum Globale Aksjer hadde en avkastning på - 0,8 % i januar. De største positive bidragsyterne var Vontobels fond innen fremvoksende markeder og DNB Teknologi som hadde en avkastning på henholdsvis 2,1 og 1,4 %. Vi investerte i iShares Global Clean Energy i januar.

Siden høsten 2020 har vi stegvis posisjonert porteføljen for en gradvis gjenåpning av økonomiene og har en overvekt mot fremvoksende markeder og sektorene energi og finans.

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	17,0%	-0,9%	-0,9%	16,7%
Vontobel mtX Sust EmMkts Ldrs I USD	15,0%	2,1%	2,1%	11,6%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	12,0%	-1,7%	-1,7%	12,2%
DNB OBX ETF	10,0%	0,5%	0,5%	4,8%
iShares S&P 500 Financials Sect ETF \$Acc	10,0%	-1,8%	-1,8%	4,9%
BGF European Value D2	7,5%	-2,2%	-2,2%	3,1%
iShares Global Clean Energy ETF USD Dist	7,5%	6,1%	133,9%	55,0%
DNB Teknologi A	5,0%	1,4%	1,4%	22,3%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,0%	0,5%	0,5%	22,5%
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE)	5,0%	0,1%	0,1%	-2,5%

Regioner



	%
• Nord-Amerika	36,2
• Vest-Europa	28,7
• Asia fremv	9,2
• Storbritannia	7,5
• Japan	6,7
• Asia utv	6,6
• Andre	5,1

Pensum Global Absolutt - Januar 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

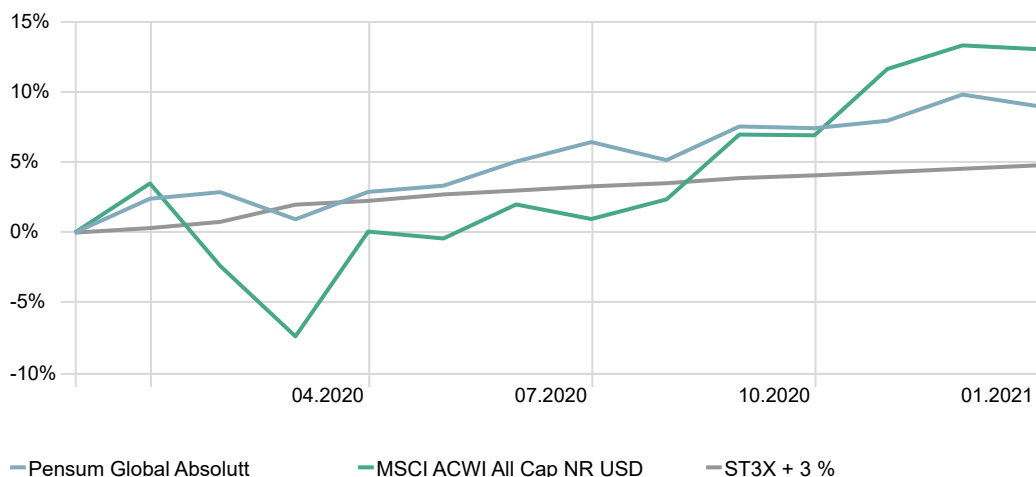
Referanseindeks: ST3X (risikofri rente) + 3 %

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 -0,8 % i januar. Dette månedsresultatet er under forventningene for en normalmåned, men samtidig innenfor intervallet av hva man må ta høyde for av svingninger i en relativt sett kort periode. Underliggende forvaltere hadde en blandet avkastning hvor Janus Henderson ga det største bidraget med 1,1 % avkastning. Storm Bond leverte riktignok 3,2 % avkastning i januar, men investeringen her ble gjort midt i måneden og man fikk således ikke med seg hele oppgangen. Svakest bidrag hadde CARN Latitude og Montlake Crabel Gemini med -2,3 % hver. Førstnevnte har nokså høy korrelasjon med aksjemarkedet, mens sistnevnte er notert i Euro og ble avkortet på grunn av det. Over tid vil disse to eksponeringene i tospann redusere uønskede svingninger hva gjelder valuta og marked, men i akkurat denne måneden var de på samme side av vektskålen og representerte slik brorparten av den negative avkastningen. Over tid er vi trygge på at denne porteføljesammensetningen vil gi den stabile avkastningen man er ute etter.

I januar ble Harvest Equity Opportunities solgt (på bakgrunn av et forvalterskifte). Posisjonen i Janus Hendersen Multistrategy ble økt og vi tok en posisjon i Storm Bond Fund.

Historikk

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

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,8%												-0,8%
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%	1,1%	1,1%	—
MontLake Crabel Gemini UCITS EUR Instl	15,0%	-2,3%	-2,3%	—
CARN Latitude NOK R A1	15,0%	-2,3%	-2,3%	16,7%
Scandinavian Credit Fund I AB (publ)	15,0%	-0,9%	-0,9%	7,5%
Muzinich LongShortCreditYld HNOK Acc N	14,0%	0,2%	0,2%	—
Atlant Opportunity	10,0%	-0,1%	-0,1%	6,3%
Storm Bond ICN NOK	9,0%	3,2%	3,2%	2,7%

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

