



Pensum Asset Management

MÅNEDSRAPPORT

April 2022

Forvaltningsteamet

KÅRE PETTERSEN



Investeringsdirektør
Global Makro
Fondsporteføljer
Norge og Sjømat

NORA DAMÅS



Sr. Porteføljeforvalter
Fondsporteføljer

J. PETER ANDERSLAND



Sr. Porteføljeforvalter
Europa
Global hedge

INGER ANNE VIKRE



Sr. Porteføljeforvalter
Europa
Global hedge

BJØRN RISE



Sr. Porteføljeforvalter
Energi

TROND OMDAL



Sr. Porteføljeforvalter
Energi

EYVIND WIDTH



Sr. Porteføljeforvalter
Sparebanker+

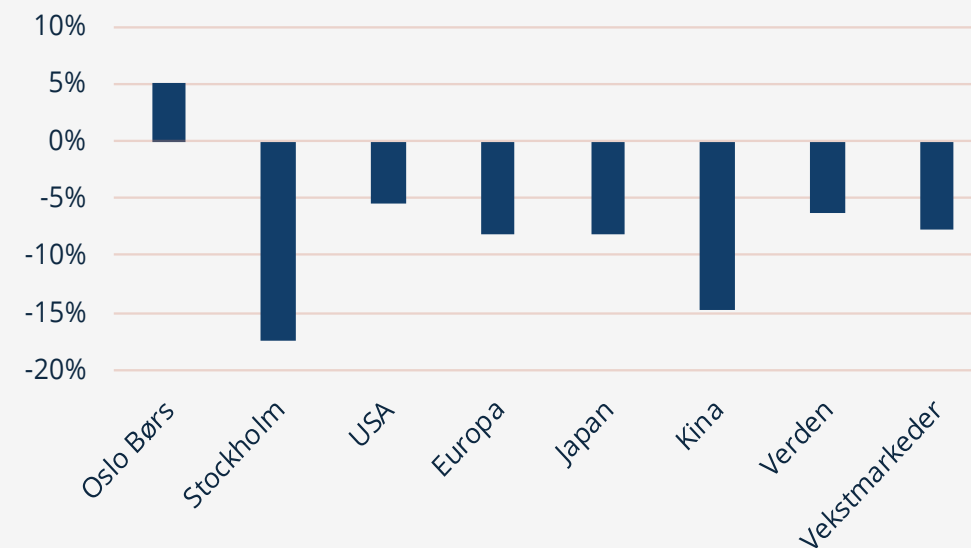
Verdens børser



Avkastning mars

	NOK		LOKAL VALUTA	
	Siste måned	2022	Siste måned	2022
Oslo Børs	4,9 %	5,0 %	4,9 %	5,0 %
Stockholm	2,5 %	-17,5 %	1,8 %	-14,3 %
USA	3,1 %	-5,4 %	3,7 %	-4,6 %
Europa	-0,7 %	-8,1 %	0,8 %	-5,3 %
Japan	-0,2 %	-8,3 %	5,8 %	-2,5 %
Kina	-8,8 %	-14,8 %	-8,3 %	-14,1 %
Russland	41,6 %	-35,5 %	9,4 %	-28,6 %
India	3,0 %	-2,0 %	4,1 %	0,7 %
Brasil	14,2 %	33,5 %	6,0 %	14,9 %
Verden	1,5 %	-6,3 %	2,0 %	-5,5 %
Vekstmarkeder	-2,8 %	-7,8 %	-2,3 %	-7,0 %
Frontier	0,4 %	-0,4 %	1,0 %	0,5 %
Norden	2,7 %	-11,9 %	3,3 %	-11,2 %

Avkastning i NOK 2022



Aksjeporteføljer



Historisk avkastning og risiko¹

Navn	Siste måned	Siste 3 mnd	Siste 6 mnd	Siste 12 mnd	2022	2021	2020	2019	2018	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Norge Utbytte ²	6,2 %	10,0 %	14,5 %	20,9 %	10,0 %	29,7 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	24,6 %	22,9 %
Pensum Norge Vekst	2,0 %	4,9 %	11,8 %	18,6 %	4,9 %	21,2 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	23,0 %	27,8 %
Pensum Norge Selektiv ²	3,0 %	3,4 %	12,2 %	27,2 %	3,4 %	41,4 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	23,6 %	23,1 %
Pensum Europa ²	3,7 %	0,1 %	2,3 %	20,6 %	0,1 %	26,5 %	13,9 %	24,6 %	-5,6 %	18,4 %	12,6 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	3,1 %	1,0 %	15,1 %	34,9 %	1,0 %	50,9 %	57,9 %				
Pensum Energi ³	17,8 %	33,2 %	37,1 %	51,5 %	33,2 %	21,8 %	90,0 %				
Pensum Sjømat ⁴	6,7 %	17,3 %	16,3 %	10,0 %	17,3 %	-5,9 %					
Pensum Global Opportunities	-0,3 %				1,5 %						

1. Avkastning er beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning. I beregningene av avkastning er det ikke hensyntatt suksesshonorarer eller transaksjonskostnader. Avkastningen vil også variere utfra når investeringene er foretatt.

2. Porteføljen kan benyttes på ASK(Aksjesparekonto)

3. Oppstart 23. mars 2020

4. Oppstart 1. mars 2021

Fondsporteføljer



Historisk avkastning og risiko¹

Navn	Siste måned	Siste 3 mnd	Siste 6 mnd	Siste 12 mnd	2022	2021	2020	2019	2018	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Global Høyrente	0,8 %	-1,4 %	-1,1 %	1,5 %	-1,4 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	3,1 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk	1,0 %	-2,6 %	0,6 %	6,3 %	-2,6 %	10,9 %	9,0 %				
Pensum Globale Aksjer ²	1,7 %	-2,5 %	2,4 %	9,9 %	-2,5 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	13,7 %	9,8 %
Pensum Global Absolutt	0,6 %	-1,5 %	-1,8 %	0,3 %	-1,5 %	0,3 %	9,8 %				

1. Avkastning er beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning. I beregningene av avkastning er det ikke hensyntatt suksesshonorarer eller transaksjonskostnader. Avkastningen vil også variere utfra når investeringene er foretatt.
2. Mandatet hadde oppstart januar 2020. Avkastning før oppstart er den faktiske avkastningen til et tilnærmet likt mandat forvaltet av samme forvalter.

Avkastning siden oppstart¹



	Portefølje	Forvalter	Oppstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
AKSJEPORTEFØLJER	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	275,2 %	105,0 %	170,2 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	142,8 %	105,0 %	37,8 %
	Pensum Norge Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	119,9 %	72,8 %	47,1 %
	Pensum Europa	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	24.11.2016	135,1 %	55,7 %	79,4 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	140,6 %	138,9 %	1,7 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise	23.03.2020	208,2 %	118,9 %	89,3 %
	Pensum Sjømat	Kåre Pettersen	26.02.2021	10,4 %	15,3 %	-4,9 %
	Pensum Global Opportunities	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	03.01.2022	1,5 %	0,6 %	0,9 %
FONDSPORTEFØLJER	Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	24,4 %	3,7 %	20,7 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	17,8 %	14,2 %	3,6 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	30,3 %	29,6 %	0,6 %
	Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	10,5 %	12,1 %	-1,5 %

1. Avkastning er beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning. I beregningene av avkastning er det ikke hensyntatt suksesshonorarer eller transaksjonskostnader. Avkastningen vil også variere utfra når investeringene er foretatt.
2. 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 2022

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.

Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foreta...

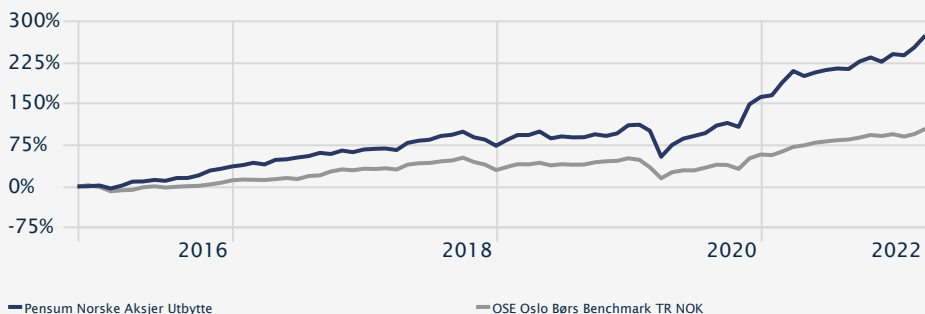
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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

Mars ble en solid måned for Oslo Børs, og da i særdeleshet for olje- og gassektoren. Våre tre beste posisjoner kommer fra denne sektoren, med Aker BP +20,9%, Vår Energi +20,4% og Equinor +18,9%.

Vi ser for tiden et meget sterkt sjømatmarked, hvor negativ produksjonsvekst, kombinert med økt etterspørsel, driver prisene langt over hva analytikere flest har estimert for første kvartal. Dette var gunstig for våre posisjoner i Salmar og Lerøy Seafood som økte med hhv. 7,6% og 5,6%.

Vi halverte posisjonen i bilfraktrederiet Wallenius Wilhelmsen og økte ytterligere i energisektoren ved å vekte opp Aker BP.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Utbytte	6,2	10,0	10,0	24,6	29,7	24,3	21,4
Referanseindeks	4,9	5,0	5,0	13,5	23,4	4,6	16,5

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Utbytte	275,2	22,9	11,0	17,6
Referanseindeks	105,0	11,8		13,7

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-0,6	4,1	6,2										10,0
2021	1,2	8,6	7,3	-2,9	2,2	1,4	0,9	-0,3	4,3	2,3	-2,4	4,3	29,7
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

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Norsk Hydro ASA	10,3%	3,0%	23,8%
Elkem ASA Ordinary Shares	8,2%	14,0%	26,9%
Aker BP ASA	7,8%	20,9%	23,3%
Var Energi ASA	7,0%	20,4%	—
SpareBank 1 SMN	6,8%	2,3%	-0,2%
DNB Bank ASA	6,6%	1,5%	-0,9%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,5%	2,7%	0,8%
Equinor ASA	6,4%	18,9%	41,1%
Storebrand ASA	6,4%	1,3%	-0,2%
Aker ASA Class A	6,1%	11,0%	-1,8%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - Mars 2022

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foreta...

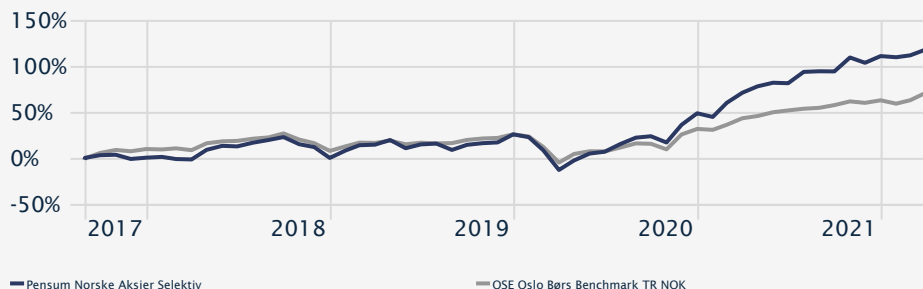
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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 Aksjеспarekonto (ASK).

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Mars var en god måned for olje- og gassprodusentene, mens bekymring for inflasjon og forstyrrelser i leverandør- og transportsektoren skaper et vanskelig bakteppe for vekstselskaper, så som teknologisektoren.

De beste aksjene i mars var innen sektorer som olje/gass (Aker BP +20,9%), helse (PhotoCure +17,5%), industri/råvarer (Elkem +14,0%) og forsvar (Kongsberg Gruppen +13,2). Svakest var utviklingen for teknologi (Crayon Group -15,9%), industri (Borregaard -10,4%) og entreprenør (Veidekke -10,1%).

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Selektiv	3,0	3,4	3,4	23,6	41,4	18,0	25,2
Referanseindeks	4,9	5,0	5,0	13,5	23,4	4,6	16,5

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Selektiv	115,6	18,2	5,9	21,1
Referanseindeks	70,5	12,3		15,1

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-0,6	1,0	3,0										3,4
2021	-2,7	10,5	6,8	4,0	2,2	-0,3	6,8	0,3	-0,1	7,7	-2,7	3,6	41,4
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

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker BP ASA	8,7%	20,9%	23,3%
Crayon Group Holding ASA Shs	8,5%	-15,9%	-9,1%
Nordic Semiconductor ASA	8,1%	-2,9%	-23,7%
Protector Forsikring ASA	8,0%	9,2%	14,9%
Kongsberg Gruppen ASA	7,1%	13,2%	22,7%
Leroy Seafood Group ASA	6,8%	5,6%	17,6%
Veidekke ASA	6,8%	-10,1%	-7,6%
Borregaard ASA	6,6%	-10,4%	-21,4%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,6%	2,7%	0,8%
Storebrand ASA	6,0%	1,3%	-0,2%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Mars 2022

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

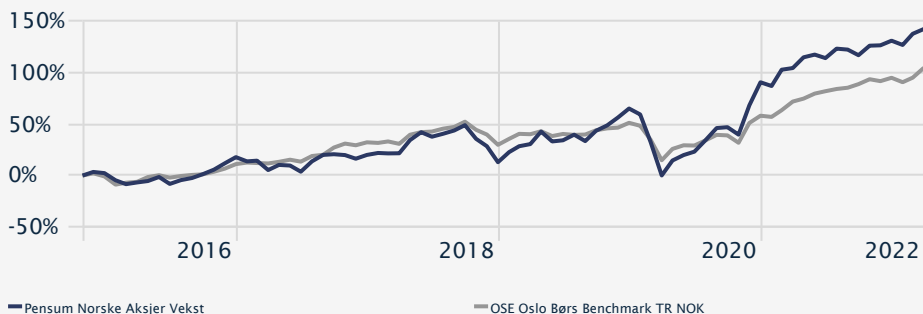
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Vekst hadde oppstart 1. november 2015, med formål å levere bedre risikojustert 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 Utbytte-porteføljen.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Mars var en god måned for olje- og gassprodusentene, samtidig som det kommer meldinger om at disse aktørene nå vil øke lete- og investeringsbudsjettene. Det gir grunnlag for optimisme også for oljeservicesektoren, som har lagt bak seg noen tunge år. Krigen i Ukraina og pandemien som fortsatt herjer for fullt i Kina, bidrar begge til forstyrrelser i globale forsyningskjeder og handelsmønstre, noe som skaper både volatilitet og muligheter innen flere av shippingsegmentene.

De beste posisjonene i mars var Vår Energi med +20,4%, PhotoCure med +17,5% og Aker Aker ASA med 11,0%. Vi hadde tre posisjoner som ga negativ avkastning i mars, alle i teknologi-sektoren, med Crayon Group med -15,9%, Adevinta med -14,4% og Nordic Semiconductor med -2,9%.

Vi solgte Storebrand, Frontline og Saga Pure, kjøpte Vår Energi og økte i Norse Atlantic. Vi forventer at sistnevnte starter billettsalget i april og flyvningene i juni.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,0	4,9	4,9	23,0	21,2	15,5	46,3
Referanseindeks	4,9	5,0	5,0	13,5	23,4	4,6	16,5

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	142,8	14,8	3,0	22,9
Referanseindeks	105,0	11,8		13,7

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-1,8	4,8	2,0										4,9
2021	-1,9	8,5	0,8	5,1	1,2	-1,6	4,3	-0,4	-2,4	4,3	0,2	2,0	21,2
2020	-3,5	-16,8	-24,6	14,6	4,6	2,8	9,1	8,8	0,6	-4,9	20,4	13,3	15,5
2019	8,7	4,7	1,6	9,3	-6,7	0,8	4,1	-4,5	7,5	3,6	5,1	5,6	46,3
2018	1,6	-0,3	0,1	10,5	5,7	-3,1	2,1	2,3	3,6	-8,9	-5,3	-12,1	-5,9
2017	-3,5	0,6	-8,0	4,7	-0,5	-5,5	9,7	5,5	0,6	-0,7	-3,0	3,2	1,8
2016	-6,8	-4,0	1,8	1,5	4,2	-6,8	4,0	2,2	3,8	4,4	5,8	5,4	15,2

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker ASA Class A	12,5%	11,0%	-1,8%
Crayon Group Holding ASA Shs	10,0%	-15,9%	-9,1%
Protector Forsikring ASA	9,5%	9,2%	14,9%
Golden Ocean Group Ltd	9,1%	3,3%	47,4%
DNB Bank ASA	8,6%	1,5%	-0,9%
Var Energi ASA	7,9%	20,4%	—
Norse Atlantic ASA	6,7%	3,8%	-8,3%
Nordic Semiconductor ASA	6,5%	-2,9%	-23,7%
MPC Container Ships ASA	5,9%	10,7%	36,7%
TGS ASA	5,1%	33,7%	57,1%

Pensum Sparebank+ Mars 2022

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

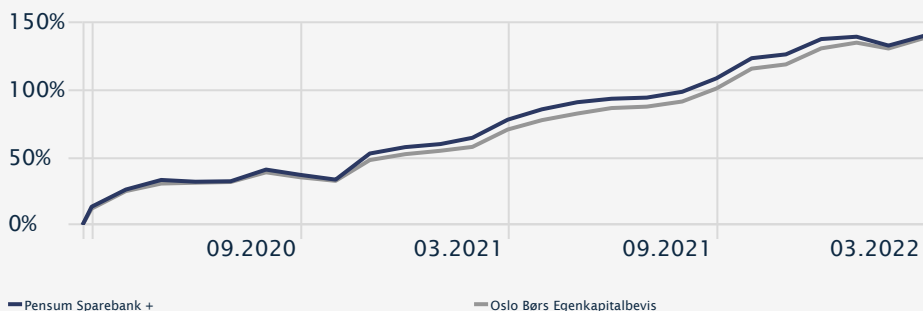
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

Referanseindeks: OSEEX, egenkapitalbevisindeksen Oslo Børs

Forvalter: Eyvind Width

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Rentenivået er på vei oppover, internasjonalt og i Norge. Norges Bank økte på sitt møte 23. mars styringsrenten med 0,25 % til 0,75 %. Dette vil på sikt virke positivt på bankenes inntjening. Krigen i Ukraina fortsetter midlertid og skaper usikkerhet i de globale finansmarkedene. Norske sparebanker gjorde det bedre enn europeiske og amerikanske banker i mars. Vår portefølje steg 3,1 % og referanseindeksen steg 3,3 %. Beste posisjon i vår portefølje var SpareBank 1 Nord-Norge med 5,9 % avkastning, dårligst var DnB med 1,5 %. Vi er forberedt på at krigen i Ukraina fortsatt vil skape volatilitet mht. prisingen av banker ute og hjemme.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sparebank +	3,1	1,0	1,0	50,9			
Referanseindeks	3,3	3,3	3,3	24,8	51,5	7,7	24,6

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	140,6	54,4	0,5	19,7
Referanseindeks	138,9	53,9		19,6

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	0,7	-2,7	3,1										1,0
2021	1,5	2,9	8,2	4,3	2,8	1,4	0,4	2,2	5,0	7,2	1,3	5,0	50,9
2020				11,2	5,7	-1,0	0,3	6,5	-2,8	-2,6	14,5	3,1	—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
SpareBank 1 SMN	22,8%	2,3%	-0,2%
SpareBank 1 Østlandet	18,6%	5,0%	0,3%
SpareBank 1 SR Bank ASA	16,1%	2,7%	0,8%
SpareBank 1 Nord-Norge	15,5%	5,9%	1,6%
Sparebanken Vest AS	12,9%	2,4%	7,3%
SpareBank 1 Sorost-Norge	4,1%	3,1%	-2,0%
DNB Bank ASA	3,6%	1,5%	-0,9%
Sparebanken Sor	2,1%	-1,6%	7,5%
SpareBank 1 Helgeland	1,9%	0,0%	0,0%

Pensum Energi - Mars 2022

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.

Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

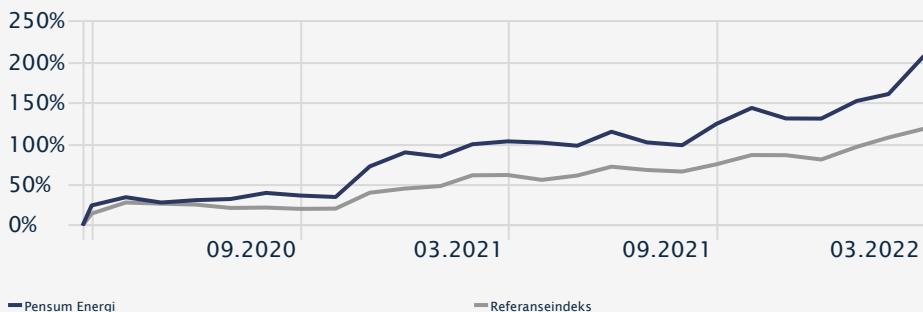
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer(se under)

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

Forvalter: Bjørn Rise

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Mars ble en svært positiv måned for energimandatet med en avkastning på 17,8%. Oljemarkedet ble sterkt preget av utviklingen i Ukraina som førte til en svært volatil prisbane. Nordsjøoljen begynte måneden på \$107 og vi så dagsnoteringer fra \$129 til \$97 før den endte tilbake på \$107 den 31. mars. I dette prisbildet holdt porteføljen seg relativt stabil og stigende mot slutten av måneden. Etterspørselen i oljemarkedet er fremdeles sterk og vi ser ukentlige trekk i råolje- og produktlagrene. Situasjonen i Ukraina har skapt stor usikkerhet i energimarkedene i Europa, men foreløpig er olje og gass eksporten fra Russland opprettholdt. Det er høyst sannsynlig at dette vil endre seg i løpet av de neste månedene. Samtlige olje- og gassprodusenter i porteføljen hadde en sterk utvikling i mars. I tillegg hadde oljeserviceaksjene også en fin utvikling samt Flex LNG. Utsiktene fremover på olje- og gassmarkedene er for tiden preget av mye usikkerhet på grunn av situasjonen i Russland og mulighetene for et fall i eksporten til Europa som igjen vil resultere i høyere olje- og gasspriser i tiden fremover.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år (3 år)	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Energi	17,8	33,2	33,2	21,8			
Referanseindeks	5,2	20,8	20,8	24,5			

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	208,2	74,6	27,2	31,3
Referanseindeks	118,9	47,4		28,8

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	9,3	3,4	17,8										33,2
2021	-2,7	8,2	1,8	-0,8	-1,9	8,7	-6,1	-1,7	13,1	8,7	-5,3	-0,1	21,8
2020	—	—	—	8,1	-4,8	2,2	1,1	5,6	-2,3	-1,3	27,8	10,0	—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	14,9%	11,3%	39,5%
Equinor ASA	10,8%	18,9%	41,1%
International Petroleum Corp	8,9%	34,8%	72,5%
Flex LNG Ltd	7,4%	18,6%	28,2%
Okea ASA	7,1%	26,0%	45,5%
Aker BP ASA	7,0%	20,9%	23,3%
Aker Solutions ASA	6,9%	9,7%	30,4%
Var Energi ASA	6,9%	20,4%	—
BW Energy Ltd Ordinary Shares	5,5%	15,9%	34,3%
Panoro Energy ASA	5,2%	23,7%	53,2%

Pensum Sjømat - Mars 2022

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

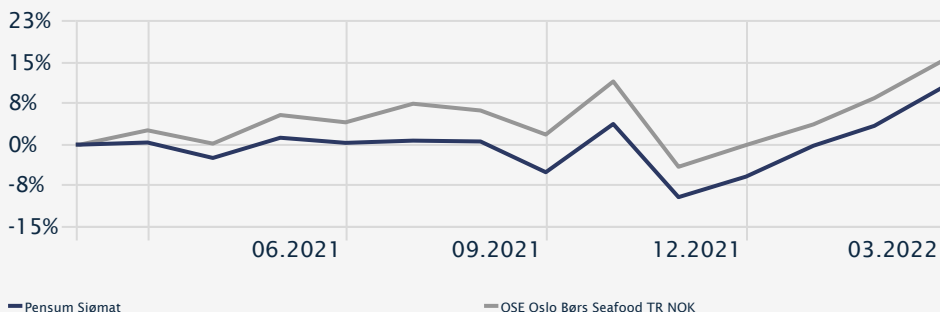
Mandat-Rammer: Selskaper innen oppdrett av sjømat, notert på Oslo Børs (inntil 10 % på Euronext Growth)

Referanseindeks: SSSFX, sjømatindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Sjømat hadde oppstart 26. februar 2021, med formål å levere bedre avkastning enn referanseindeks. Porteføljen kan investere i hele verdikjeden som inkluderer smoltoppdrett, land- og sjøbasert oppdrett av sjømat, videreforedling, salg mv.

VERDIUTVIKLING



HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sjømat	6,7	17,3	17,3				
Referanseindeks	6,2	15,4	15,4	12,6	9,7	-5,4	20,0

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	6,0	3,7	6,7										17,3
2021			0,4	-2,8	3,8	-0,9	0,4	-0,2	-5,6	9,3	-12,9	4,2	—

KOMMENTAR

Den sterke utviklingen for sjømatsektoren fortsatte i mars, med en oppgang på 6,2% for referanseindeksen. Prisoppnåelsen er høy både for hvitfisk, laks og ørret. Mot slutten av måneden ble det rapportert om kilopriser oppe på 90-tallet for oppdrettslaks. Med betydelig kostnadsinflasjon på konkurrerende proteinkilder virker det som om markedet greit absorberer de høyere sjømatprisene, og vi eksporten til både Europa, USA og Asia er på høye nivåer.

Vi ser en viss fare i økte transportkostnader som følge av at transportselskapene ikke lenger flyr over Russland når de skal til Asia, men foreløpig er det ingen tegn til at dette slår ut i etterspørselen.

De beste aksjene i mars var de landbaserte oppdretterne Salmon Evolution med +14,5% og Atlantic Sapphire med +14,0%....

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sjømat	10,4	10,4	-4,9	20,2
Referanseindeks	15,3	15,3	0,0	20,7

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Mowi ASA	25,4%	5,1%	14,7%
SalMar ASA	20,3%	7,6%	14,9%
Leroy Seafood Group ASA	16,4%	5,6%	17,6%
Austevoll Seafood ASA	13,4%	9,7%	28,5%
Grieg Seafood ASA	9,3%	8,2%	44,5%
Salmon Evolution ASA Ordinary Shares	6,8%	14,5%	16,3%
Bakkafrost P/F	5,1%	-1,0%	1,6%
Atlantic Sapphire ASA Ordinary Shares	1,3%	14,0%	-16,1%

Pensum Europa - Mars 2022

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.

Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foreta...

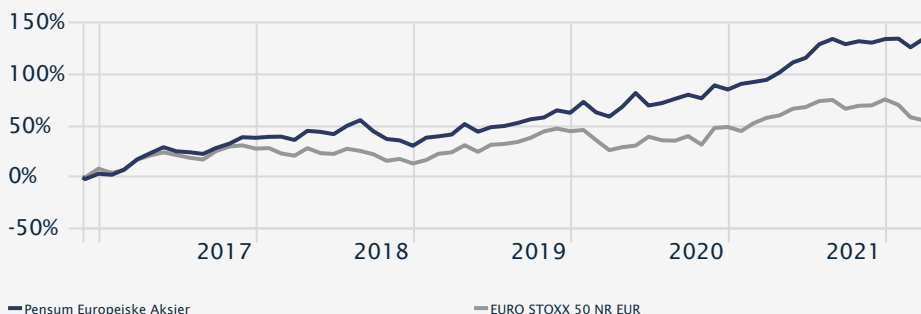
Mandat-Rammer: Europeiske aksjer

Referanseindeks: Euro Stoxx 50

Forvalter: Peter Andersland og Inger Anne Vikre

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Det ble en ny svak måned for det europeiske aksjemarkedet som noterte et fall på -0,5 % i EUR og -1,9% i NOK (Eurostoxx 50). Pensum Europa leverte et resultat på +3,7% for måneden. Dette var akkurat nok til å vippe avkastningen for første kvartal til positivt terreng med +0,1%. Til sammenligning var Eurostoxx 50 ned -11,7% i samme periode. De viktigste bidragene i mars kom fra energieksposeringen som hadde en svært positiv utvikling gjennom måneden. De tre sterkeste bidragene kom fra eksponering i Aker BP +20,9%, Panoro Energi +23,7% og Vår Energi +20,9%. Vi fikk også gode bidrag fra posisjonene i OCI NV med +21,7% og Bayer AG med +20,4%. De negative bidragene kom fra banksektoren, hvor vi valgte å selge oss helt ut i begynnelsen av mars. Den tragiske situasjonen i Ukraina med sanksjoner fra vesten gjør banksektoren uoversiktlig, og høye energi- og matvarepriser øker risiko for økonomisk nedtur i Europa. Vi har beholdt full kontantallokering på 15% i mars.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Europeiske Aksjer	3,7	0,1	0,1	18,4	26,5	13,9	24,6
EURO STOXX 50 NR EUR	-1,9	-11,7	-11,7	7,7	18,1	2,8	27,7

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Europeiske Aksjer	139,2	17,8	9,1	13,1
EURO STOXX 50 NR EUR	55,6	8,6		14,3

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	0,2	-3,6	3,7										0,1
2021	3,0	0,9	1,1	3,7	4,8	2,1	6,1	2,3	-2,2	1,3	-0,6	1,5	26,5
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

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Ishares MSCI UK ETF GBP	16,6%	0,9%	1,1%
Sanofi SA	7,6%	-2,5%	1,3%
Aker BP ASA	6,4%	20,9%	23,3%
Ipsen SA	5,3%	7,1%	36,5%
A. P. Moller Maersk A/S B	4,7%	4,0%	-8,2%
Var Energi ASA	4,4%	20,4%	—
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4,0%	5,3%	-6,1%
Panoro Energy ASA	3,9%	23,7%	53,2%
Yara International ASA	3,7%	-1,3%	-0,7%
Norsk Hydro ASA	3,4%	3,0%	23,8%

Pensum Global Høyrente - Mars 2022

Alle tall er i NOK

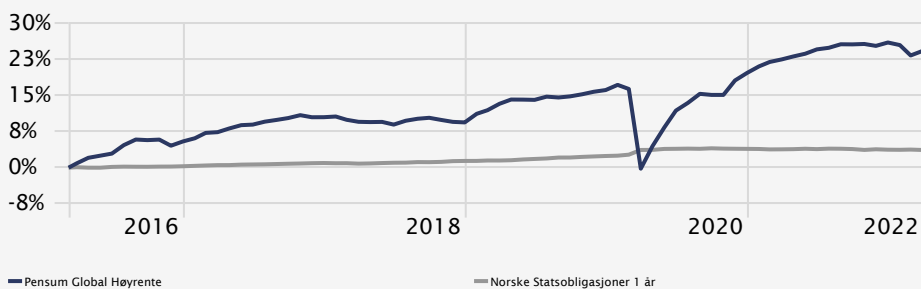
Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader.

Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner 1 år Honorar til underliggende fond: ca 0,5 % per år
Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Global Høyrente hadde oppstart 1. mars 2016 og har som formål å levere bedre avkastning enn risikofri rente med begrenset risikotakningen. Brorparten av midlene vil vanligvis investeres i høyrenteobligasjoner. Slike obligasjoner innehar normalt høyere kredittrisiko enn for eksempel statsobligasjoner. Det må derfor, til tider, forventes til dels store avvik fra referanseindeksen. 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 0,8 % i mars og hittil i år er avkastningen på -1,4 %. Holberg Kreditt hadde det største avkastningsbidraget denne måneden med 2,6 %. Det var først og fremst krigen i Ukraina som preget nyhetsbildet. Større usikkerhet i aksjemarkedene har gitt økt kredittrisiko og økt prispress har ført til høyere rentebaner. Begge disse faktorene er negativt for globale høyrenteobligasjoner og indeksen for denne type rentepapirer falt 0,6 % i mars og var ned 5,1 % i første kvartal. Pensum Global Høyrente var i større grad beskyttet ved å for det første ha større eksponering mot energiselskaper (via nordiske høyrentefond) som klarte seg godt i denne perioden, og for det andre har porteføljen svært lav rentefølsomhet. Asiatiske obligasjoner falt mye med de svake kinesiske markedene frem til midten av mars, men har siden da steget ca 10 %. Vi tror fortsatt det er mye oppside her og holder på denne posisjonen. Porteføljen fortsetter å være overvektet nordiske obligasjoner og har en lav rentefølsomhet.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-0,4	-1,7	0,8										-1,4
2021	1,1	0,8	0,4	0,5	0,5	0,7	0,3	0,6	0,0	0,1	-0,3	0,6	5,3
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	—

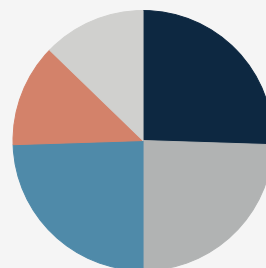
UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	25,0%	0,6%	-0,8%	3,7%
Holberg Kreditt A	24,0%	2,6%	1,5%	4,8%
Storm Bond ICN NOK	24,0%	1,8%	1,6%	5,0%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	12,5%	-2,0%	-8,6%	-0,8%
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAcch	12,5%	-0,6%	-4,3%	2,6%

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Std.avv (3 år)
Pensum Global Høyrente	0,8	-1,4	-1,4	3,1	5,3	3,1	6,2	9,6
BBgBarc Global HY NOK	-0,6	-5,1	-5,1	1,6	2,4	2,6	11,7	10,9
Norske Statsobligasjoner 1 år	-0,1	-0,1	-0,1	0,7	-0,2	1,5	1,0	0,6

ALLOKERING



	%
Pareto Nordic Corporate Bond B	26
Holberg Kreditt A	24
Storm Bond ICN NOK	24
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	13
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAcch	13

Pensum Global Dynamisk - Mars 2022

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

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

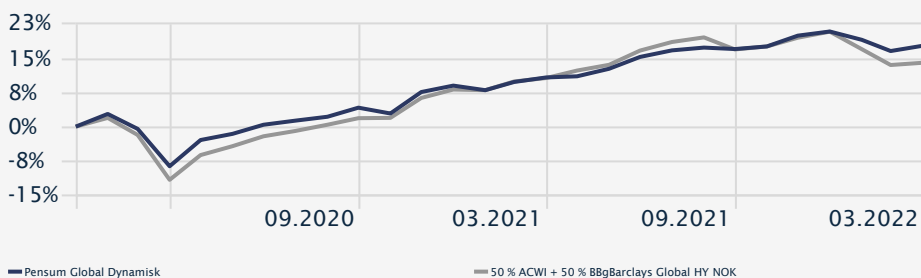
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBGBarc Global High Yield NOK hdg

Honorar til underliggende fond: ca 0,5 % 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 risikostjert avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, riktige markedstilpasninger og god risikostyring. Mandatet passer særskilt for de investorer som ønsker en diskresjonært forvaltet portefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på 1,0 % i mars, og avkastningen for første kvartal endte på -2,6 %. I mars måned var det nyheter omkring krigen i Ukraina som først og fremst skapte store svingninger. Vi søker å gjøre tilpasninger i porteføljen som gir god beskyttelse i nedadgående markeder og samtidig tar del i verdiskapningen. Hittil i år har porteføljen falt mindre enn markedet i januar og februar (-1,5 og -2,1 % for porteføljen mot -3,2 og -3,0 % for verdensindeksen) og i mars steg porteføljen såvidt mer enn indeksen (1,0 mot 0,4 %). Det er først og fremst overvekten mot olje og energi, samt mot norske aksjer som har bidratt til meravkastningen. Vi gjorde flere endringer i porteføljen i løpet av måneden, blant annet reduserte vi overvektene mot europa, finans og energi og tok en posisjon i svenske aksjer.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-1,5	-2,1	1,0										-2,6
2021	-0,9	1,7	0,9	0,2	1,5	2,3	1,3	0,5	-0,3	0,5	2,0	0,8	10,9
2020	2,8	-3,2	-8,3	6,3	1,4	2,0	0,9	0,8	2,0	-1,2	4,6	1,3	9,0

UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	12,5%	0,7%	-4,3%	14,7%
Storm Bond ICN NOK	12,0%	1,8%	1,6%	5,0%
Storebrand Global Multifactor N	11,5%	0,5%	-6,8%	12,5%
Pareto Nordic Corporate Bond B	11,0%	0,6%	-0,8%	3,7%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	9,5%	-0,3%	-2,9%	8,7%
XACT OMXS30 ESG ETF M	6,5%	0,6%	-15,2%	14,0%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	5,5%	-2,0%	-8,6%	-0,8%
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAccH	5,5%	-0,6%	-4,3%	2,6%
BGF European Value D2	5,0%	0,2%	-6,9%	9,9%
DNB OBX ETF M	5,0%	6,3%	7,1%	12,6%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	5,0%	12,1%	34,5%	13,9%
Carnegie Listed Private Equity B	3,5%	2,3%	-9,1%	—
iShares S&P Financial Sector ETF	3,5%	0,5%	-0,7%	16,3%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	3,0%	3,6%	-13,7%	19,8%

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

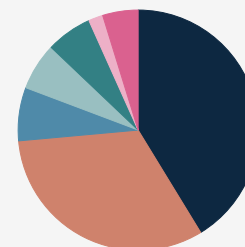
	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	1,0	-2,6	-2,6	10,9	9,0			
Referanseindeks	0,4	-5,7	-5,7	7,8	11,8	8,2	19,8	9,4

ALLOKERING

Andel Aksjer: 65 %

Andel Renter: 35 %

REGIONER AKSJER



Region	%
• Nord-Amerika	41,3
• Vest-Europa	32,3
• Storbritannia	7,2
• Asia fremv	6,4
• Asia utv	6,2
• Japan	1,9
• Andre	4,8

Pensum Globale Aksjer - Mars 2022

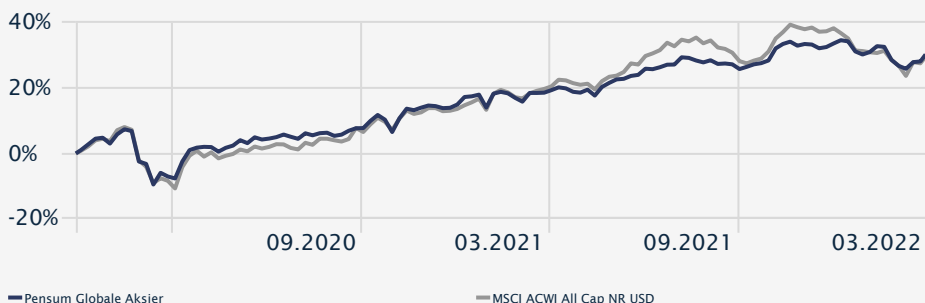
Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

Mandat-Rammer:	80 - 100 % aksjeandel	Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR	Honorar til underliggende fond: ca 0,5 % per år
	0 - 20 % alternative produkter		Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Globale Aksjer hadde oppstart 1. januar 2020 og er et mandat med formål å levere bedre risikostjustert 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 aksjportefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Globale Aksjer hadde en avkastning på 1,7 % i mars, og avkastningen for første kvartal endte på -2,5 %. I mars måned var det nyheter omkring krigen i Ukraina som først og fremst skapte store svingninger i markedene. Vi søker å gjøre tilpasninger i porteføljen som gir god beskyttelse i nedadgående markeder og samtidig tar del i verdiskapningen. Hittil i år har porteføljen falt mindre enn markedet i januar og februar (-2,0 og -2,2 % for porteføljen mot -4,2 og -3,6 % for verdensindeksen) og i mars steg porteføljen såvidt mer enn indeksen (1,7 mot 1,5 %). Det er først og fremst overvekten mot olje og energi, samt mot norske aksjer som har bidratt til meravkastningen, men også Guinness Global Equity, Acadian Emerging Markets og iShares S&P Financial Sector ga meravkastning i første kvartal. Vi gjorde flere endringer i porteføljen i løpet av måneden, blant annet reduserte vi overvektene mot europa, finans og energi og tok en posisjon i svenske aksjer.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-2,0	-2,2	1,7										-2,5
2021	-0,8	2,6	1,3	0,0	2,1	3,1	1,9	0,5	-0,5	1,0	3,2	0,8	16,3
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

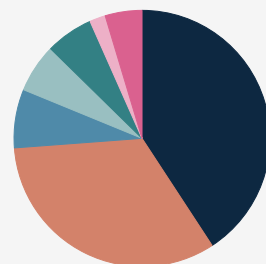
UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	18,0%	0,7%	-4,3%	14,7%
Storebrand Global Multifactor N	17,9%	0,5%	-6,8%	12,5%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	13,9%	-0,3%	-2,9%	8,7%
XACT OMXS30 ESG ETF M	9,9%	0,6%	-15,2%	14,0%
BGF European Value D2	9,1%	0,2%	-6,9%	9,9%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	7,6%	12,1%	34,5%	13,9%
DNB OBX ETF M	7,4%	6,3%	7,1%	12,6%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,1%	3,6%	-13,7%	19,8%
Carnegie Listed Private Equity B	5,1%	2,3%	-9,1%	—
iShares S&P Financial Sector ETF	5,0%	0,5%	-0,7%	16,3%

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2021	2020	Std.avv (siden oppstart)
Pensum Globale Aksjer	1,7	-2,5	-2,5	16,3	14,8	9,4
Referanseindeks	1,5	-6,3	-6,3	21,7	13,3	11,4

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	40,8
Vest-Europa	33,0
Storbritannia	7,4
Asia fremv	6,1
Asia utv	6,0
Japan	2,0
Andre	4,6

Pensum Global Absolutt - Mars 2022

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

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

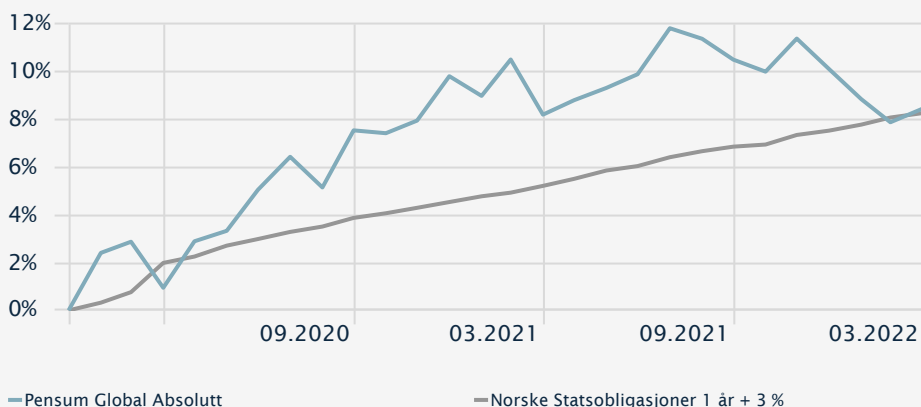
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner (risikofri rente) + 3 %

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 5 - 7 % 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



MÅNEDLIG AVKASTNING

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-1,1	-0,9	0,5										-1,5
2021	-0,8	1,4	-2,1	0,6	0,5	0,5	1,8	-0,4	-0,8	-0,5	1,3	-1,1	0,3
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

HISTORIKK

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	12 mnd	2021	Årlig siden oppstart	Std.avv (siden oppstart)
Pensum Global Absolutt	0,5	-1,5	-1,5	0,2	0,3	3,3	4,3
Referanseindeks	0,2	0,7	0,7	2,9	2,9	3,8	1,0

KOMMENTAR

Pensum Global Absolutt hadde en avkastning på 0,6 % i mars og porteføljen er ned 1,5 % hittil i år. Netto valutaeffekt i mars måned var på 0,0 % (EUR falt og SEK steg), mens hittil i år har nettoeffekten av valuta vært på ca 2,0 %. Krigen i Ukraina dominerte nyhetsbildet i mars, og vi så store svingninger i finansmarkedene. Pensum Global Absolutt er sammensatt av ulike strategier som har mulighet til å tilpasse seg og dra nytte av nettopp slike svingninger og 6 av 8 fond leverte positiv avkastning målt i sin basisvaluta. Montlake Crabel Geminis managed future-strategi trives spesielt godt i slike markeder og hadde en avkastning på 3,1 % i sin basisvaluta, mens målt i NOK var avkastningen på 1,6 %. Hittil i år er det særlig Janus Hendersons multistrategifond som hevder seg med en positiv utvikling på 3,8 %. Dette fondet inneholder blant annet en strategi som drar nytte av høy usikkerhet og markedsfall og har gitt et meningsfylt bidrag til fondets avkastning så langt i år. I et markeds klima preget av høy inflasjon og renteoppgang er Pensum Global Absolutt en fornuftig eksponering å ha når man ønsker en plassering som gir et fint avkastningsbidrag uten å ta høy verken kreditt eller renterisiko. Sett i lys av det globale aksjemarkedets fall på 6,3 % hittil i år fyller Pensum Global Absolutt fint sin bevarende rolle i en totalportefølje.

UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Janus HndrsnGbl Mlt-Strat E2 HNOK	22,0%	0,1%	3,8%	—
Ruffer Total Return Intl I SEK Cap	15,0%	2,1%	1,7%	11,3%
Muzinich LongShortCreditYld HNOK Acc N	14,0%	-0,5%	-1,8%	—
Atlant Opportunity	10,0%	1,0%	-5,6%	4,8%
MontLake Crabel Gemini UCITS EUR Instl	10,0%	1,6%	-1,5%	2,8%
Scandinavian Credit Fund I AB (publ)	10,0%	-1,8%	-2,8%	4,9%
Storm Bond ICN NOK	9,0%	1,8%	1,6%	5,0%
Pictet TR Atlas Titan I EUR	8,0%	-2,5%	-7,9%	—

Pensum Global Opportunities A - Mars 2022

Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 mnok
Forvaltningsavgift 0,50%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks.

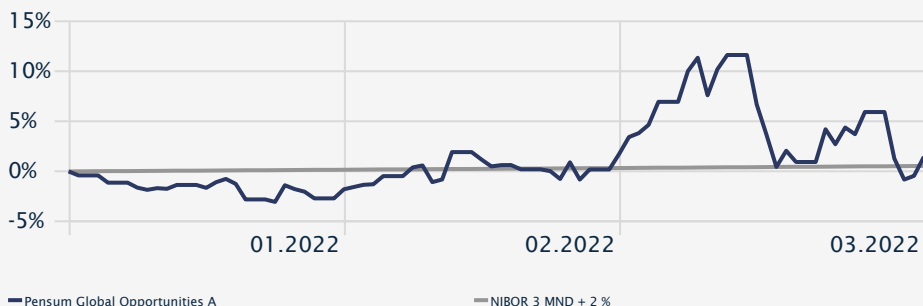
Fond: Spesialfond/AIF (Alternativt Investerings Fond).
Global aksjebasert hedgefond.

Referanseindeks: 3 måneder Nibor + 2%

Forvalter: Peter Andersland og Inger Anne Vikre

Fondet er et globalt hedgefond som investerer i både utviklede og fremvoksende markeder. Eksponering mot aksjemarkedene oppnås gjennom investeringer i aksjer, egenkapitalrelaterte omsettelige verdipapirer, derivatinstrumenter og rentebærende verdipapirer. Fondet har fokus på absolutt avkastning og forvalters målsetting er å skape en årlige avkastning på 12% over 3m Nibor over en økonomisk sykel. Oppstart 3.1.22.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Det ble en måned med store svingninger for fondet. I et marked med relativt liten likviditet var det store svingninger i instrumentene. Vi hadde imidlertid ikke så stor glede av disse svingningene, da våre posisjoner er av mer langsiktig karakter. Resultatet ble at månedens første halvdel var svært positiv hvor vi fikk full uttelling i alle tre porteføljene (long, short, tail risk), bare for å gi tilbake i annen halvdel. Eksponeringen til energi- og materialsektoren bidro positivt med olje callen \$150 strike +56,5% , gjødselselskapet Intrepid Potash +49,9%, og uranselskapene Katzatomprom +14,7% og Cameco Corp +17,3%. De negative bidragene kom fra eksponeringen til de europeiske CO2-kvotene med -15,3%, eksponeringen til Kina via ETF -7,5%, som vi solgte oss ut av den andre uken i mars, samt kjøp av sikringsinstrumenter (opsjoner) som umiddelbart falt i verdi i mars. Det er imidlertid god tid for disse å komme tilbake da det fortsatt er ganske god tid til forfall.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Global Opportunities A	-0,3						
NIBOR 3 MND + 2 %	0,2	0,6	0,6				

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Opportunities A	1,5	1,5	0,9	30,9
NIBOR 3 MND + 2 %	0,6	0,6		0,0

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022		3,6	-0,3										—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
March 23 Puts On Spx P4300	7,0%	—	—
Yellow Cake PLC Ordinary Shares	4,1%	10,2%	12,7%
Golden Agri-Resources Ltd	3,9%	6,7%	23,0%
United International Enterprises PLC	3,8%	3,1%	4,3%
Cheniere Energy Inc	3,0%	3,7%	35,9%
Sanofi SA	2,9%	-2,5%	1,3%
Agnico Eagle Mines Ltd	2,8%	21,4%	14,9%
National Atomic Co Kazatomprom JSC ADR	2,5%	7,9%	-13,9%
Cameco Corp	2,3%	17,9%	32,4%
CGN Mining Co Ltd	2,2%	-6,2%	8,8%

Beskatning av aksjer og fond i 2022



	PRIVAT EIE		AKSJESPAREKONTO (ASK)		AKSJESELSKAP	
	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue
Norske aksjer, EU/EØS aksjer, Aksjefond registrert i Norge/EU/EØS	35,2% skatt på gevinster etter fradrag for skjermingsrente** Ikke fradrag for skjermingsrente ved tap	75% av markedsverdi beskattes med inntil 0,95%	Ingen løpende beskatning. Ved realisasjon av avtalen samme beskatning som aksjer i privat eie.	75% av markedsverdi beskattes med inntil 0,95%	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 0,95%	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	

*For formuer overstigende 20 millioner NOK er beskatningen 1,1 %.

Kontorer



Oslo

Frøyas gate 15
0273 Oslo
+47 23 89 68 44



Fredrikstad

Storgaten 3
1607 Fredrikstad
+47 23 89 68 44

Ansvarsfraskrivelse

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.

Beregning av avkastning på de ulike porteføljene i presentasjonen er gjort med utgangspunkt i en modellportefølje som er ment å representere et gjennomsnitt av de ulike kunders porteføljer og med et årlig kostnadsestimat på 1,2 %. Avkastningen tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelle suksesshonorarer. Avkastningen vil også variere utfra når investeringene er foretatt.

Faktiske avkastningstall for den enkelte investor finnes i kundeportalen.

Informasjonen i denne presentasjonen er ikke ment som en kjøps- eller salgсанbefaling, og Pensum Asset Management fraskriver seg dermed ethvert ansvar for eventuelle tap fra handler utført som følge av denne presentasjonen.