

Pensum Asset Management

Diskresjonær forvaltning

Oktober 2020

Alle tall i NOK

Tall i denne rapporten er «back-tracket» frem til 31.10.2015 og er utarbeidet for markedsføring. Tjenesten Diskresjonær Forvaltning ble etablert pr 1.11.2015. Historisk avkastning for «Europeiske aksjer» er basert på faktisk portefølje og med opplysninger fra ekstern forvalter (Neox).

Markedskommentar

Aksjer Globalt

Med noen hederlige unntak i Asia-regionen var stort sett alle verdens aksjemarkeder kraftig ned i oktober. Mangel på en ny stimulansepakke i USA, kort tid til det amerikanske presidentvalget (3. november) og en kraftig oppblomstring av Coronasmitte trakk markedene nedover, særlig i den siste delen av måneden hvor flere europeiske økonomier måtte ty til kraftige virkemidler i forsøket på å stoppe Corona-viruset.

Råvaremarkedene holdt seg stort sett stabile gjennom måneden, i hvert fall hva angår gass, aluminium, gull og kobber. Unntaket var oljen, hvor prisen på Brent-oljen falt 10% på frykt for at nedstengte økonomier vil gjenta vårens kraftige etterspørselsbortfall.

En ny runde med kronesvekkelse fungerte igjen som en kraftig støtdemper for internasjonale aksjer, hvor verdensindeksen falt 2,3% i norske kroner og 5,3% i USD. Oslo Børs falt 5,2%.

Vekstmarkedene gjorde det bedre enn de velutviklede markedene, hvor særlig India og Kina var viktige drivere med oppgang på hhv. 0,1% og 2,3% i NOK. En viktig årsak er at det i disse regionene er mindre utfordringer med smitte enn i Europa og USA.

Mens teknologi og helse har fremstått som vinnere under Corona-pandemien, kan utviklingen i oktober bære bud om en forestående rotering i aksjemarkedet, både som nevnt over i forhold til regioner, men også i forhold til sektorer. Finans og infrastruktur var blant de få sektorene som ga positiv avkastning i oktober, mens helse og

teknologi begge falt i overkant av tre prosent målt i NOK.

For investorene er fokuset på å posisjonere seg riktig i forhold til utfallet av det amerikanske valget, smitteoppblomstring eller vaksine knyttet til Covid-19, og klare indikasjoner på økt vekst i industriproduksjonen. Overnevnte faktorer forventes å påvirke både valg av region, sektor og stilart.

Mens Donald Trump står for en konfronterende linje internasjonalt, begrensede reguleringer nasjonalt og et ønske om lavere skatter, er Demokratenes Joe Biden mer positivt innstilt til internasjonal dialog og samarbeid. Biden ønsker en sterkere stat, lavere priser på medisiner, økte reguleringer av finans-, helse- og teknologisektoren, og legger mer vekt på overgang fra olje, gass og kull mot fornybar energi. Dette skal igjen delvis finansieres av økte skatter. Men det er kun gjennom kontroll over Senatet at Demokratene kan sette denne politikken ut i praksis. Med svært jevne meningsmålinger har det vært vanskelig for investorene å posisjonere seg i forkant av valget.

Den siste tidens smitteoppblomstring har satt sektorrotasjonen fra «Corona-trades» som helse og teknologi, mot «Reopening trades» som fysiske butikker, industri, energi og finans, på vent. Og er det noe investorer misliker så er det nettopp denne typen usikkerhet, og volatile børser. Som investor vil det imidlertid være viktig å utnytte denne usikkerheten, det er mange investorer som nå har mye kapital ledig for kjøp etter børsfall og er redd for å gjenta vårens feil ved å ikke være eksponert for neste runde med oppgang.

Aksjer Norge

Oslo Børs falt 5,2% i oktober, som dermed ble den svakeste måneden siden mars. Siden nyttår er Oslo Børs ned 12,8%. Dette er betydelig svakere enn i våre naboland, hvor Stockholmsbørsen er opp 0,4% og Københavnsbørsen er opp 16,6% i år. Ingen av hovedsektorene endte i pluss. Svakest var oljeservice med et fall på 13,5%, helse med et fall på 13,3% og sjømat med fall på 11,1%.

Egenkapitalbevisene sto godt i mot med et fall på 2%, delvis hjulpet av en god resultatesong og en viss oppgang i lange renter. Det samme gjorde finanssektoren som falt 1,8%. Gode industritall og økende global vekst var bra for industrisektoren som bare falt 1,2%, mens stengte landegrenser var positivt for varehandel med varige forbruksvarer som endte på -2,5%.

Rapporteringsesongen for tredje kvartal var gjennomgående positiv, men mer drevet av kostnadsutt og reduserte forventninger, enn faktisk vekst. 56% av selskapene leverte bedre resultater enn ventet, mens 29% skuffet i forhold til forventningene. For topplinjen derimot var det både 36% som slo forventningene og som skuffet.

De fem aksjene som utviklet seg best var Havyard Group (+181,5%), REC Silicon (+163,0%), Kongsberg Automotive (+42,2%), Wallenius Wilhelmsen (+27,5%) og Atlantic Petroleum (+21,3%). Svakest var Solstad Offshore (-96,7%), PCI Biotech (-58,2%), Insr Insurance Group (-54,8%), SAS AB (-46,6%) og Norwegian Air Shuttle (-35,6%).

Markedskommentar

Råvarer

Den positive nyheten fra oljemarkedet er at globale lagre faller i et godt tempo. Gjennom september og oktober anslås det at lagrene internasjonalt er ned med fire til fem millioner fat per dag. Likevel er markedsaktørene urolige for de kommende månedene. Med erfaringen fra mars-april om et betydelig etterspørselsbortfall når økonomiene ble stengt ned er det ikke uten grunn at investorene er nervøse for en ny smittebølge. På det meste var etterspørselsbortfallet omkring 20 millioner fat per dag, mot ca 5-7 millioner i høst.

Økt produksjon i Libya og en mulighet for at Iran vil komme tilbake med 1,5 til 2 millioner fat daglig produksjon legger ytterligere press på markedet. Om Joe Biden vinner presidentkampen forventes det at USA vil gå i dialog med Iran i løpet av det neste året for å undertegne en revidert avtale for å begrense Irans muligheter til å anrike uran.

I oktober falt oljeprisen 10% og endte måneden på 37,86 dollar for Brent-oljen.

Europeiske gasspriser la på seg ca. 12% i oktober.

Den gode utviklingen for gullprisene stoppet opp i begynnelsen av august da prisen nådde 2069 dollar per unse, Deretter har prisen falt måned for måned, noe vi tror skyldes økningen i rentene, som igjen gjør det mindre attraktivt relativt sett å eie gull. Gullprisen endte måneden på 1 777,40 dollar per unse.

Renter

Lange amerikanske renter har brutt ut av den langsiktige trenden med fallende renter. 10 års renten bunnset ut på 0,5% ved inngangen til august. Strateger mener markedet responderer på forventninger om mer sentrale stimulanser i tiden fremover. Ved utgangen av oktober endte renten på 0,88%, noe som fort kan sende 10-års renten over det psykologisk viktige 1%-nivået vi sist så i mars, og i så måte skape store sektorrotasjoner på børsene. Rentekurven er igjen klart stigende med økt løpetid og 10 år minus 2 års rente endte oktober i +0,71 mot f.eks. 0,12 i slutten av februar

Norske statsrenter steg i oktober. 3-års renten økte fra 0,18% til 0,24%, 5-års renten fra 0,31% til 0,39% og 10-års renten fra 0,61% til 0,69%. Neste rentemøte i Norges Bank er første uken i november, hvor vi forventer at sentralbanken vil opprettholde guidningen om uendrede renter til andre halvår 2022.

Det var en viss utgang i kredittpremiene i alle markeder i oktober. Asia klarte seg noe bedre enn USA og Europa. BB-ratede obligasjoner i USA gir for tiden en premie på 3,9%, mens snittet av norsk og europeisk høyrente gir hhv. 6,0% og 3,9% utover risikofri rente.

Valuta

Kronesvekkelsen som begynte primo september fortsatte inn i oktober og skjøt videre fart de siste dagene i måneden når aksjemarkedene ble rystet av økningen i Coronasmitte og nedstegninger av enkelte europeiske økonomier. I så måte et deja vu fra mars og april. Kronens utvikling i både det korte bildet og i et noe lengre perspektiv vil i stor grad avhenge av om internasjonal industriproduksjon må stenges ned igjen eller om vi rir av stormen denne gangen.

Mot amerikanske dollar svekket kronen seg 2,1%, mot euro 1,5% og mot svenske kroner 3,0%. Dollar styrket seg mot euro og er nå på det høyeste nivået siden slutten av juli.



Verdens børser

AVKASTNING
OKTOBER

	NOK		SEK		Lokal valuta	
	Seneste måned	Hittil i år	Seneste måned	Hittil i år	Seneste måned	Hittil i år
Oslo - OSEBX	-5,2 %	-12,8 %	-7,7 %	-23,8 %	-5,2 %	-12,8 %
Stockholm - OMX St.holm	-3,6 %	14,9 %	-6,2 %	0,4 %	-6,2 %	0,4 %
USA - S&P 500	-0,6 %	11,8 %	-3,2 %	-2,3 %	-2,7 %	2,8 %
Europa - MSCI Europe	-3,6 %	-6,4 %	-6,2 %	-18,2 %	-5,0 %	-17,1 %
Japan - Nikkei 225	2,2 %	11,8 %	-0,5 %	-2,3 %	-0,9 %	-1,1 %
Kina - CSI 300	6,5 %	32,5 %	3,6 %	15,8 %	4,2 %	21,8 %
Russland - MICEX	-7,6 %	-24,9 %	-10,1 %	-34,4 %	-7,4 %	-11,7 %
India - Sensex	6,0 %	1,8 %	3,2 %	-11,0 %	4,3 %	-2,8 %
Brasil - Bovespa	-0,7 %	-37,7 %	-3,3 %	-45,5 %	-0,5 %	-17,9 %
Verden - MSCI ACWI	0,0 %	6,9 %	-2,7 %	-6,5 %	-2,2 %	-1,7 %
Vekstmarkeder - MSCI EM	4,3 %	9,7 %	1,5 %	-4,1 %	2,1 %	0,9 %
Frontier - MSCI Frontier	4,4 %	-7,9 %	1,6 %	-19,5 %	2,2 %	-15,3 %
Norden - MSCI Norden	-2,9 %	15,6 %	-5,5 %	1,0 %	-5,0 %	6,3 %

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	-3,3 %	5,8 %	18,8 %	-1,4 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	8,0 %	20,5 %
Norske Aksjer Vekst	-4,9 %	4,0 %	22,0 %	-16,2 %	45,7 %	-6,9 %	2,9 %	4,4 %	27,2 %
Norske Aksjer Selektiv ²	-5,4 %	1,5 %	19,7 %	-6,9 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	4,1 %	22,3 %
Europeiske Aksjer	-1,9 %	2,7 %	4,9 %	8,7 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	10,1 %	14,1 %
Pensum Egenkapitalbevis ³	-2,6 %	0,9 %	5,8 %	33,7 %					
Pensum Energi ³	-1,3 %	1,8 %	0,2 %	35,2 %					

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	0,0 %	1,5 %	10,3 %	-0,9 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	1,3 %	9,5 %
Pensum Global Dynamisk ²	-1,2 %	1,5 %	6,0 %	1,9 %	21,2 %	-2,1 %	16,4 %	7,0 %	8,9 %
Pensum Globale Aksjer ³	-1,6 %	2,0 %	4,3 %	6,5 %	27,1 %	-8,4 %	17,5 %	8,3 %	11,6 %
Pensum Global Absolutt*	2,3 %	2,4 %	6,5 %	7,6 %					
DF Norge Allokering Defensiv ⁴	-1,3 %	0,9 %	7,5 %	-0,2 %	11,7 %	-5,6 %	6,1 %	2,1 %	9,0 %
DF Norge Allokering Moderat ⁴	-1,5 %	1,0 %	5,7 %	0,6 %	16,4 %	-7,8 %	8,1 %	2,9 %	9,6 %
DF Norge Allokering Dynamisk ⁴	-1,9 %	1,0 %	4,8 %	1,3 %	22,8 %	-7,7 %	10,1 %	5,3 %	10,2 %
DF Norge Allokering Offensiv ⁴	-1,8 %	1,8 %	4,0 %	6,0 %	25,3 %	-8,2 %	13,2 %	7,7 %	10,8 %

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. Avkastning før oppstart er basert på underliggende fonds historikk.

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

4. Dette mandatet er ikke åpent for nytegning, men forvaltes fortsatt aktivt.

*Per september 2020

Pensum Norske Aksjer Utbytte - Oktober 2020

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



Mandat-Rammer:

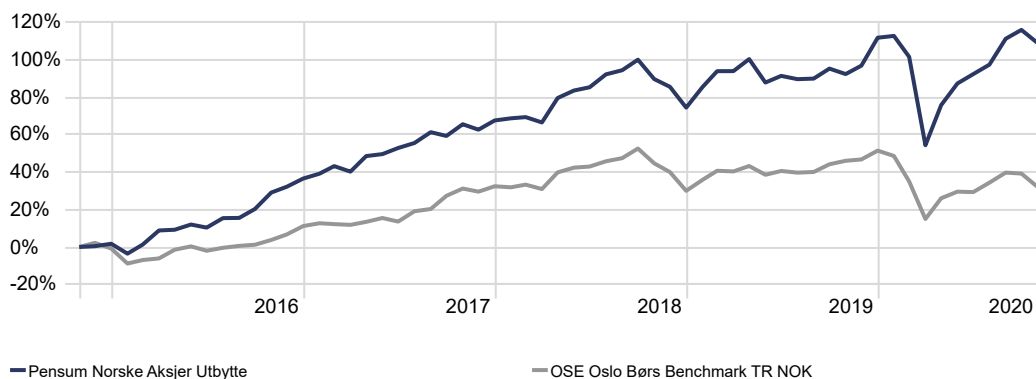
Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

Verdiutvikling



Kommentar

Oslo Børs utviklet seg på linje med andre nordiske og europeiske børser i oktober, men noe svakere enn USA og Asia-regionen. Tre aksjer steg i verdi, mens 12 aksjer falt. Svakest var utviklingen for kjemiselskapet Borregaard (-10,8%) etter en noe svak tredje kvartals rapport, og de to sjømatelskapene Salmar (-8,8%) og Mowi (-9,2%) på grunn av lave priser og ny Corona-nedstegning av de viktigste markedene for laks.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-3,3%	5,8%	-1,4%	8,0%	21,4%	4,1%	22,7%
Referanseindeks	-5,2%	-1,7%	-12,8%	0,2%	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%			-1,4%
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	108,7%	15,9%	10,1%	17,2%	1,06
Referanseindeks	32,0%	5,7%	0,0%	13,7%	1,00

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker ASA A	10,2%	-5,5%	-27,8%
SalMar ASA	9,2%	-8,8%	7,4%
Elkem ASA Ordinary Shares	9,1%	1,3%	-16,0%
Scatec Solar ASA	8,5%	-2,8%	70,0%
Kid ASA	8,1%	1,4%	76,7%
StrongPoint ASA	7,7%	-4,9%	46,7%
DNB ASA	7,5%	-0,5%	-21,5%
SpareBank 1 SMN	6,8%	-2,8%	-13,3%
SpareBank 1 Nord-Norge	6,7%	-0,6%	-13,6%
ABG Sundal Collier Holding ASA	5,9%	-1,3%	37,1%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - Oktober 2020

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



Mandat-Rammer:

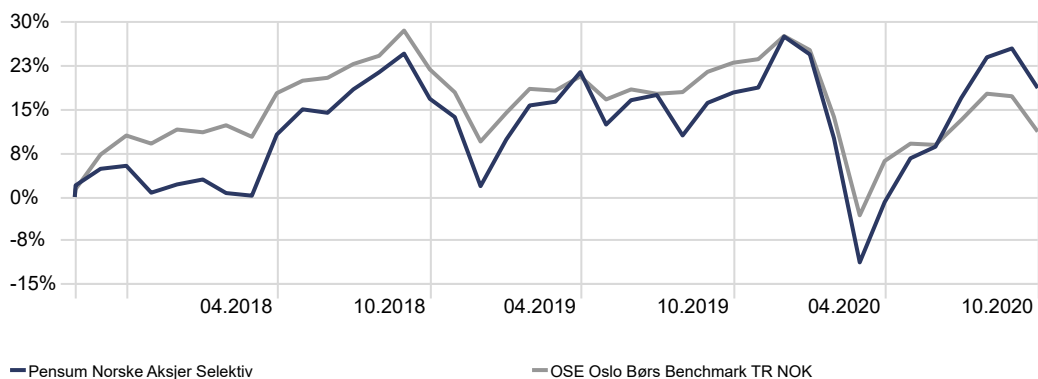
Norske aksjer

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

Oslo Børs utviklet seg på linje med andre nordiske og europeiske børser i oktober, men noe svakere enn USA og Asia-regionen. Særlig var markedet svakt mot slutten av måneden hvor økt Coronasmitte bekymrer investorene. Vinnerne i oktober var Nordic Semiconductor(+4,6%), Pareto Bank(+3,3%) og Storebrand(+2,4%), mens de svakeste aksjene var Photocure(-18,0%), Lerøy Seafood(-16,3%) og Crayon(-13,4%).

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Selektiv	16,4%	4,9%	1,9%	21,7%	1,31
Referanseindeks	9,7%	3,0%	0,0%	15,5%	1,00

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Selektiv	-5,4%	1,5%	-6,9%	4,1%	25,2%	-0,3%	—
Referanseindeks	-5,2%	-1,7%	-12,8%	0,2%	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%			-6,9%
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
Crayon Group Holding ASA Shs	11,6%	-13,4%	103,5%
Borregaard ASA	10,4%	-10,5%	36,9%
Nordic Semiconductor ASA	9,5%	4,6%	80,3%
Protector Forsikring ASA	9,4%	-0,5%	-13,7%
Bonheur ASA	7,7%	-8,6%	3,7%
DNB ASA	7,3%	-0,5%	-21,5%
Aker BP ASA	7,2%	1,6%	-45,3%
Lerøy Seafood Group ASA	7,0%	-16,3%	-20,5%
Pareto Bank ASA	6,6%	3,3%	4,1%
PhotoCure ASA	5,6%	-18,0%	-12,3%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Oktober 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 risikostjustert avkastning enn referanseindeks.

Verdiutvikling



Kommentar

Oslo Børs utviklet seg på linje med andre nordiske og europeiske børser i oktober, men noe svakere enn USA og Asia-regionen. Særlig var markedet svakt mot slutten av måneden hvor økt Coronasmitte bekymrer investorene. 4 aksjer steg i verdi, mens 10 aksjer falt. BW LPG steg 7,2%, mens Grieg Seafood falt 21,0%, Atlantic Sapphire falt 20,2%, Photocure falt 18,0%, Crayon Group falt 13,4% og BW Energy falt 11,6%.

Avkastning og risiko (siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta
Pensum Norske Aksjer Vekst	37,6%	6,6%	0,9%	23,2%	1,49
Referanseindeks	32,0%	5,7%	0,0%	13,7%	1,00

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Norske Aksjer Vekst	-4,9%	4,0%	-16,2%	4,4%	45,7%	-6,9%	2,9%
Referanseindeks	-5,2%	-1,7%	-12,8%	0,2%	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%			-16,2%
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	13,9%	4,6%	80,3%
Crayon Group Holding ASA Shs	11,1%	-13,4%	103,5%
Aker ASA A	10,2%	-5,5%	-27,8%
DNB ASA	9,3%	-0,5%	-21,5%
Protector Forsikring ASA	7,4%	-0,5%	-13,7%
Europris ASA	6,3%	3,1%	49,1%
Grieg Seafood ASA	6,2%	-21,0%	-51,9%
BW LPG Ltd	6,0%	7,2%	-34,2%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	5,6%	-11,6%	—
Storebrand ASA	5,5%	2,4%	-27,4%

Pensum Energi - Oktober 2020

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



Mandat-Rammer:

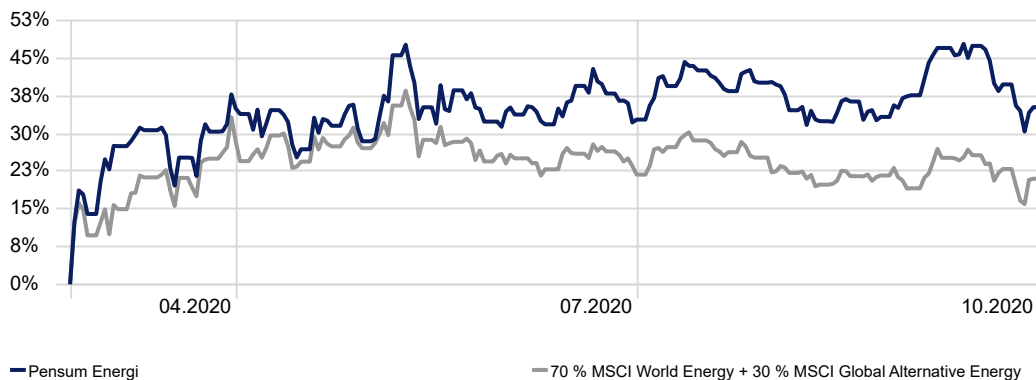
Investering i energiaksjer
(se under)

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 var ned -1.3% i oktober sammenlignet med referanseindeksen som var opp 0.3%. Siden oppstart i mars er Pensum Energi opp 35.2%, tilsvarende 14.2% bedre enn referanseindeksen. Igjen var det fornybaraksjene som hadde den beste utviklingen der de to største posisjonene, Vestas Wind Systems og iShares Global Clean Energy, var opp henholdsvis 7.5% og 8.0%. BW LPG endte opp 7.2%, og Siemens Gamesa Renewable Energy som steg 6.9% hadde også en sterk utvikling i oktober. De svakeste aksjene i porteføljen var oljeselskapene BW Energy som var ned 11.6% og DNO ned 14.5%. Til tross for økte corona-nedstengninger spesielt i Europa forventer vi stigende oljepriser frem mot nyttår med godkjenning av corona-vaksiner forventet i slutten av november, en ny stimulansepakke i USA etter presidentvalget og fortsatt fall i globale oljelager. Vi valgte derfor i slutten av oktober å vekte oss opp i olje og ned fra 42% til 35% rene fornybar-selskaper, som fortsatt innebærer en overvekt i forhold til referanseindeksen. I tillegg har andre selskaper i porteføljen som Aker, Equinor og Subsea 7 en økende andel fornybar virksomhet.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Energi	-1,3%	1,8%	—	—	—	—	—
Referanseindeks	0,3%	-0,7%	—	—	—	—	—

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std avvik	Beta
Pensum Energi	35,2%	14,2%	38,2%	0,91
Referanseindeks	21,0%	0,0%	39,6%	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%	—	—	—
2019	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2018	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2017	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Vestas Wind Systems A/S	13,3%	7,5%	85,0%
iShares Global Clean Energy ETF USD Dist	12,8%	8,0%	81,0%
Aker ASA A	8,9%	-5,5%	-27,8%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	7,3%	-11,6%	—
Aker BP ASA	6,9%	1,6%	-45,3%
Scatec Solar ASA	6,6%	-2,8%	70,0%
BW LPG Ltd	6,2%	7,2%	-34,2%
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	5,8%	6,9%	76,0%
Lundin Energy AB	5,6%	-0,9%	-35,2%
DNO ASA A	4,8%	-14,5%	-65,9%

Pensum Sparebank+ Oktober 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.

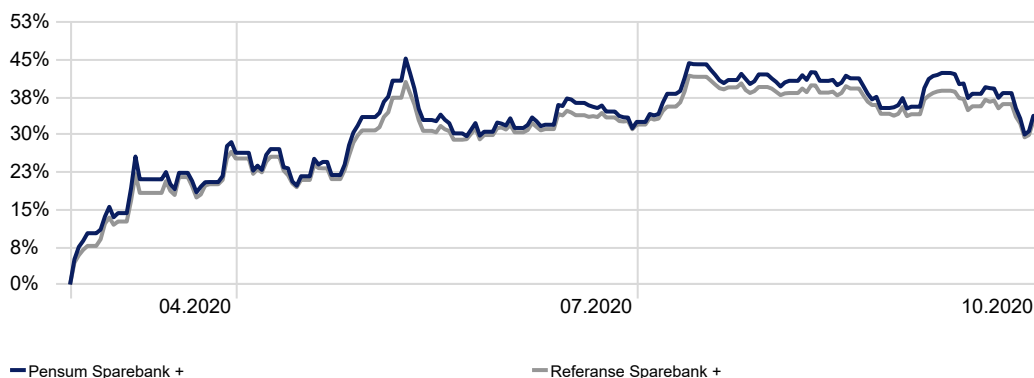
Referanseindeks:

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

I oktober fremla bankene sine 3Q resultater. Disse var gjennomgående noe bedre enn forventet. Likevel falt markedet mot slutten av måneden, primært pga. økt coronasmitte. Banksektoren klarte seg imidlertid noe bedre enn det brede markedet. Vår portefølje falt 2,6 % gjennom måneden, mens vår referanseindeks falt 2,1 % og Oslo Børs falt 5,2 %.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Sparebank +	-2,6%	0,9%	—	—	—	—	—
Referanse Sparebank +	-2,1%	0,5%	-6,4%	6,5%	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%	—	—	—
2019	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2018	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2017	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Risiko (siden oppstart)

	Avk.	Meravk.	Std Dev	Beta
Pensum Sparebank +	33,7%	1,1%	24,5%	1,16
Referanse Sparebank +	32,7%	0,0%	24,8%	1,00

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
SpareBank 1 SMN	24,0%	-2,8%	-13,3%
SpareBank 1 Østlandet	19,4%	-3,0%	-3,0%
SpareBank 1 Nord-Norge	14,4%	-0,6%	-13,6%
Sparebanken Vest AS	14,2%	-3,3%	-0,1%
SpareBank 1 SR Bank ASA	14,0%	-2,1%	-24,2%
DNB ASA	6,1%	-0,5%	-21,5%
SpareBank 1 BV	4,1%	-1,7%	-6,3%
OSE Statsobligasjonsind 0.25	2,1%	0,0%	0,6%
Sbanken ASA	1,9%	-10,6%	-18,9%

Pensum Europeiske aksjer - Oktober 2020

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



Mandat-Rammer:

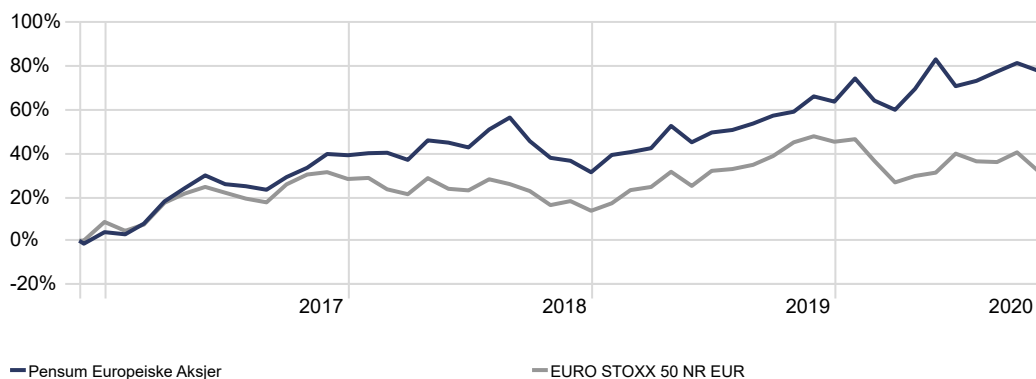
Europeiske aksjer

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

Porteføljen holdt godt i mot det generelle markedsfallet i oktober takket være den lave vektingen mot finans og energi. Forvalter gjorde ingen endringer i oktober.

Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017
Pensum Europeiska Aktier	-1,9%	2,7%	8,7%	10,1%	24,6%	-5,6%	33,8%
Referanseindeks	-5,9%	-3,1%	-9,1%	0,5%	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%			8,7%
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	-9,1%	-4,6%	1,1%	-0,6%	6,1%	-4,9%	10,4%	-1,4%	0,8%	0,4%	-2,2%	5,3%	-0,2%
2015	4,1%	4,7%	1,9%	-2,2%	4,4%	-3,4%	6,5%	-1,4%	0,4%	4,6%	3,8%	5,9%	32,9%

Source: Morningstar Direct

AvkastningRisiko (siden oppstart)

	Avkastning Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik	Beta	
Pensum Europeiske Aksjer	80,2%	16,2%	8,9%	14,1%	0,67
Referanseindeks	31,9%	7,3%	0,0%	14,1%	1,00

10 største posisjoner seneste måned

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	17,2%	5,2%	115,2%
Sofina SA	12,2%	-2,9%	32,4%
Nemetschek SE	11,8%	0,0%	19,2%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	9,2%	-5,5%	19,4%
Wallenstam AB B	5,4%	-10,9%	19,9%
Elmos Semiconductor SE	4,3%	-7,7%	-23,4%
Helvetia Holding AG	4,3%	-6,1%	-35,5%
Ackermans & Van Haaren NV	3,9%	-3,2%	-14,7%
UIE PLC	3,9%	2,6%	19,4%
United Internet AG	3,8%	-6,3%	17,6%

Pensum Globale Aksjer - Oktober 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

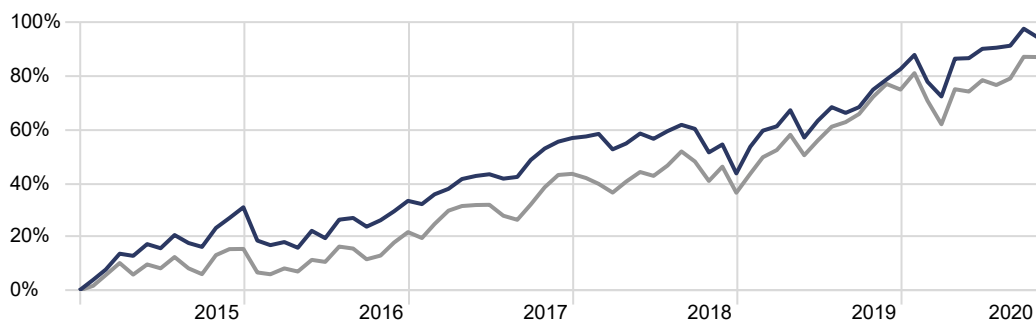
Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

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

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%			6,5%
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

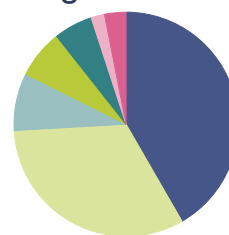
Kommentar

Pensum Globale Aksjer falt 1,6 % i oktober. Sammenlignet med Oslo Børs, som falt 5,1 %, er resultatet godt, mens det er noe svakere enn verdensindeksens flate utvikling. Det var særlig en bekymringsverdig utvikling i smitte av Covid-19 som førte til de nokså bratte fallene i aksjemarkedene mot slutten av måneden. En svakere NOK mot utenlandsk valuta dempet fallet med om lag 2 %. De mest positive bidragsytere i måneden var vår eksponering mot fremvoksende markeder (Vontobel) med 3,6 % og Ardevora Global med 1,8 %. Lange renter i USA steg noe i oktober og ga positiv effekt for vår posisjon mot finanssektoren. På den andre siden hadde Fidelity European en svak måned og falt med 6,6 %, norske aksjer falt 5,1 % og posisjonen mot helsesektoren trakk ned med et fall på 4,6 %. I midten av oktober tok vi inn Guinness Global Equity Income. Et fond med fokus på utbytte og såkalte verdiaksjer. Vi har siden i sommer gradvis vridd porteføljen fra å være overvekt vekstselskaper til nå å ha en liten overvekt mot verdi. I praksis: mindre store IT-selskaper, mer finans, industri og energi. Vi mener porteføljen nå er godt posisjonert for god utvikling i tiden som kommer.

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	15,0%	-6,6%	6,2%	15,5%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	14,5%	1,8%	15,5%	—
Vontobel mxt Sust EmMkts Ldrs I USD	12,0%	3,6%	11,6%	9,6%
DNB OBX ETF	10,0%	-5,1%	-16,1%	-1,1%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	10,0%	-2,6%	3,2%	12,3%
iShares S&P 500 Financials Sect ETF \$Acc	10,0%	1,3%	-14,3%	3,5%
Pictet SmartCity I EUR	10,0%	-2,9%	8,6%	13,0%
Sector Healthcare Value B NOK	7,5%	-4,6%	-4,9%	9,2%
DNB Teknologi A	5,0%	0,7%	15,5%	19,7%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,0%	-1,6%	24,1%	21,1%

Regioner



Region	%
• Nord-Amerika	41,7
• Vest-Europa	32,4
• Asia fremv	8,3
• Storbritannia	7,0
• Asia utv	5,6
• Japan	2,0
• Andre	3,1

Pensum Global Dynamisk - Oktober 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

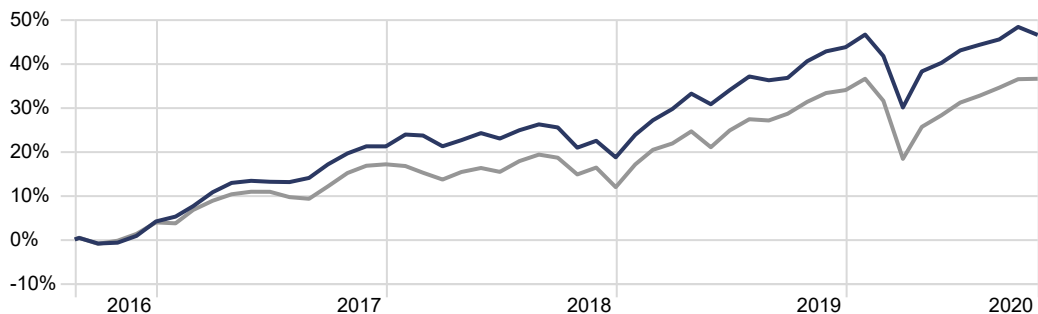
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBGBarc Global High Yield NOK hdg

Honorar til underliggende fond: ca 0,7 % 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 markeds klima på mellomlang og lang sikt. Avkastning før oppstartsdato er basert på underliggende fonds historikk.

Verdiutvikling



— Pensum Global Dynamisk

— 50 % ACWI + 50 % BBGBarclays Global HY NOK

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	-1,2%	1,5%	1,9%	7,0%	21,2%	-2,1%	16,4%	8,9%
Referanseindeks	0,1%	2,9%	1,9%	5,9%	19,8%	-4,4%	12,7%	9,6%

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2020	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2019	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2018	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2017	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2016	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Source: Morningstar Direct

Faktisk allokering Kommentar

Andel Aksjer: 65 %

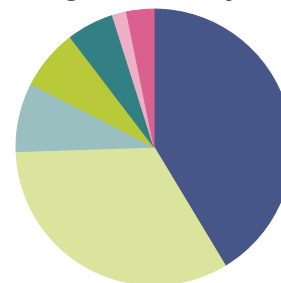
Andel Renter: 35 %

Pensum Global Dynamisk falt 1,2 % i oktober og er opp 1,9 % hittil i år. Høyere snittetall verden over ga grobunn for bekymring for lavere aktivitet og produktivitet og dermed fall i de brede aksjemarkedene mot slutten av oktober. Presidentvalget i USA har selvsagt også vært et tema, men utviklingen i pandemien har vist seg viktigere for markedene. Fallet ble noe dempet av en svak norsk krone. Vi ønsker å dra nytte av utviklingen som sannsynligvis vil komme med en bedret pandemisituasjon. Vi har derfor økt porteføljens aksjeandel, samt økt eksponeringen mot såkalte verdiskaper.

Underliggende fond

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	14,0%	0,2%	-1,8%	2,6%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	10,0%	1,8%	15,5%	—
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	10,0%	-6,6%	6,2%	15,5%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	10,0%	0,3%	0,2%	2,4%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	10,0%	0,5%	-2,4%	2,8%
DNB OBX ETF	7,5%	-5,1%	-16,1%	-1,1%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	7,5%	-2,6%	3,2%	12,3%
Pictet SmartCity I EUR	7,5%	-2,9%	8,6%	13,0%
Vontobel mtX Sust EmMkts Ldrs I USD	7,5%	3,6%	11,6%	9,6%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,0%	-1,6%	24,1%	21,1%

Regioner aksjer



Region	%
Nord-Amerika	41,4
Vest-Europa	33,1
Asia fremv	8,1
Storbritannia	7,1
Asia utv	5,5
Japan	1,7
Andre	3,2

Pensum Global Høyrente - Oktober 2020

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

Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

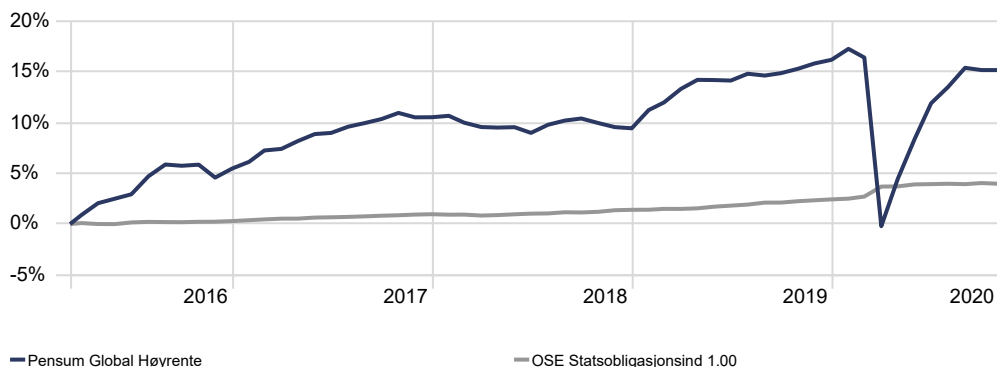
Referanseindeks: OSE Statsobligasjonsind 1.00

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

Pensum Global Høyrente hadde en flat utvikling i oktober og er ned 0,9 % hittil i 2020. Det var moderate bevegelser i rentemarkedene i oktober, hvor lange renter steg fra 0,6 til 0,8 % (10 års stat USA). Pandemi og presidentvalg var fortsatt de store temaene gjennom måneden. Stadi høyere smittetall verden over uroer og mot slutten av oktober måned tiltok bekymringene og markedene reagerte med til dels store kursfall. I motsetning til fallet i mars fulgte ikke høyrenteobligasjoner med aksjemarkedets nedgang denne gangen. Porteføljens underliggende fond hadde moderate svingninger og blandede resultater. Muzinich Global HY klarte seg veldig fint med en utvikling på 0,5 %. Holberg Kreditt har noe mer oljerelatert eksponering, og endte ned 0,3 %. I sum var altså porteføljens utviklingen flat, hvilket bevarte kapital relativt til aksjemarkedene denne måneden.

Historisk avkastning

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2019	2018	2017	Std.avv (3 år)
Pensum Global Høyrente	0,0%	1,5%	-0,9%	1,3%	6,2%	-1,0%	4,8%	9,5%
BBgBarc Global HY NOK	0,2%	-0,1%	-3,4%	1,0%	11,7%	-4,3%	7,6%	10,7%
Referanseindeks	-0,1%	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%	0,2%	-1,8%	2,6%
Holberg Kreditt A	20,0%	-0,3%	-4,9%	1,8%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	20,0%	0,3%	0,2%	2,4%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	20,0%	0,5%	-2,4%	2,8%
Storm Bond ICN NOK	15,0%	-0,2%	-7,7%	0,2%
OSE Statsobligasjonsind 1.00	2,0%	-0,1%	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%			-0,9%
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 - September 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

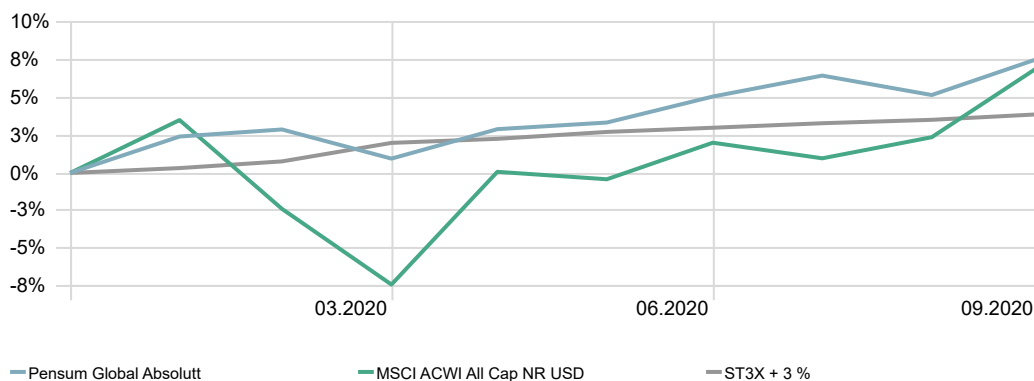
Referanseindeks: ST3X (risikofri rente) + 3 %

Honorar til underliggende fond: ca 0,96 % 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 2,3 % i september og hittil i år er porteføljen opp 7,6 %. Usikkerhet rundt pandemien og det kommende presidentvalget i USA preget markedene negativt i september. I denne type markeder svekkes gjerne norske kroner mot utenlandsk valuta, så også denne gangen. Med noe eksponering mot Euro og Svenske Kroner bidro dette positivt til porteføljens avkastning i september. Den største bidragsyteren var Montlake Crabel Gemini, en forvalter som drar nytte av feilpriser som gjerne oppstår i volatile markeder, med en avkastning på 4,9 %. Også Carn (long short nordiske aksjer), Atlant Opportunity (long short kredittobligasjoner) og Scandinavian Credit Fund (aktør innen direkte långivning) hadde alle mer enn 4 % avkastning. Hittil i år har Carn Long Short den sterkeste utviklingen med 27,2 %. Porteføljen er nøye sammensatt for å være robust i ulike markeds klima og gi en stabilt god avkastning over tid.

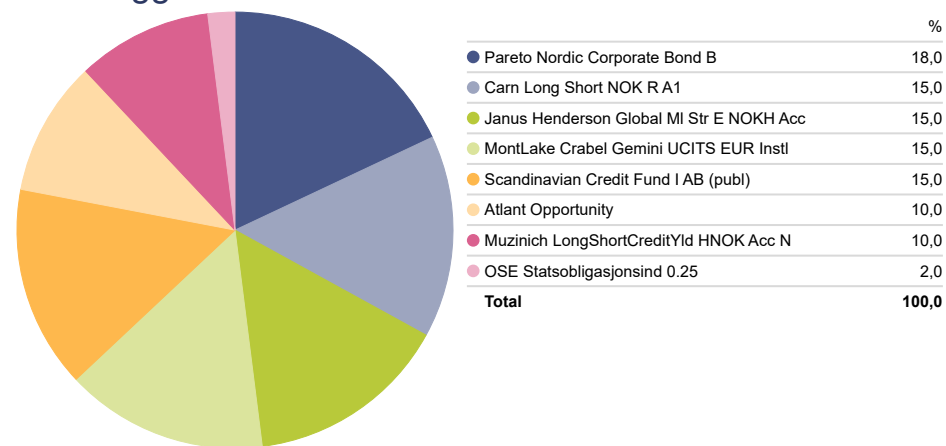
Historikk

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	12 mnd	2019	Årlig (3 år)	Std.avv (3 år)
Pensum Global Absolutt	2,3%	2,4%	7,6%	9,6%	—	—	—
Referanseindeks	0,4%	0,9%	3,9%	5,0%	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%				7,6%
2019	—	—	-0,3%	0,0%	0,1%	0,4%	0,0%	0,1%	-0,4%	2,9%	0,7%	-1,8%	—

Underliggende fond



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

