

Pensum Asset Management

Diskresjonær forvaltning

November 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).

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.

Trond Omdal
Sr. Porteføljeforvalter



Energiaksjer

Trond Omdal forvalter Pensum sitt energimandat. Han har 12 års erfaring som oljeanalytiker i Nordea Markets, Arctic Securities og Fearnley Securities. Før det jobbet han 13 år i oljeindustrien for ConocoPhillips og Statoil innenfor økonomisk analyse, strategisk planlegging og forretningsutvikling.

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
NOVEMBER

	NOK		SEK		Lokal valuta	
	Seneste måned	Hittil i år	Seneste måned	Hittil i år	Seneste måned	Hittil i år
Oslo - OSEBX	14,6 %	-0,1 %	18,8 %	-9,5 %	14,6 %	-0,1 %
Stockholm - OMX St.holm	7,2 %	23,1 %	11,2 %	11,6 %	11,2 %	11,6 %
USA - S&P 500	2,8 %	14,9 %	6,6 %	4,1 %	10,9 %	14,0 %
Europa - MSCI Europe	8,4 %	1,4 %	12,4 %	-8,1 %	13,9 %	-5,6 %
Japan - Nikkei 225	6,9 %	19,5 %	10,8 %	8,3 %	15,1 %	13,8 %
Kina - CSI 300	-0,6 %	31,7 %	3,1 %	19,4 %	7,3 %	30,7 %
Russland - MICEX	11,2 %	-16,5 %	15,3 %	-24,3 %	15,5 %	2,0 %
India - Sensex	3,3 %	5,2 %	7,1 %	-4,7 %	11,4 %	8,3 %
Brasil - Bovespa	14,5 %	-28,6 %	18,7 %	-35,3 %	15,5 %	-5,2 %
Verden - MSCI ACWI	4,4 %	11,6 %	8,2 %	1,2 %	12,7 %	10,8 %
Vekstmarkeder - MSCI EM	1,2 %	11,1 %	4,9 %	0,7 %	9,2 %	10,2 %
Frontier - MSCI Frontier	-0,6 %	-8,4 %	3,1 %	-17,0 %	7,3 %	-9,1 %
Norden - MSCI Norden	6,4 %	23,0 %	10,3 %	11,5 %	14,9 %	22,0 %

November i korthet

Presidentvalg i USA



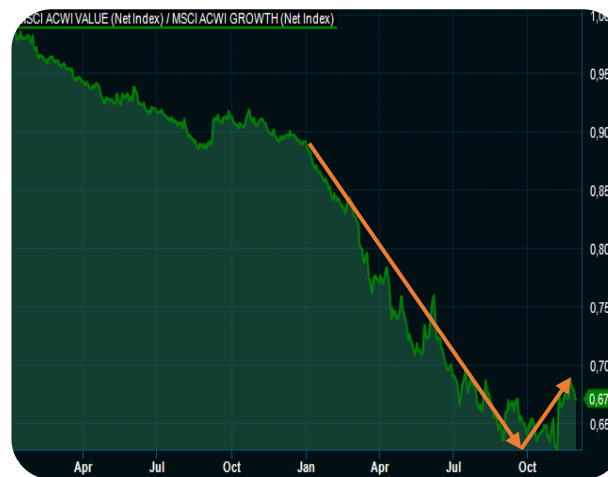
Joe Biden (Demokrat) vant presidentvalget, mens Republikanerne ser ut til å vinne senatet. Dermed blir det vanskelig å øke skatter og øke reguleringene av teknologigigantene, mens vi kan forvente bedre internasjonalt samarbeid.

Covid 19-vaksiner



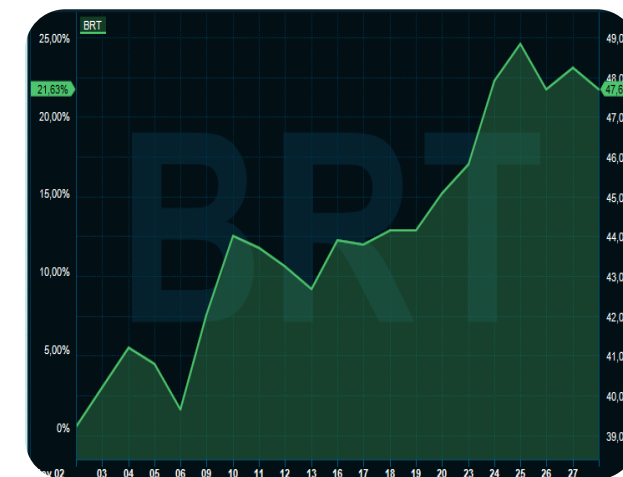
Positive resultater fra flere vaksinekandidater. Massevaksinering vil starte i desember.

Sektorrotasjon



Årelang meravkastning i vekstaksjer kom til en ende i november. Finans, råvarer og industri med revansje over teknologi. Men fortsatt solid utvikling for miljø/ fornybar energiaksjer.

Råvareprisene stiger, Kronen styrker seg.



Oljeprisen steg 26% i november, og fikk god følge av aluminiumsprisen som steg 10%. Gullet har fungert som sikker havn under uroen og falt så tilbake med 5%. Norske kroner styrket seg 2,9% mot euro og 6,8% mot amerikanske dollar.

Markedssyn - Aksjer

OVERVEKT

+ 15 %

S T I L	OVERVEKT	NØYTRAL	UNDERVEKT
	VERDI		VEKST

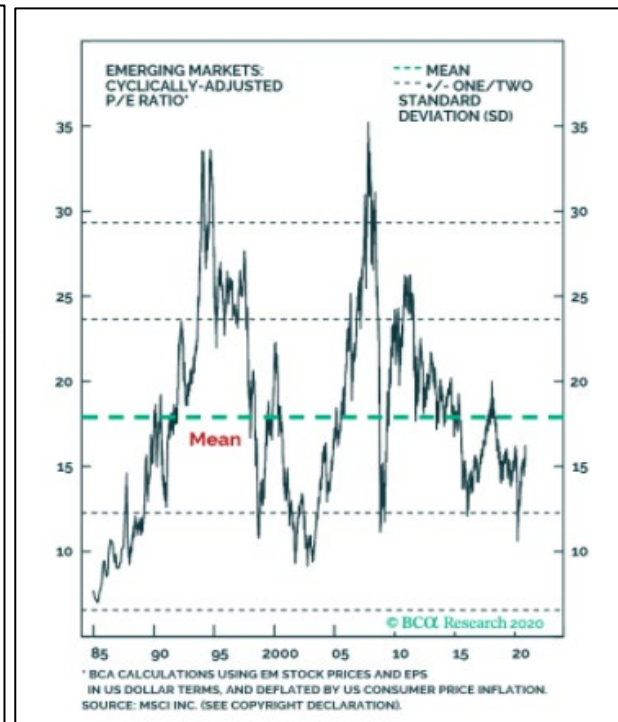
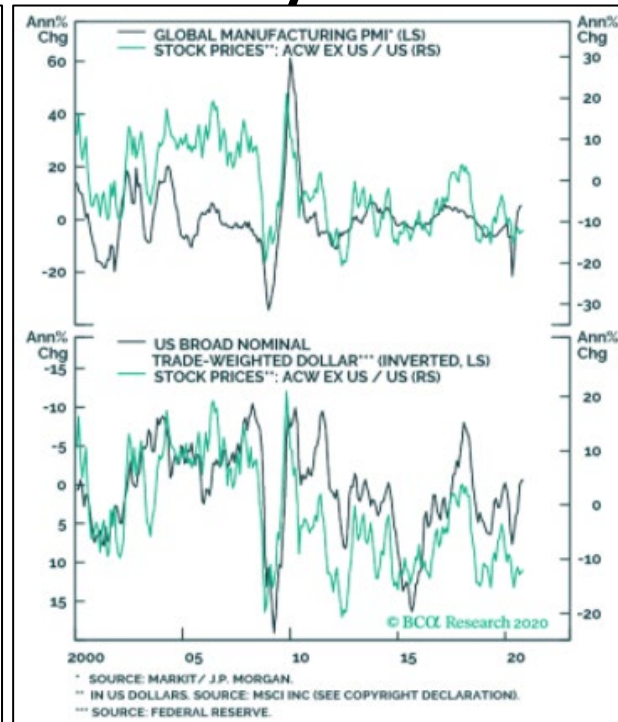
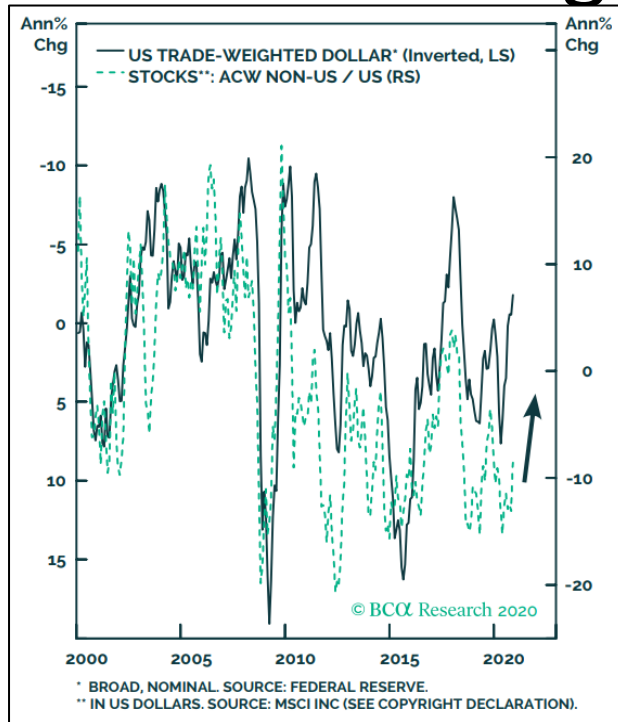
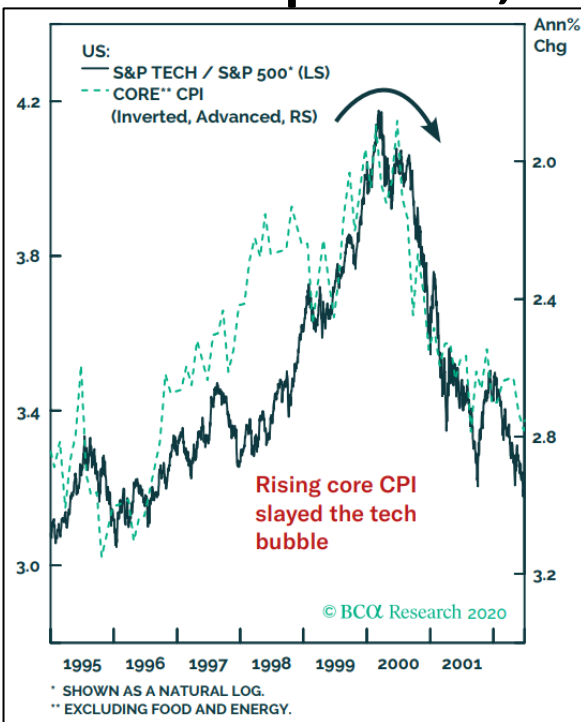
G E O G R A F I	OVERVEKT	NØYTRAL	UNDERVEKT
	EUROPA		JAPAN
	NORDEN		USA
	FREMVOKSENDE MARKEDER		

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).

Vi er posisjonert for høyere inntjening og global vekst, økte råvarepriser, svakere dollar og noe høyere renter



Vi forventer at teknologi vil gjøre det svakere enn det brede markedet om inflasjonen stiger. Da vil også lange renter stige. Vi anbefaler overvekt mot råvarer, industri og finans

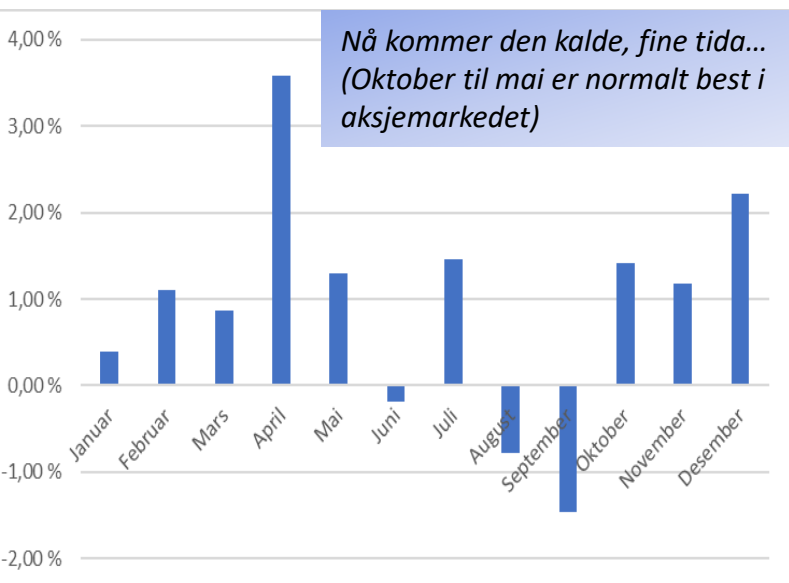
Amerikanske dollar forventes å gjøre det svakere enn euro og råvarevalutaer når veksten øker.

Amerikanske aksjer gjør det relativt svakere enn andre markeder når veksten (BNP, PMI industri) øker. Overvekt Europa blant velutviklede markeder og Asia innen EM.

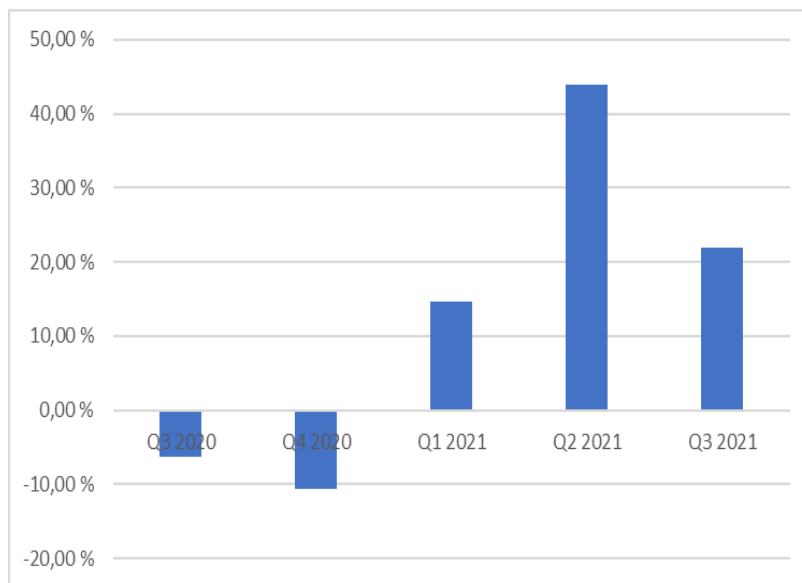
Vekstmarkeder prises generelt lavere enn velutviklede markeder. Nå er disse markedene priset lavere enn historiske nivåer, mens multiplene i Europa og USA er høyere enn normalt.

Det kan bli et hyggelig første halvår i 2021

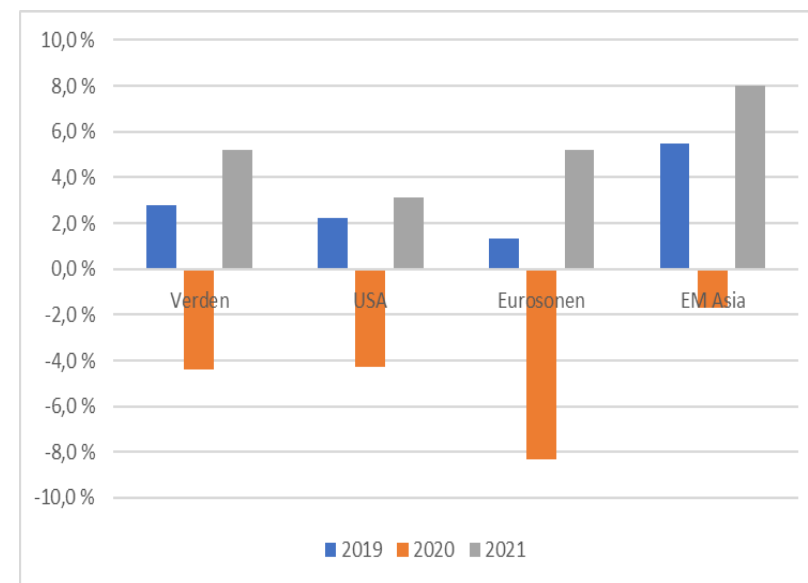
Månedssavkastning, Oslo Børs siste 25 år



Konsensus inntjeningsvekst S&P 500



IMFs prognoser for økonomisk vekst



Aksjeporteføljer

Historisk avkastning og risiko¹

Navn	Seneste måned	Seneste 3 mnd	Seneste 6 mnd	Hittil i år	2019	2018	2017	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Norske Aksjer Utbytte ²	19,7 %	18,4 %	33,5 %	18,1 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	15,4 %	23,1 %
Norske Aksjer Vekst	20,5 %	15,2 %	40,2 %	1,0 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	12,2 %	29,4 %
Norske Aksjer Selektiv ²	16,2 %	11,3 %	29,3 %	8,2 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	11,0 %	23,9 %
Europeiske Aksjer	7,1 %	7,4 %	4,1 %	16,4 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	10,9 %	14,4 %
Pensum Egenkapitalbevis ³	14,5 %	8,5 %	14,7 %	53,1 %					
Pensum Energi ³	27,8 %	23,2 %	34,5 %	72,8 %					

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. Porteføljen kan benyttes på ASK (Aksjesparekonto).

3. Oppstart 23. mars

Fondsporteføljer

Historisk avkastning og risiko¹

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

Avkastning siden oppstart¹

	Portefølje	Forvalter	Oppstartsdato	Akkumulert Avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
Aksjeporteføljer	Norske Aksjer Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	149,8 %	51,2 %	98,6 %
	Norske Aksjer Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	65,9 %	51,2 %	14,7 %
	Norske Aksjer Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	37,9 %	27,4 %	10,5 %
	Europeiske Aksjer	Neox Lux	24.11.2016	89,6 %	48,4 %	41,2 %
	Pensum Egenkapitalbevis	Eyvind Width	23.03.2020	53,1 %	48,3 %	4,9 %
	Pensum Energi	Trond Omdal	23.03.2020	72,8 %	40,5 %	32,3 %
Fondsporteføljer	Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	18,2 %	3,9 %	14,3 %
	Pensum Global Dynamisk ²	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	7,6 %	6,5 %	1,2 %
	Pensum Globale Aksjer ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.11.2015	67,4 %	72,5 %	-5,1 %
	Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	10,0 %	7,9 %	2,0 %

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.

Pensum Norske Aksjer Utbytte - November 2020

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



Mandat-Rammer:

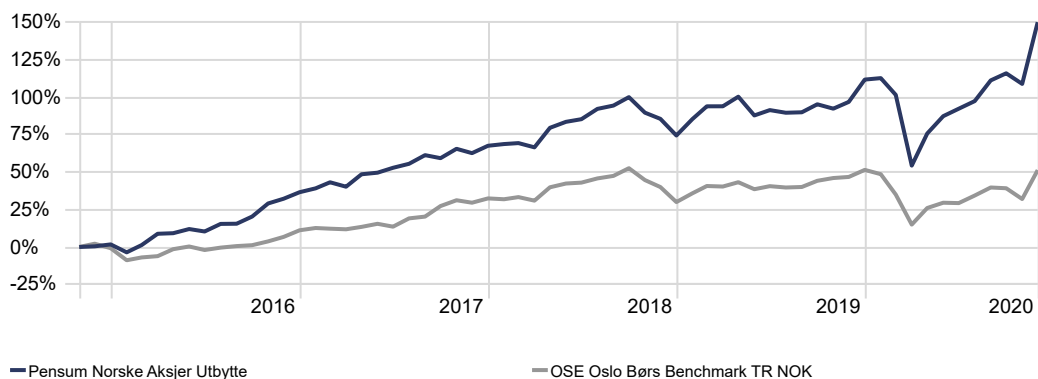
Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

Verdiutvikling



Kommentar

En oppgang på 14,6% for Oslo Børs er beste måned siden mai 2009. Porteføljen leverte enda litt bedre med 19,7% oppgang, drevet av riktig posisjonering i forhold til en kraftig sektorrotasjon som inntraff i markedene. Industriselskapet Elkem opplever en dobling av prisene på silikoner og silisium. Oljeprisen ga luft under oljeaksjene, og vi opplever at markedet posisjonerer seg for en tid etter at Coronavaksinen kommer.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Utbytte	19,7%	18,4%	18,1%	15,4%	21,4%	4,1%	22,7%
Referanseindeks	14,6%	8,3%	-0,1%	5,3%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	0,5%	-5,3%	-23,4%	13,9%	6,6%	2,6%	2,6%	7,0%	2,2%	-3,3%	19,7%		18,1%
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%	—

Source: Morningstar Direct

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Utbytte	149,8%	19,7%	11,3%	18,9%
Referanseindeks	51,2%	8,5%	0,0%	14,9%

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Elkem ASA Ordinary Shares	11,4%	41,4%	17,8%
Aker ASA A	10,6%	35,1%	-3,2%
DNB ASA	7,9%	25,2%	-1,7%
Kid ASA	7,5%	12,0%	97,6%
Scatec ASA Ordinary Shares	7,0%	32,5%	124,9%
StrongPoint ASA	6,8%	14,7%	67,5%
Storebrand ASA	6,7%	26,1%	-8,5%
SpareBank 1 SMN	6,4%	16,4%	0,1%
SpareBank 1 Nord-Norge	6,4%	14,7%	-1,7%
SalMar ASA	5,9%	1,0%	8,5%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - November 2020

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



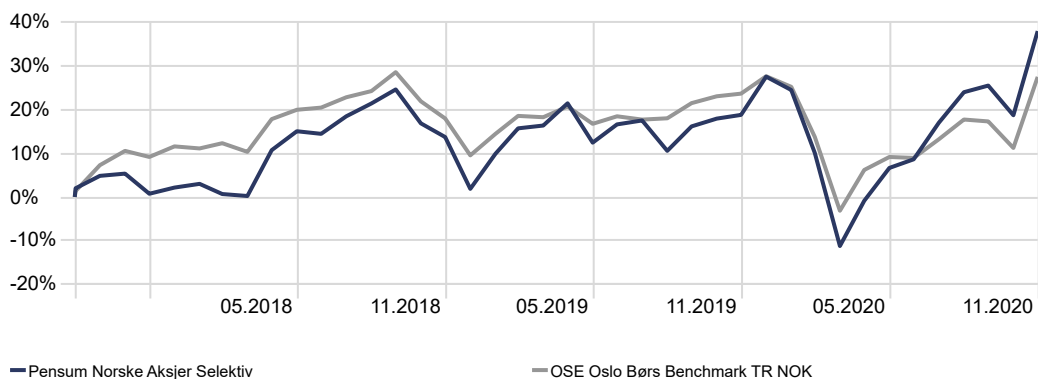
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Selektiv hadde oppstart 1. september 2017, med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks.
Porteføljen kan benyttes innenfor Aksjesparekonto (ASK).

Verdiutvikling



Kommentar

En oppgang på 14,6% for Oslo Børs er beste måned siden mai 2009. Porteføljen leverte god meravkastning ved å stige 16,2%. Internasjonalt var det en klar sektorrotasjon fra vekst- til verdiaksjer, som også smittet over til Oslo Børs. Dette ga en god måned for energi- og sjømataksjer. Blant vekstaksjene steg Crayon Group "kun" 6,6%, mens Nordic Semiconductor holdt god stand og ble med på festen ved å stige 27,1%.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Selektiv	35,2%	9,7%	2,4%	1,26
Referanseindeks	25,8%	7,3%	0,0%	1,00

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Selektiv	16,2%	11,3%	8,2%	11,0%	25,2%	-0,3%	—
Referanseindeks	14,6%	8,3%	-0,1%	5,3%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	-2,4%	-11,5%	-19,3%	11,6%	7,6%	1,9%	7,7%	6,0%	1,2%	-5,4%	16,2%		8,2%
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
Aker BP ASA	10,0%	37,1%	-26,2%
Nordic Semiconductor ASA	10,0%	27,1%	129,1%
Crayon Group Holding ASA Shs	8,0%	6,6%	116,9%
DNB ASA	7,0%	25,2%	-1,7%
Kongsberg Gruppen ASA	7,0%	15,8%	31,5%
Leroy Seafood Group ASA	7,0%	24,0%	-2,1%
SpareBank 1 SR Bank ASA	7,0%	17,3%	-11,1%
Storebrand ASA	7,0%	26,1%	-8,5%
Bonheur ASA	6,0%	15,3%	19,2%
Borregaard ASA	6,0%	2,3%	40,1%

Pensum Norske Aksjer Vekst - November 2020

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



Mandat-Rammer:

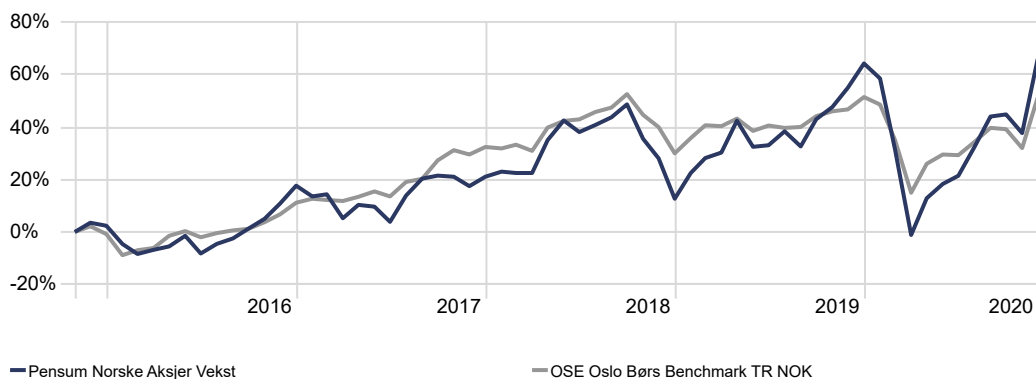
Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Vekst hadde oppstart 1. november 2015, med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks.

Verdiutvikling



Kommentar

En oppgang på 14,6% for Oslo Børs er beste måned siden mai 2009. Porteføljen var godt posisjonert for å være med på oppgangen i det vi har vektet opp særlig energi-sektoren i det siste. Porteføljen steg 20,5%, med de tre BW-selskapene som særlig gode bidragsytere. Oljeprisen steg 10 dollar per fat, eller ca 26% i november.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Vekst	65,9%	10,5%	2,0%	24,6%	1,48
Referanseindeks	51,2%	8,5%	0,0%	14,9%	1,00

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Vekst	20,5%	15,2%	1,0%	12,2%	45,7%	-6,9%	2,9%
Referanseindeks	14,6%	8,3%	-0,1%	5,3%	16,5%	-1,8%	19,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	-3,5%	-17,1%	-24,7%	14,2%	4,8%	2,6%	9,0%	8,8%	0,6%	-4,9%	20,5%		1,0%
2019	8,7%	4,6%	1,6%	9,3%	-7,0%	0,5%	4,0%	-4,2%	7,8%	3,2%	5,0%	6,0%	45,7%
2018	1,6%	-0,4%	0,0%	10,2%	5,5%	-3,1%	2,0%	2,1%	3,4%	-8,8%	-5,5%	-12,0%	-6,9%
2017	-3,5%	0,7%	-8,0%	4,8%	-0,6%	-5,3%	9,6%	5,7%	0,9%	-0,4%	-3,0%	3,1%	2,9%
2016	-6,8%	-4,0%	1,7%	1,4%	4,3%	-6,8%	4,0%	2,2%	3,8%	3,7%	5,6%	6,1%	14,9%
2015	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,5%	-1,1%	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Nordic Semiconductor ASA	15,6%	27,1%	129,1%
Aker ASA A	11,0%	35,1%	-3,2%
DNB ASA	10,0%	25,2%	-1,7%
Crayon Group Holding ASA Shs	9,7%	6,6%	116,9%
Protector Forsikring ASA	7,1%	8,5%	-6,4%
BW LPG Ltd	6,6%	40,2%	-11,6%
Europris ASA	6,1%	-2,6%	45,4%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	6,0%	41,4%	—
Storebrand ASA	6,0%	26,1%	-8,5%
BW Offshore Ltd	4,8%	53,7%	-35,5%

Pensum Energi - November 2020

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



Mandat-Rammer:

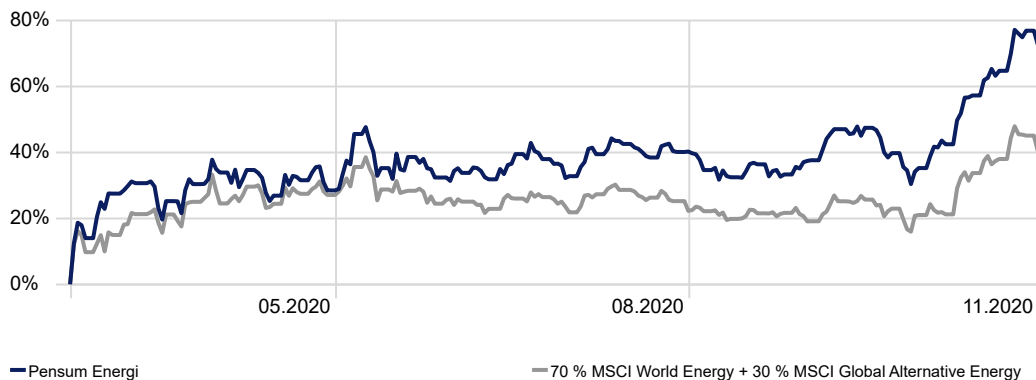
Investering i energiaksjer
(se under)

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

Forvalter: Trond Omdal

Pensum Energi hadde oppstart 23. mars 2020, med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen investerer i børsnoterte selskaper innen energisektoren globalt, herunder tradisjonelle energikilder som olje og gass, samt alle former for fornybar energi. Porteføljen kan investere i hele verdikjeden, herunder også leverandører av varer og tjenester til energiproduksjon, inklusive transport og lagring av energi.

Verdiutvikling



Kommentar

Pensum Energi hadde en svært sterk måned i november med en avkastning på hele 27.8%, mot referanseindeksens 14.9%. Siden oppstart i mars er Pensum Energi opp 72.8% mot ref.indeksens 40.5%. Oljeprisen steg 10\$ per fat, eller ca. 26% til over USD 49/fat etter positive Covid-19 vaksinenyheter og flere av oljeaksjene i porteføljen steg med mer enn 50% - Panoro Energy, BW Offshore og DNO. Vi økte andelen olje i porteføljen fra 65% til 85% og reduserte andelen i fornybare selskaper til 15% ved å vekte oss ned i Vestas, Siemens Gamesa, Scatec og iShares Global Clean Energy ETF. Vi tok inn seismikkelskapet TGS Nopec og leteselskapet Africa Energy som nye i porteføljen i november og økte vektningen i de fleste andre olje- og oljeserviceaksjene vi hadde fra før i porteføljen.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Energi	27,8%	23,2%	—	—	—	—	—
Referanseindeks	16,1%	14,9%	—	—	—	—	—

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Energi	72,8%	32,3%	37,7%	0,88
Referanseindeks	40,5%	0,0%	40,2%	1,00

Månedlig avkastning

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

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
BW Energy Ltd Ordinary Shares	10,4%	41,4%	—
Aker BP ASA	10,2%	37,1%	-26,2%
Lundin Energy AB	7,5%	16,6%	-25,2%
Panoro Energy ASA	7,0%	55,1%	-38,8%
BW LPG Ltd	6,8%	40,2%	-11,6%
Subsea 7 SA	6,7%	34,3%	-19,5%
BW Offshore Ltd	6,6%	53,7%	-35,5%
DNO ASA A	6,6%	52,2%	-48,1%
iShares S&P 500 Energy Sect ETF USD Acc	6,0%	18,6%	-36,5%
Aker ASA A	5,1%	35,1%	-3,2%

Pensum Sparebank+ November 2020

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



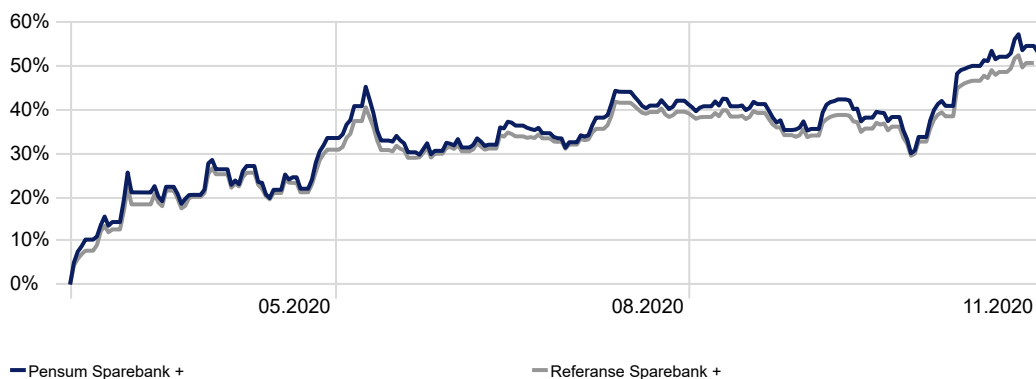
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

Referanseindeks:
90 % OSEEX, egenkapitalbevisindeksen Oslo Børs, 10 % OSE 4010 Banks

Forvalter: Eyvind Width

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

Verdiutvikling



Kommentar

Pensum Sparebank+ hadde en god november måned med 14,5 % avkastning mot referanseindeksen 11,6 %. Verdiaksjer generelt gjorde det godt i denne måneden, noe som også påvirket bankmarkedet positivt. Videre bidro løftet i oljeprisen til at bankene med størst "olje"-eksponering leverte særlig høy avkastning. SpareBank 1 SR-Bank steg 17,3 % og DnB hele 25,2 %.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Sparebank +	14,5%	8,5%	—	—	—	—	—
Referanse Sparebank +	—	—	—	—	24,6%	5,7%	24,8%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	—	—	—	11,2%	5,7%	-1,0%	0,3%	6,5%	-2,8%	-2,6%	14,5%	—	—
2019	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2018	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2017	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std Dev	Beta
Pensum Sparebank +	53,1%	—	24,6%	—
Referanse Sparebank +	—	—	—	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
SpareBank 1 SMN	24,3%	16,4%	0,1%
SpareBank 1 Østlandet	18,5%	9,8%	5,9%
SpareBank 1 Nord-Norge	14,4%	14,7%	-1,7%
SpareBank 1 SR Bank ASA	14,3%	17,3%	-11,1%
Sparebanken Vest AS	13,9%	12,0%	11,4%
DNB ASA	6,7%	25,2%	-1,7%
SpareBank 1 BV	4,2%	17,6%	9,1%
Sbanken ASA	1,9%	17,9%	-4,4%
OSE Statsobligasjonsind 0.25	1,8%	0,0%	0,6%

Pensum Europeiske aksjer - November 2020

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



Mandat-Rammer:

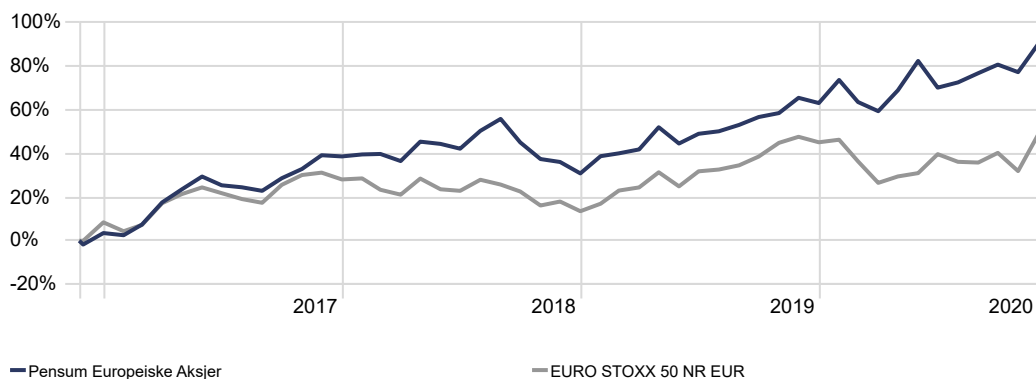
Europeiske aksjer

Referanseindeks: Euro Stoxx 50

Forvalter: Peter Sjöholm, Neox Capital

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

Verdiutvikling



Kommentar

Lav vektning mot energi trakk ned den relative avkastningen i november, hvor porteføljen steg 7,1% mot 12,4% for referanseindeksen. Forvalter gjorde ingen endringer i november.

AvkastningRisiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta	
Pensum Europeiske Aksjer	92,9%	17,9%	7,5%	14,2%	0,64
Referanseindeks	48,2%	10,3%	0,0%	15,1%	1,00

Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Europeiska Aktier	7,1%	7,4%	16,4%	10,9%	24,6%	-5,6%	33,8%
Referanseindeks	12,4%	9,1%	2,2%	4,1%	27,7%	-11,3%	18,1%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	6,5%	-5,8%	-2,6%	6,0%	8,0%	-6,7%	1,4%	2,4%	2,2%	-1,9%	7,1%		16,4%
2019	6,0%	0,9%	1,3%	7,2%	-4,9%	3,1%	0,8%	1,9%	2,4%	1,2%	4,4%	-1,4%	24,6%
2018	0,7%	0,2%	-2,3%	6,5%	-0,7%	-1,5%	5,7%	3,6%	-6,9%	-5,3%	-1,0%	-3,8%	-5,6%
2017	-1,0%	4,7%	9,4%	5,1%	4,8%	-3,1%	-0,7%	-1,3%	4,7%	3,3%	4,7%	-0,4%	33,8%
2016	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,3%	—
2015	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	17,2%	0,0%	115,2%
Sofina SA	12,2%	13,5%	50,0%
Nemetschek SE	11,8%	2,0%	21,5%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	9,2%	-3,2%	15,5%
Wallenstam AB B	5,4%	5,6%	26,5%
Elmos Semiconductor SE	4,3%	37,0%	4,1%
Helvetia Holding AG	4,3%	16,6%	-25,7%
Ackermans & Van Haaren NV	3,9%	12,0%	-4,4%
UIE PLC	3,9%	-5,2%	13,2%
United Internet AG	3,8%	5,7%	24,1%

Pensum Globale Aksjer - November 2020

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

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

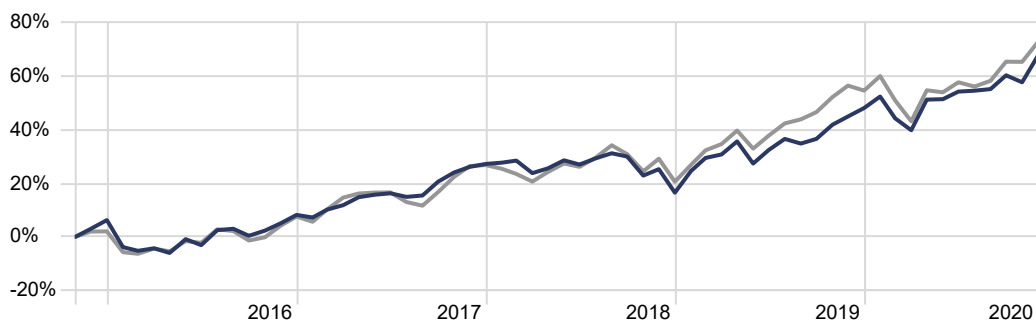
Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

Honorar til underliggende fond: ca 0,7 % 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	2019	2018	2017	Årlig (3 år)	Std.avv (3 år)
Pensum Globale Aksjer	6,2%	7,9%	13,1%	27,1%	-8,4%	17,5%	9,9%	12,1%
Referanseindeks	4,4%	9,1%	11,6%	28,2%	-4,9%	17,8%	10,9%	12,1%

Månedlig avkastning

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

Source: Morningstar Direct

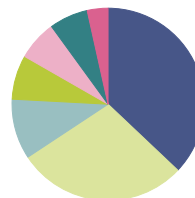
Kommentar

Pensum Globale Aksjer hadde en avkastning på 6,2 % i november, hvilket gir et resultat på 13,1 % hittil i år. Siden pandemien kom for fullt i mars i år har dens utvikling, smittehåndtering og ikke minst fremgang i vaksineutvikling vært styrende for den globale økonomien og dermed også for finansmarkedene. I løpet av november har riktignok smitten tiltatt i mange regioner, men de mange gode nyhetene om flere effektive vaksiner klare for hastegodkjenning og deretter igangsetting av vaksiner har vært overskyggende og bidratt til den beste aksjemåneden siden sent 80-tall både i Norge og globalt. En slik utvikling er særlig heldig for finanssektoren som nyter godt av høyere lange renter, samt for energi, industri og materialer som er mer avhengig av at aktivitet og produksjon får en gjenopphentning. Pensum Globale Aksjer var godt posisjonert for denne utviklingen - vi gjorde flere tilpasninger mot et slikt scenario i midten av oktober og fortsatte med ytterligere endringer i løpet av november; 1. reduserte den brede europaeksponeringen og erstattet med en liten posisjon mot olje og gass. 2. byttet ut Fidelity European Dynamic Growth med BGF European Value 3. Solgte posisjonen mot helsesektoren og tok en posisjon mot det industritunge JPM Japan Strategic Value. I tillegg økte vi noe i fremvoksende markeder og i det verdiorienterte fondet Guinness Global Equity. Porteføljen hadde en meravkastning på 1,8 % i november.

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs I USD	15,0%	1,9%	13,8%	9,2%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	14,5%	4,4%	20,6%	15,6%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	12,0%	4,7%	8,1%	12,0%
DNB OBX ETF	10,0%	15,7%	-2,9%	3,9%
iShares S&P 500 Financials Sect ETF \$Acc	10,0%	8,3%	-7,2%	5,2%
Pictet SmartCity I EUR	10,0%	4,5%	13,4%	12,1%
BGF European Value D2	7,5%	14,5%	9,6%	3,3%
DNB Teknologi A	5,0%	5,0%	21,2%	19,8%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,0%	2,8%	27,6%	19,2%
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE)	5,0%	24,9%	-19,0%	-2,4%

Regioner



Region	%
Nord-Amerika	37,1
Vest-Europa	28,7
Asia fremv	10,1
Storbritannia	7,4
Japan	6,7
Asia utv	6,5
Andre	3,5

Pensum Global Dynamisk - November 2020

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



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

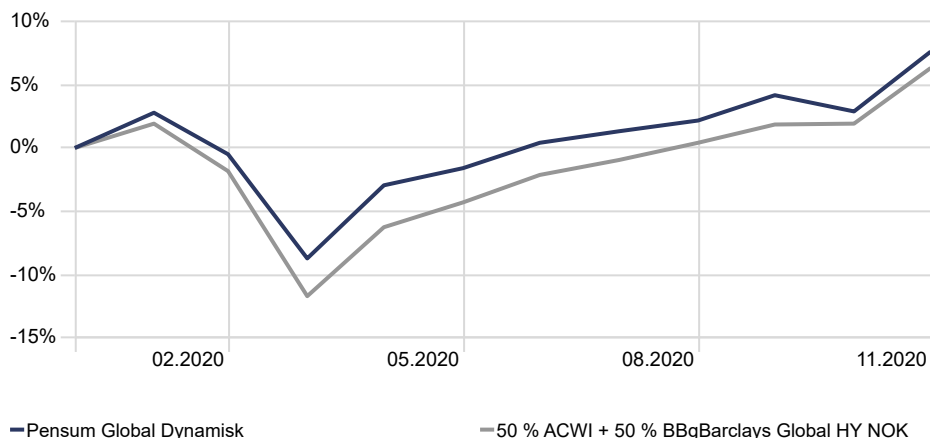
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

Honorar til underliggende fond: ca 0,65 % per år

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Global Dynamisk hadde oppstart 1. januar 2020 og er et mandat med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, riktige markedstilpasninger og god risikostyring. Mandatet passer særskilt for de investorer som ønsker en diskresjonært forvaltet portefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt.

Verdiutvikling



Faktisk allokering

Andel Aksjer: 65 %

Andel Renter: 35 %

Kommentar

Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på 4,6 % i november, 0,3 % bedre enn referanseindeksen. Porteføljen var godt posisjonert for markedsutviklingen som utspilte seg i november, hvor positive vaksinenyheter var i fokus. Særlig gode bidrag i porteføljen var norske aksjer med en avkastning på 15,7 %. I løpet av november måned reduserte vi eksponeringen mot helsesektoren, tok inn JPM Japan Strategic og byttet ut Fidelity European Dynamic Growth med BGF European Value. Porteføljen har hatt en avkastning på 7,6 hittil i år hvilket er 1,3 % bedre enn referanseindeksen.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	4,6%	5,3%	7,6%	—	—	—	—	—
Referanseindeks	4,3%	5,9%	6,3%	6,9%	19,8%	-4,4%	12,7%	9,9%

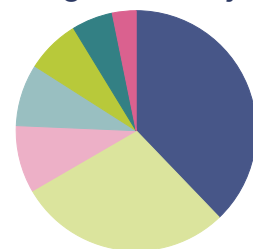
Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	14,0%	1,5%	-0,3%	3,3%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	10,0%	4,4%	20,6%	15,6%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	10,0%	4,7%	8,1%	12,0%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	10,0%	2,4%	2,6%	3,2%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	10,0%	4,2%	1,7%	3,7%
BGF European Value D2	7,5%	14,5%	9,6%	3,3%
DNB OBX ETF	7,5%	15,7%	-2,9%	3,9%
Pictet SmartCity I EUR	7,5%	4,5%	13,4%	12,1%
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs I USD	7,5%	1,9%	13,8%	9,2%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,0%	2,8%	27,6%	19,2%

Månedlig avkastning

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

Regioner aksjer



Region	%
Nord-Amerika	37,8
Vest-Europa	28,8
Japan	9,0
Asia fremv	8,3
Storbritannia	7,2
Asia utv	5,5
Andre	3,2

Pensum Global Høyrente - November 2020

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



Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

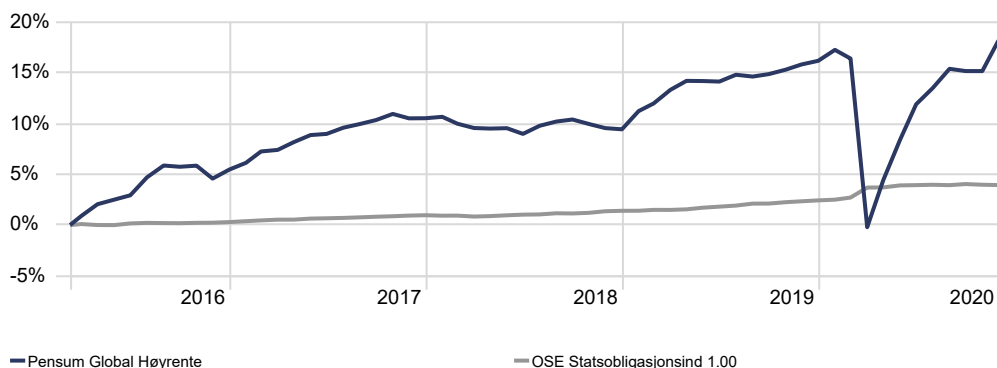
Referanseindeks: OSE Statsobligasjonsind 1.00

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

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Global Høyrente hadde oppstart 1. mars 2016 og er et mandat med formål å levere bedre avkastning enn risikofri rente og samtidig begrense risikotakningen. Brorparten av midlene vil vanligvis investeres i høyrenteobligasjoner. Slike obligasjoner innehar normalt høyere kredittisiko enn for eksempel statsobligasjoner. Det må derfor, til tider, forventes til dels store avvik fra referanseindeksen. God risikojustert avkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, riktige markedstilpasninger og god risikostyring. Mandatet passer særskilt for de investorer som ønsker en diskresjonært forvaltet portefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt.

Verdiutvikling



Kommentar

Etter et par måneder med flat utvikling kom høyrentemarkedet tilbake og Pensum Global Høyrente ga en avkastning på 2,6 % i november hvilket gir en positiv avkastning på 1,7 % hittil i år. Siden pandemien kom for fullt i mars i år har dens utvikling, smittehåndtering og ikke minst fremgang i vaksineutvikling vært styrende for den globale økonomien og dermed også for finansmarkedene. I løpet av november har riktignok smitten tiltatt i mange regioner, men de mange gode nyhetene om flere effektive vaksiner klare for hastegodkjenning og deretter igangsetting av vaksiner har vært overskyggende og bidratt til den beste aksjemåneden siden sent 80-tall både i Norge og globalt. De sterke markedene har gitt lavere konkurrisiko, høyere lange renter og en inngang i kredittspreader, hvilket gir høyrenteobligasjoner som har en høy andel kredittisiko og en lav andel renterisiko. Porteføljens beste posisjon var Muzinich Global High Yield med en avkastning på 4,2 %.

Historisk avkastning

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

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	23,0%	1,5%	-0,3%	3,3%
Holberg Kreditt A	20,0%	3,1%	-2,0%	2,6%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	20,0%	2,4%	2,6%	3,2%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	20,0%	4,2%	1,7%	3,7%
Storm Bond ICN NOK	15,0%	3,0%	-5,0%	1,4%
OSE Statsobligasjonsind 1.00	2,0%	0,0%	1,5%	1,0%

Månedlig avkastning

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

Allokering



Pensum Global Absolutt - November 2020

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



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

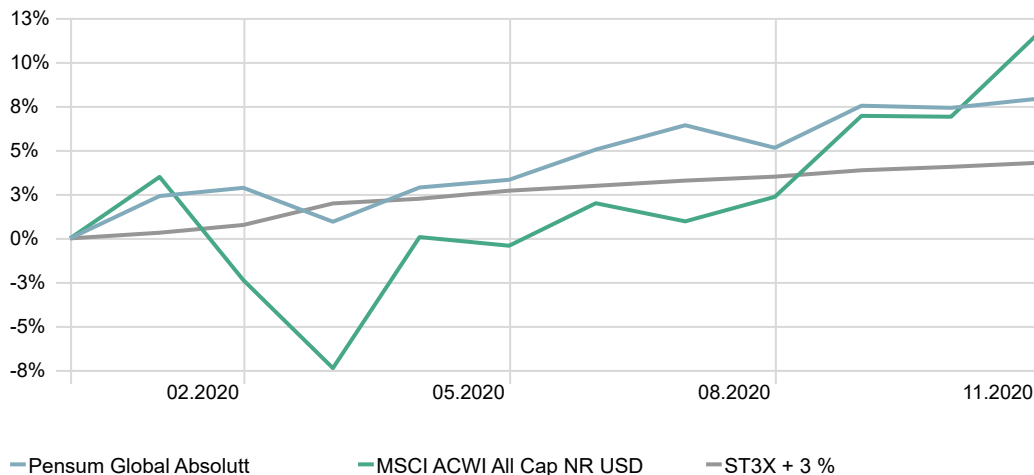
Referanseindeks: ST3X (risikofri rente) + 3 %

Honorar til underliggende fond: ca 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 0,5 % i november. Måneden var preget av sterke aksje- og kredittmarkeder som følge av positive nyheter i form av flere effektive vaksiner for hastegodkjenning. Av porteføljens posisjoner er det særlig Carn Long Short som nyter godt av en slik utvikling i og med en høyere korrelasjon til aksjemarkedet enn de andre posisjonene. Carn hadde en avkastning på 6,6 %. Norske kroner styrker seg gjerne i sterke aksjemarkeder og motsatt. Så var også tilfelle i november måned, hvilket virket negativt inn på avkastningen målt i NOK for de posisjonene som ikke er valutasikret. Porteføljen er satt sammen slik at nettoresultatet ikke skal være særlig påvirket av valutasingninger gitt at de underliggende forvalterne leverer avkastning som forventet. Alle porteføljens ulike strategier ga en god positiv avkastning i sin basisvaluta denne måneden. Hittil i år har nå Pensum Global Absolutt gitt en avkastning på 8,0 %, hvilket er i øvre sjiktet av forventningen på 6-8 % og godt over referanseindeksens 4,3 %.

Historikk

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

Månedlig avkastning

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

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	18,0%	1,5%	-0,3%	3,3%
Carn Long Short NOK R A1	15,0%	6,6%	29,2%	15,9%
Janus Henderson Global MI Str E NOKH Acc	15,0%	1,7%	—	—
MontLake Crabel Gemini UCITS EUR Instl	15,0%	-3,6%	6,4%	—
Scandinavian Credit Fund I AB (publ)	15,0%	-3,1%	14,6%	7,2%
Atlant Opportunity	10,0%	-0,8%	15,3%	5,8%
Muzinich LongShortCreditYld HNOK Acc N	10,0%	1,5%	—	—
OSE Statsobligasjonsind 0.25	2,0%	0,0%	0,6%	0,8%

Beskatning av aksjer og fond i 2020

	Privat eie		Aksjeparekonto (ASK)		Selskap	
	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	65% av markedsverdi Beskattes med inntil 0,85%	Ingen løpende beskatning. Ved realisasjon av avtalen samme beskatning som aksjer i privat eie	65% av markedsverdi i formuesgrunnlag 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

