

Pensum Asset Management

Diskresjonær forvaltning

Mars 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.

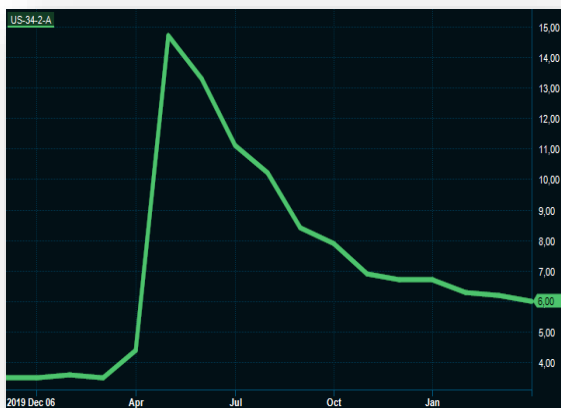
Verdens børser

AVKASTNING
MARS

	Seneste måned	Hittil i år	Seneste måned	Hittil i år
Oslo - OSEBX	5,1 %	8,7 %	5,1 %	8,7 %
Stockholm - OMX St.holm	2,9 %	6,8 %	7,7 %	13,7 %
USA - S&P 500	3,5 %	5,9 %	4,4 %	6,2 %
Europa - MSCI Europe	2,2 %	3,8 %	6,5 %	8,4 %
Japan - Nikkei 225	-3,1 %	-0,3 %	1,4 %	7,0 %
Kina - CSI 300	-7,6 %	-3,8 %	-6,7 %	-3,5 %
Russland - MICEX	3,5 %	5,2 %	5,8 %	7,7 %
India - Sensex	0,5 %	3,5 %	0,9 %	3,9 %
Brasil - Bovespa	3,8 %	-8,9 %	6,0 %	-0,7 %
Verden - MSCI ACWI	1,7 %	4,9 %	2,6 %	5,2 %
Vekstmarkeder - MSCI EM	-2,4 %	2,0 %	-1,5 %	2,3 %
Frontier - MSCI Frontier	-4,3 %	-6,4 %	-3,4 %	-6,1 %
Norden - MSCI Norden	2,0 %	3,9 %	2,9 %	4,2 %

Mars i korthet

Jobboptimisme i USA

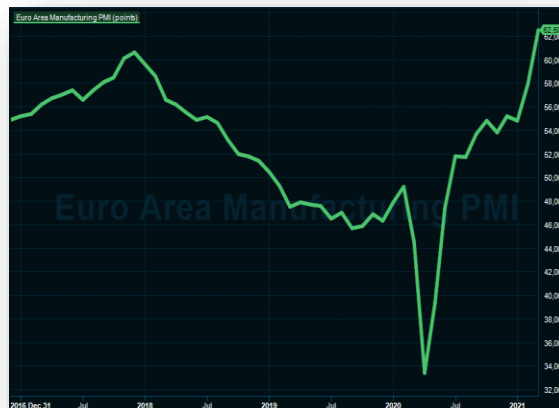


Det ble skapt 916 000 nye jobber utenfor jordbruket i USA i mars.

Tjenestesektoren bidrar igjen godt til jobbskapningen. I mars ble det skapt 176 000 nye jobber innen barer og restauranter.

Ledigheten falt fra 6,2% i februar til 6,0% i mars.

Beste industrimåling i eurosonen siden 1997



Målingen av fremtidstroen blant innkjøpsjefene i industrisektoren i eurosonen endte på 62,5 i mars, beste måling siden 1997.

Også solid forbedring for tjenestesektoren i eurosonen, som steg fra 45,7 til 48,8 (50 er nøytralt).

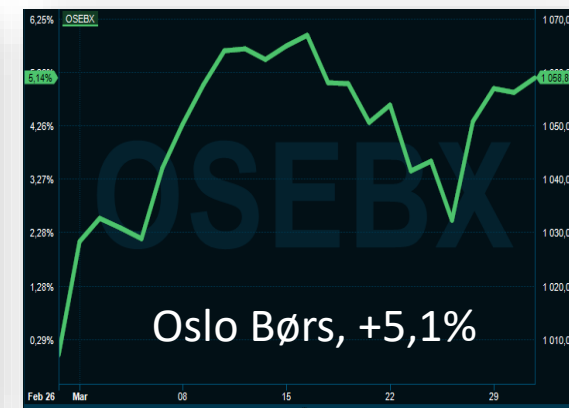
Gledelige vaksinenyheter



Pfizer/BioNTechs vaksine viser seg å være svært effektiv også mot å hindre smitte, ikke bare mot sykdom og død.

En rekke land begynner å åpne opp etter epidemien, og forventningene er store for andre kvartal.

Positive investorer



Mindre rente- og inflasjonsfrykt, fortsatt stimulerende sentralbanker, vaksineoptimisme og sterke optimismeindikatorer sendte børsene kraftig opp. Stockholmsbørsen steg 9,6%.

Bilprodusenter som Volkswagen og BMW steg hhv. 38% og 24%.

Markedssyn - Aksjer

OVERVEKT

+ 15 %

S T I L	OVERVEKT	NØYTRAL	UNDERVEKT
	VERDI		VEKST

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	7,3 %	18,0 %	43,8 %	101,2 %	18,0 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	23,1 %	23,7 %
Norske Aksjer Vekst	0,9 %	9,0 %	42,1 %	108,1 %	9,0 %	15,0 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	18,9 %	30,5 %
Norske Aksjer Selektiv ²	6,8 %	14,9 %	37,8 %	94,7 %	14,9 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	19,9 %	25,0 %
Europeiske Aksjer	1,1 %	5,1 %	8,0 %	22,5 %	5,1 %	13,9 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	12,6 %	14,4 %
Pensum Egenkapitalbevis ³	8,2 %	12,9 %	29,9 %		12,9 %	57,9 %					
Pensum Energi ³	1,6 %	7,0 %	48,3 %		7,0 %	90,0 %					
Pensum Energi ³	1,6 %	7,0 %	48,3 %		7,0 %	90,0 %					
Pensum Sjømat ⁴	0,4 %										

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

4. Oppstart 28.02.2021

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	0,4 %	2,4 %	6,4 %	22,9 %	2,4 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	3,8 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk ²	0,9 %	1,6 %	6,4 %	21,4 %	1,6 %	9,0 %					
Pensum Globale Aksjer ³	1,3 %	3,1 %	9,5 %	25,4 %	3,1 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	17,7 %	12,2 %	11,8 %
Pensum Global Absolutt	-2,1 %	-1,5 %	0,6 %	7,2 %	-1,5 %	9,8 %					
DF Norge Allokering Defensiv ⁴	1,1 %	2,6 %	7,3 %	23,7 %	2,6 %	5,7 %	11,7 %	-5,6 %	6,1 %	5,2 %	9,2 %
DF Norge Allokering Moderat ⁴	0,8 %	1,6 %	6,7 %	21,8 %	1,6 %	7,3 %	16,4 %	-7,8 %	8,1 %	6,4 %	9,8 %
DF Norge Allokering Dynamisk ⁴	1,4 %	3,5 %	9,4 %	25,3 %	3,5 %	9,1 %	22,8 %	-7,7 %	10,1 %	9,3 %	10,5 %

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	210,3 %	72,1 %	138,2 %
	Norske Aksjer Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	105,8 %	72,1 %	33,7 %
	Norske Aksjer Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	72,8 %	45,0 %	27,8 %
	Europeiske Aksjer	Neox Lux	24.11.2016	95,0 %	58,2 %	36,8 %
	Pensum Egenkapitalbevis	Eyvind Width	23.03.2020	78,3 %	71,0 %	7,3 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise	23.03.2020	103,3 %	62,3 %	41,0 %
	Pensum Sjømat	Kåre Pettersen	28.02.2021	0,4 %	2,6 %	-2,2 %
Fondsporteføljer	Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	22,6 %	0,0 %	22,6 %
	Pensum Global Dynamisk ²	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	10,8 %	10,8 %	0,0 %
	Pensum Globale Aksjer ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.11.2015	74,9 %	83,7 %	-8,8 %
	Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	10,2 %	8,4 %	1,8 %

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 - Mars 2021

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



Mandat-Rammer:

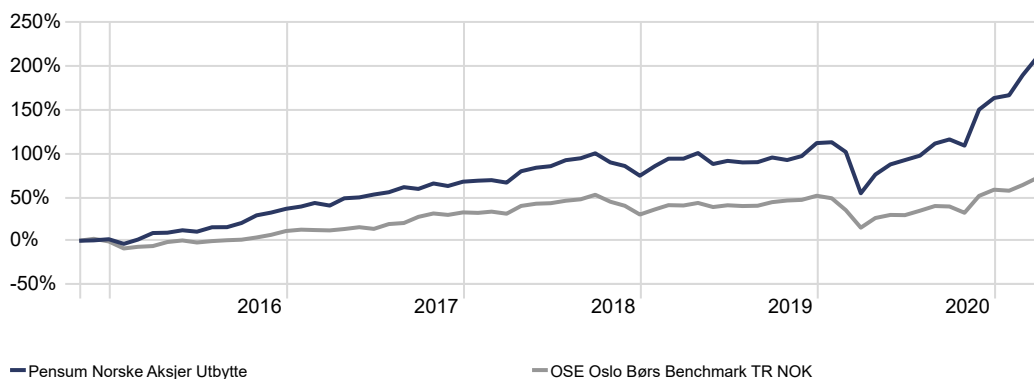
Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

Verdiutvikling



Kommentar

Nok en sterk måned for norske aksjer, som har lagt bak seg sin beste start på året siden 2012. I porteføljen skiller vår største posisjon, Aker ASA seg negativt ut. Vi tror forklaringen ligger i svak utvikling for porteføljeselskapene innen fornybarsektoren. Vi solgte oss ut av Europris og vektet ned Strongpoint og deltok i emisjonen av Frøy ASA som er et serviceselskap (brønnbåter, frakt av smott og laks mv) til sjømatoppdretterne.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta	
Pensum Norske Aksjer Utbytte	210,3%	23,3%	12,7%	18,8%	—
Referanseindeks	72,1%	10,5%	14,7%	—	—

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Norske Aksjer Utbytte	7,3%	18,0%	18,0%	23,1%	24,3%	21,4%	4,1%
Referanseindeks	5,1%	8,7%	8,7%	9,6%	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%	7,3%										18,0%
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	11,5%	-5,8%	16,9%
DNB ASA	7,4%	7,9%	12,1%
Storebrand ASA	7,3%	16,2%	34,2%
ABG Sundal Collier Holding ASA	7,2%	13,7%	39,5%
Elkem ASA Ordinary Shares	7,2%	22,0%	31,1%
Norsk Hydro ASA	7,2%	14,1%	37,4%
StrongPoint ASA	6,2%	8,0%	73,3%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,1%	9,2%	19,9%
SpareBank 1 SMN	6,0%	8,4%	11,0%
SalMar ASA	5,9%	3,4%	17,2%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - Mars 2021

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



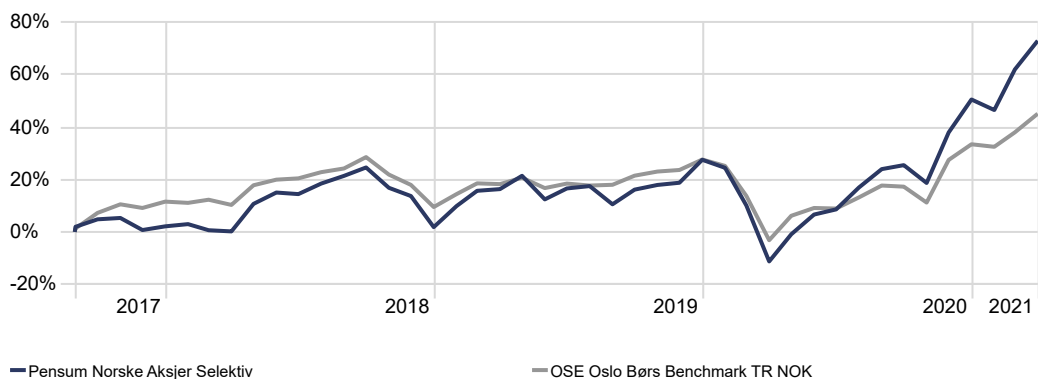
Mandat-Rammer: Norske aksjer

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

Nok en sterk måned for norske aksjer, som har lagt bak seg sin beste start på året siden 2012. Sykliske industriaksjer (Elkem) og verdiaksjer (finans og energi) var gode bidragsyttere til meravkastningen i mars, mens vekstaksjer (IT - Nordic Semiconductor og Crayon Group) bidro negativt. Lakseprisene (ref. Lerøy Seafood) har steget kraftig i løpet av mars og ligger nå på høyt 60-tall pr kg, mot ca 45 kr/kg i februar.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta	
Pensum Norske Aksjer Selektiv	69,5%	15,9%	5,3%	23,2%	—
Referanseindeks	43,1%	10,5%	16,8%	—	

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Norske Aksjer Selektiv	6,8%	14,9%	14,9%	19,9%	18,0%	25,2%	-0,3%
Referanseindeks	5,1%	8,7%	8,7%	9,6%	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%	6,8%										14,9%
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%	-6,1%	11,1%
Aker BP ASA	10,6%	7,8%	13,2%
Crayon Group Holding ASA Shs	8,1%	-4,0%	6,8%
Lerøy Seafood Group ASA	7,0%	4,9%	20,7%
Protector Forsikring ASA	6,8%	18,4%	50,8%
DNB ASA	6,6%	7,9%	12,1%
Kongsberg Gruppen ASA	6,6%	10,7%	11,2%
PhotoCure ASA	6,5%	19,5%	27,6%
Storebrand ASA	6,5%	16,2%	34,2%
Bonheur ASA	5,5%	-0,7%	-6,6%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Mars 2021

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



Mandat-Rammer:

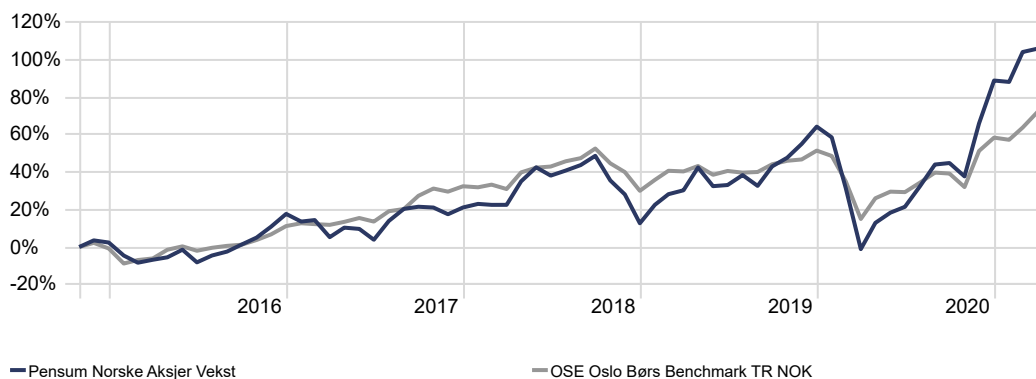
Norske aksjer

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

Nok en sterk måned for norske aksjer, som har lagt bak seg sin beste start på året siden 2012. Det ble en relativt svak måned for porteføljen, noe som skyldes to hovedfaktorer. For det første var det en generell dreining bort fra vekstaksjer i mars, noe som straffet NOD og Crayon. For det andre var utviklingen svak etter børsnoteringen av ACH og Kyoto. Vi deltar i Norse Atlantic-emisjonen, med børsnotering den 12. april.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Vekst	105,8%	14,2%	3,7%	24,7%	—
Referanseindeks	72,1%	10,5%		14,7%	—

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,9%	9,0%	9,0%	18,9%	15,0%	45,7%	-6,9%
Referanseindeks	5,1%	8,7%	8,7%	9,6%	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%	0,9%										9,0%
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	12,4%	-5,8%	16,9%
Nordic Semiconductor ASA	11,3%	-6,1%	11,1%
Protector Forsikring ASA	10,2%	18,4%	50,8%
Crayon Group Holding ASA Shs	9,6%	-4,0%	6,8%
DNB ASA	9,4%	7,9%	12,1%
Storebrand ASA	6,6%	16,2%	34,2%
Yara International ASA	6,5%	6,8%	24,9%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	6,3%	6,8%	-2,6%
BW Offshore Ltd	4,1%	0,2%	-5,6%
PhotoCure ASA	3,8%	19,5%	27,6%

Pensum Sparebank+, Mars 2021

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



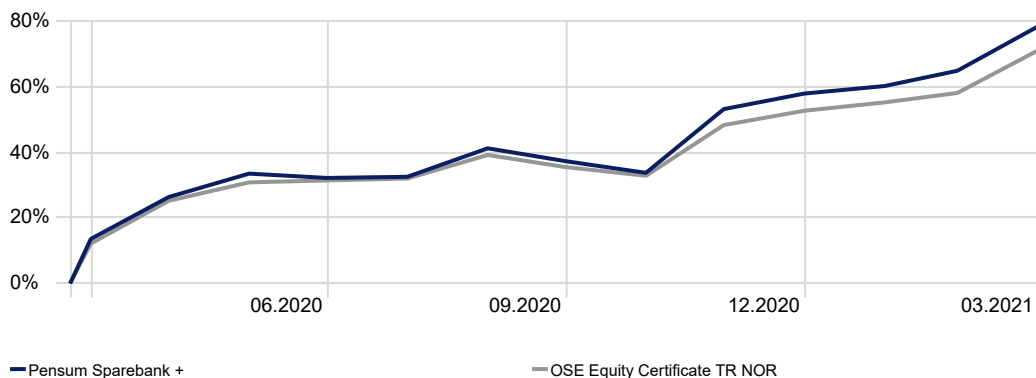
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

Signaler fra Norges Bank om økt styringsrente i andre halvår 2021, kombinert med en solid måned for internasjonale bankaksjer ga grobunn for sterk utvikling for sparebankene. Første kvartal har vært preget av en sektorrotasjon fra vekstaksjer mot verdiaksjer som følge av stigende lange renter.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Sparebank +	8,2%	12,9%	12,9%	—	—	—	—
OSE Equity Certificate TR NOR	8,2%	12,0%	12,0%	15,2%	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%	8,2%										12,9%
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 +	78,3%	7,3%	22,3%	—
OSE Equity Certificate TR NOR	71,0%		21,9%	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
SpareBank 1 SMN	23,6%	8,4%	11,0%
SpareBank 1 Østlandet	19,5%	11,2%	15,2%
SpareBank 1 SR Bank ASA	17,2%	9,2%	19,9%
Sparebanken Vest AS	14,4%	5,2%	10,4%
SpareBank 1 Nord-Norge	13,8%	7,2%	10,7%
SpareBank 1 BV	4,1%	13,2%	16,0%
DNB ASA	3,4%	7,9%	12,1%
Sbanken ASA	2,0%	2,2%	22,9%

Pensum Energi - Mars 2021

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



Mandat-Rammer:

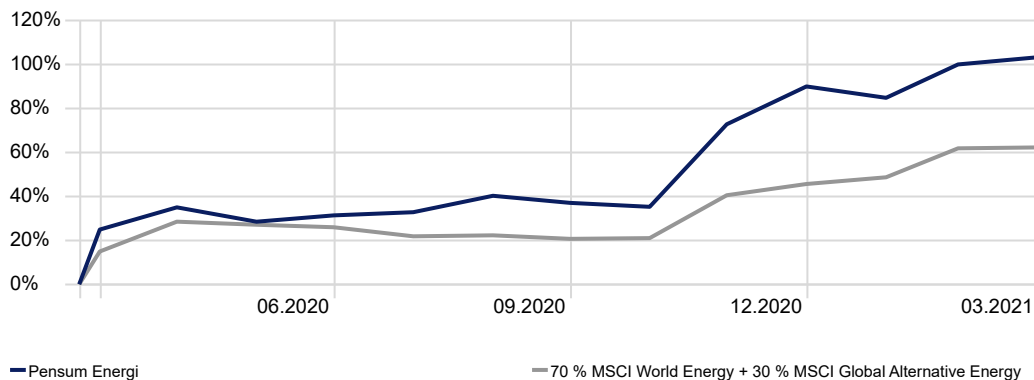
Investering i energiaksjer
(se under)

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 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

Mars ble en måned med økt volatilitet i oljeprisen. Det sterke momentumet fra februar fortsatte og noteringene for Brent nådde \$70 mot midten av måneden før det reverserte og vi avsluttet måneden på \$63 som var på samme nivået som vi startet med. Det ble skapt endel usikkerhet i forventningene til oljeetterspørselen som følge av forsinket fremdrift av vaksinasjonsprogrammene og forlengelsen av lockdown i enkelte land. I tillegg ble det observert at kinesiske raffinerier hadde lavere innkjøp av råolje i mars enn forventet. På den annen side ble det meldt om økende bensinnetterspørsel i USA og positive PMI-tall fra flere markeder. Det er sannsynlig at bekymringene som gjorde seg gjeldende i mars er av forbigående karakter og at vi nå går inn i en periode med høyere økonomisk aktivitet og mobilitet og økende oljeetterspørsel. Aksjene innenfor fornybar energi fortsatte den svake utviklingen som følge av uroen rundt økningen i den amerikanske 10-års obligasjonsrenten. Eksponeringen mot fornybarsektoren har vært relativt lav i perioden, men vi vurderer at utsiktene for fornybar energi er positive utover året og på lengre sikt. Vi økte posisjonen i Panoro Energy ved å utøvede tegningsretter i selskapet.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Energi	1,6%	7,0%	7,0%	—	—	—	—
Referanseindeks	0,3%	11,4%	11,4%	—	—	—	—

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-2,7%	8,2%	1,6%										7,0%
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	103,3%	41,0%	34,6%	—
Referanseindeks	62,3%	0,0%	36,1%	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Lundin Energy AB	13,0%	-3,1%	17,1%
iShares S&P 500 Energy Sect ETF USD Acc	10,8%	1,8%	30,4%
Aker BP ASA	10,6%	7,8%	13,2%
DNO ASAA	8,7%	15,2%	36,5%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	7,9%	6,8%	-2,6%
Panoro Energy ASA	7,2%	1,2%	34,7%
Equinor ASA	5,9%	2,5%	15,9%
Subsea 7 SA	5,8%	-4,9%	-2,2%
Aker ASAA	5,5%	-5,8%	16,9%
Okea ASA	5,1%	-2,1%	34,0%

Pensum Sjømat - Mars 2021

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



Mandat-Rammer:

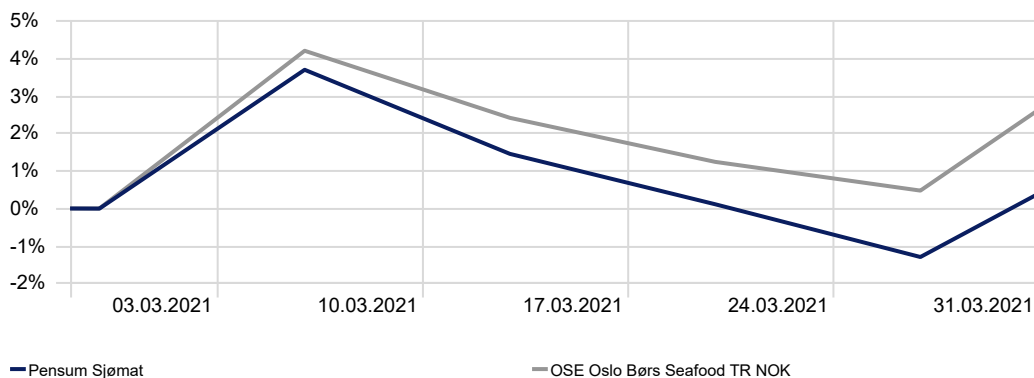
Investere i selskaper notert på Oslo Børs (inntil 10% på Euronext Growth) som har oppdrett av sjømat som hovedvirksomhet. Porteføljen kan investere i hele verdikjeden som inkluderer smoltoppdrett, land- og sjøbasert oppdrett av sjømat, videreforedling, salg mv.

Referanseindeks:
SSSFX, sjømatindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

Verdiutvikling



Kommentar

Økt smitteoppblomstring med utsettelse av gjenåpning av hoteller og restauranter ble tatt dårlig i mot av sjømatinvestorene, noe som medførte en svakere utvikling for sjømatindeksen enn for Oslo Børs Hovedindeks. Dette til tross for at prisene på oppdrettslaks har steget kraftig fra ca 45 kr/kg i februar til ca 65 kr/kg ultimo mars. Det kom negative nyheter fra Atlantic Sapphire som mistet 500 tonn laks (snittvekt 1 kg) som tilsvarer 5% av årets slaktevolum pga en designfeil som medførte tette filter og forurensning av vannet i en av oppdrettstankene.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Sjømat	0,4%	—	—	—	—	—	—
Oslo Børs Seafood TR	2,6%	12,7%	12,7%	18,7%	-5,4%	20,0%	53,3%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	—	—	0,4%										—
2020	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std Dev	Beta
Pensum Sjømat	0,4%	-2,2%	17,3%	—
Oslo Børs Seafood TR	2,6%		22,2%	—

Største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Mowi ASA	23,3%	1,3%	11,2%
SalMar ASA	20,7%	3,4%	17,2%
Leroy Seafood Group ASA	15,5%	4,9%	20,7%
Aker BioMarine ASA Ordinary Shares	9,2%	-12,5%	-16,6%
Austevoll Seafood ASA	7,7%	4,0%	18,0%
Grieg Seafood ASA	7,5%	2,5%	-0,4%
Bakkafrost P/F	5,3%	10,0%	10,6%
Salmon Evolution Holding ASA Ordinary Shares	4,7%	-5,6%	-11,8%
Atlantic Sapphire ASA Ordinary Shares	4,4%	-13,3%	0,4%

Pensum Europa - Mars 2021

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



Mandat-Rammer:

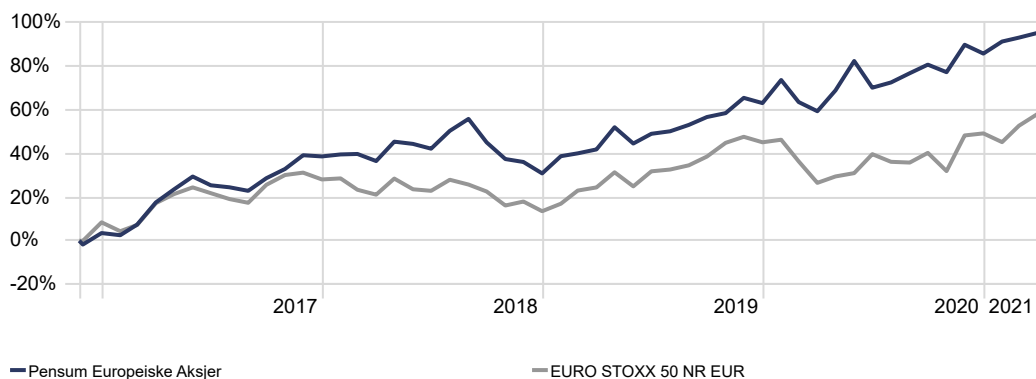
Europeiske aksjer

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 mars.

Med virkning fra 1. april 2021 overtar Peter Andersland forvaltningsansvaret for Pensum Europa.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta	
Pensum Europeiske Aksjer	98,4%	17,1%	6,0%	13,8%	—
Referanseindeks	58,1%	11,1%	14,8%	—	

Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Europeiska Aktier	1,1%	5,1%	5,1%	12,6%	13,9%	24,6%	-5,6%
Referanseindeks	3,5%	6,0%	6,0%	9,3%	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%	1,1%										5,1%
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%	1,1%	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%	-3,9%	18,7%
Sofina SA	12,2%	0,9%	-0,3%
Nemetschek SE	11,8%	-0,2%	-15,9%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	9,2%	6,1%	-2,9%
Wallenstam AB Class B	5,4%	-3,7%	-14,2%
Elmos Semiconductor SE	4,3%	3,8%	25,7%
Helvetia Holding AG	4,3%	6,2%	11,3%
Ackermans & Van Haaren NV	3,9%	-2,6%	5,6%
UIE PLC	3,9%	0,8%	13,9%
United Internet AG	3,8%	-10,6%	-6,0%

Pensum Global Høyrente - Mars 2021

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



Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

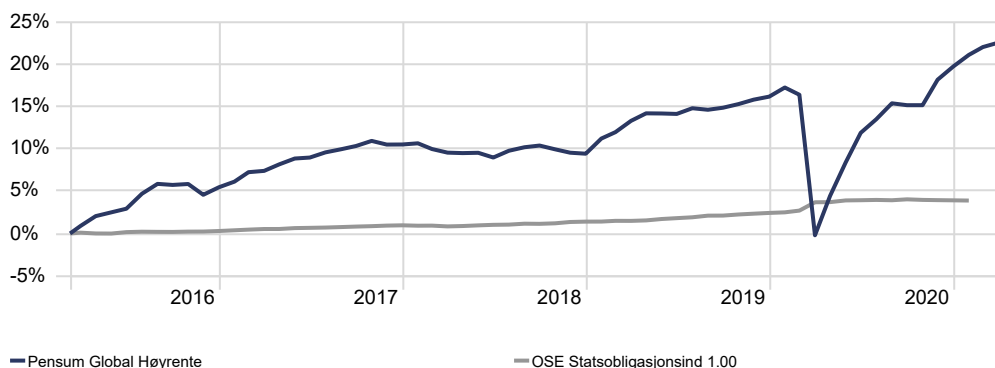
Referanseindeks: OSE Statsobligasjonsind 1.00

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 0,4 % i mars, og avkastningen hittil i år er nå på 2,4 %. I årets første kvartal har to faktorer gjort seg særlig gjeldende i obligasjonsmarkedet: først(og størst) er den kraftige oppgangen i lange renter; 10 års amerikansk statsrente har langt på vei doblet seg i perioden. Obligasjonsporteføljer med lang durasjon (fast rente med lang tid til forfall) har blitt særlig negativt påvirket. Derne har olje og energi-sektoren fått en oppsving og gitt reduserte kredittspreader i denne delen av obligasjonsmarkedet, som igjen gir økt prising av disse selskapsobligasjonene. Pensum Global Høyrente har en overvekt mot nordiske obligasjonsfond (større eksponering mot energirelaterte selskapsobligasjoner) og vi har vektlagt kort durasjon i denne porteføljen. Begge disse faktorene har bidratt til en solid avkastning sammenlignet med både globale høyrenteobligasjoner og globale obligasjoner av høyere kredittkvalitet som har hatt en utvikling på henholdsvis - 0,2 og - 2,5 % hittil i år. Det ble ikke gjort endringer i løpet av mars måned.

Historisk avkastning

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

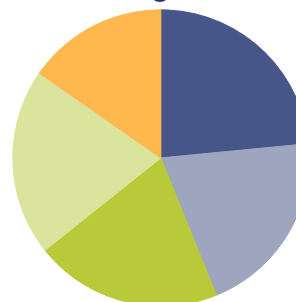
Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	23,0%	0,9%	2,8%	4,1%
Holberg Kreditt A	20,0%	1,2%	5,6%	4,4%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	20,0%	-0,7%	-1,1%	3,6%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	20,0%	0,3%	0,7%	4,9%
Storm Bond ICN NOK	15,0%	1,1%	6,7%	3,9%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	1,1%	0,8%	0,4%										2,4%
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



	%
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 - Mars 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

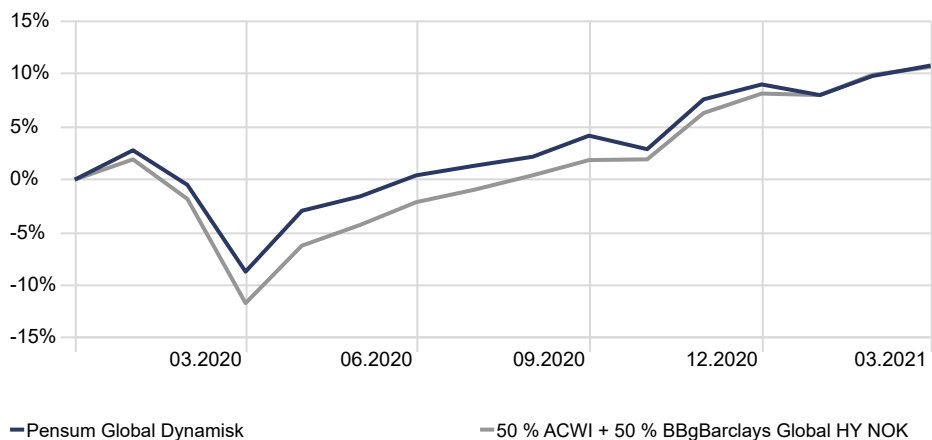
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

Honorar til underliggende fond: ca 0,6 % 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



Faktisk allokering Kommentar

Andel Aksjer: 65 %

Andel Renter: 35 %

Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på 0,9 % i mars og er nå opp 1,6 % hittil i år. Aksjemarkedene fortsatte å være sterke det seneste kvartalet. Utvikling i smitte og vaksinasjonssituasjonen samt den sterke økningen i lange renter har dog bidratt til nokså store forskjeller for ulike sektorer og regioner. Rotasjonen fra vekst til verdi har tiltatt, amerikanske aksjer har hatt en bedre utvikling enn selskaper i fremvoksende markeder og Europa (Norge er unntaket). Aksjer innen grønn energi har fortsatt sin reprising etter et usedvanlig sterkt 2020. Pensum Global Dynamisk har nytt godt av å være overvekt i aksjer. Rotasjonen fra vekst til verdi har også hatt god effekt (finans og olje har vært særlig gode bidragsyttere). Overvekt mot fremvoksende markeder og Europa har trukket ned og da særlig valuta (sterk norsk krone mot euro). Den største negative posisjonen er likevel eksponeringen mot grønn energi. Disse aksjene har som nevnt over hatt svært sterk utvikling og har i år sett en reprising. Vi vurderer likevel grønn energi som tema til å fortsatt være gjeldende og til å ha godt vekstpotensial i lang tid fremover.

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

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%	1,6%	1,6%	—	9,0%	—	—	—
Referanseindeks	0,7%	2,3%	2,3%	9,3%	8,2%	19,8%	-4,4%	9,8%

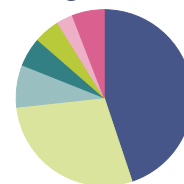
Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	14,0%	0,9%	2,8%	4,1%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	12,5%	0,9%	1,9%	17,4%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	10,0%	-0,7%	-1,1%	3,6%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	10,0%	0,3%	0,7%	4,9%
Storebrand Global Multifactor N	10,0%	4,1%	16,6%	—
BGF European Value D2	7,5%	1,6%	3,4%	6,3%
DNB OBX ETF	7,5%	5,2%	9,6%	8,3%
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs I USD	7,5%	-2,5%	1,3%	11,7%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,0%	0,8%	2,8%	23,8%
iShares Global Clean Energy ETF USD Dist	5,0%	-7,7%	-14,7%	42,5%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF USD Acc	5,0%	4,2%	31,8%	-3,7%
iShares S&P 500 Financials Sect ETF \$Acc	5,0%	4,8%	15,5%	12,8%

Månedlig avkastning

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



Region	%
Nord-Amerika	44,9
Vest-Europa	28,4
Asia fremv	7,8
Asia utv	5,4
Storbritannia	4,8
Japan	3,0
Andre	5,9

Pensum Globale Aksjer - Mars 2021

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



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

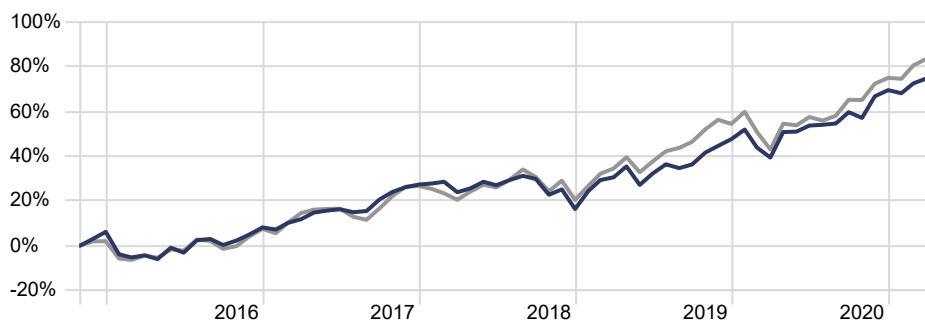
Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

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 risikojustert 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	1,3%	3,1%	3,1%	14,8%	26,8%	-8,6%	12,2%	11,8%
Referanseindeks	1,7%	4,9%	4,9%	13,3%	28,2%	-4,9%	15,1%	11,9%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,8%	2,6%	1,3%										3,1%
2020	2,9%	-5,3%	-3,1%	8,2%	0,1%	1,8%	0,2%	0,4%	3,3%	-1,6%	6,2%	1,6%	14,8%
2019	6,9%	3,9%	1,0%	3,7%	-6,1%	4,0%	3,1%	-1,2%	1,2%	3,9%	2,1%	2,1%	26,8%
2018	0,4%	0,6%	-3,6%	1,4%	2,4%	-1,2%	1,8%	1,5%	-1,0%	-5,5%	2,0%	-7,0%	-8,6%
2017	-0,9%	2,8%	1,5%	2,6%	0,8%	0,5%	-1,1%	0,5%	4,4%	2,9%	1,7%	0,9%	17,7%
2016	-9,5%	-1,4%	1,0%	-1,8%	5,4%	-2,3%	5,8%	0,5%	-2,6%	2,0%	2,6%	3,1%	1,9%
2015	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,0%	3,2%	—

Source: Morningstar Direct

Kommentar

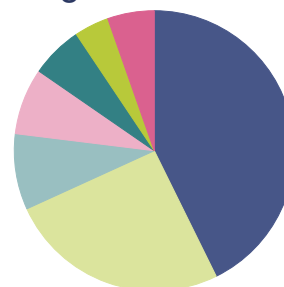
Pensum Globale Aksjer hadde en avkastning på 1,3 % i mars og har med det en avkastning på 3,1 % hittil i år. Aksjemarkedene fortsatte det sterke sentimentet fra februar. Lange renter steg videre og den amerikanske 10-åringen har nær doblet seg i løpet av kvartalet. Dette gir gode vilkår for mer sykliske sektorer som finans, energi og industri, mens såkalte vekst-selskaper gjerne er selskaper, som har stor andel av sin inntjening frem i tid, blir negativt påvirket. Pandemien og utvikling i vaksinasjonsprogrammer har vært førende for hvordan ulike sektorer og regioner har utviklet seg. Med nye virusvarianter og stadig mer smitte i fremvoksende markeder og i Europa har disse regionene hatt en svakere utvikling enn eksempelvis USA hvor vaksineringen er langtkommen. Aksjer innen grønn energi steg kraftig i 2020 og har sett en reprising siden midten av januar. Alle disse momentene har bidratt til store avkastningsforskjeller for ulike typer selskaper. I Pensum Globale Aksjer har tilpasningen mot verdi heller enn vekst vært vellykket, mens en overvekt mot Fremvoksende markeder og mot Europa har vært svak. Den største negative bidragsyteren har allikevel vært posisjonen i grønn energi. Vi mener at temaet grønn energi er kommet for å bli og at vi vil se en sterk vekst innen denne sektoren også fremover om man tar lange briller på.

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	16,5%	0,9%	1,9%	17,4%
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs I USD	13,8%	-2,5%	1,3%	11,7%
Storebrand Global Multifactor N	12,6%	4,1%	16,6%	—
DNB OBX ETF	10,8%	5,2%	9,6%	8,3%
iShares S&P 500 Financials Sect ETF \$Acc	10,8%	4,8%	15,5%	12,8%
BGF European Value D2	7,8%	1,6%	3,4%	6,3%
iShares Global Clean Energy ETF USD Dist	6,3%	-7,7%	-14,7%	42,5%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF USD Acc	5,5%	4,2%	31,8%	-3,7%
DNB Teknologi A	5,2%	3,9%	10,1%	26,6%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	5,0%	2,3%	5,9%	6,3%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	4,8%	0,8%	2,8%	23,8%

Regioner



Region	%
● Nord-Amerika	42,7
● Vest-Europa	25,5
● Asia fremv	8,8
● Japan	7,7
● Asia utv	6,0
● Storbritannia	4,0
● Andre	5,4

Pensum Global Absolutt - Mars 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

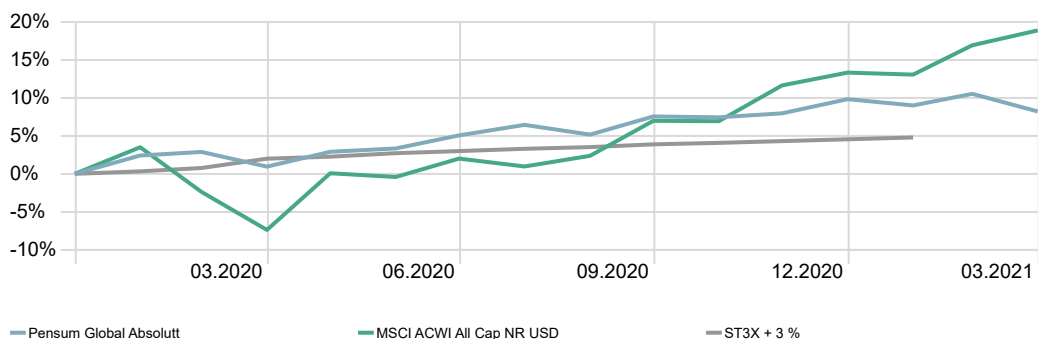
Referanseindeks: ST3X (risikofri rente) + 3 %

Honorar til underliggende fond: ca 1,0 % 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



Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	12 mnd	2020	Årlig (3 år)	Std.avv (3 år)
Pensum Global Absolutt	-2,1%	-1,5%	-1,5%	7,2%	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%	-2,1%										-1,5%
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%

Kommentar

Pensum Global Absolutt hadde en avkastning på -2,1 % i mars og har med det en avkastning på -1,5 % hittil i år. Isolert sett er dette klart under forventningene til en absoluttstrategi som i en perfekt verden hadde gitt om lag 0,5 til 0,6 % avkastning hver eneste måned. Samtidig er denne typen svingninger innenfor det man må ta høyde for også i et absolutt avkastningsperspektiv. Sammenlignet med aksjemarkedet er utviklingen også svak, men om man ser til andre aktivklasser som gjerne er tenkt til å beskytte kapitalen i nedgangstider (som jo også gjelder for Pensum Global Absolutt) som eksempelvis investment grade obligasjoner (obligasjoner av god kredittkvalitet) har slike investeringer falt 2,6 % hittil i år (grunnet stigende lange renter). Bakgrunnen for porteføljens utvikling er i all hovedsak valuta. Porteføljen har ca 40 % valutaeksponering; 15 % mot Euro og 25 % mot SEK. NOK har styrket seg hhv 4,2 og 6,2 % mot disse valutaene og gitt et negativt avkastningsbidrag på ca 2 % så langt i år. Over tid vil slike valutasingninger jevnes ut og har vanligvis liten betydning i et lengre perspektiv. Porteføljens underliggende fond har stort sett hatt ok utvikling i sine respektive basisvalutaer; Best avkastning har Storm Bond fond hatt med 6,7 %, Atlant Opportunity har gitt 2,3 % målt i SEK, Janus Henderson har levert 1,3 % og Scandinavian Credit Fund 1,6 %. Svakest avkastning har CARN Latitude hatt med -0,8 %. Porteføljen består av solide fond med god historikk og er sammensatt slik at den skal tåle ulike typer markedsforhold.

Underliggende fond

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

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

