



# Pensum Asset Management

---

MÅNEDSRAPPORT

August 2022

# Forvaltningsteamet



**PENSUM**  
ASSET MANAGEMENT

**KÅRE PETTERSEN**



**Investeringsdirektør**  
Global Makro  
Fondsporteføljer  
Norge og Sjømat

**NORA DAMÅS**



**Sr. Porteføljeforvalter**  
Fondsporteføljer

**J. PETER ANDERSLAND**



**Sr. Porteføljeforvalter**  
Global hedge

**INGER ANNE VIKRE**



**Sr. Porteføljeforvalter**  
Global hedge

**BJØRN RISE**



**Sr. Porteføljeforvalter**  
Energi

**TROND OMDAL**



**Sr. Porteføljeforvalter**  
Energi

**EYVIND WIDTH**



**Sr. Porteføljeforvalter**  
Sparebanker+

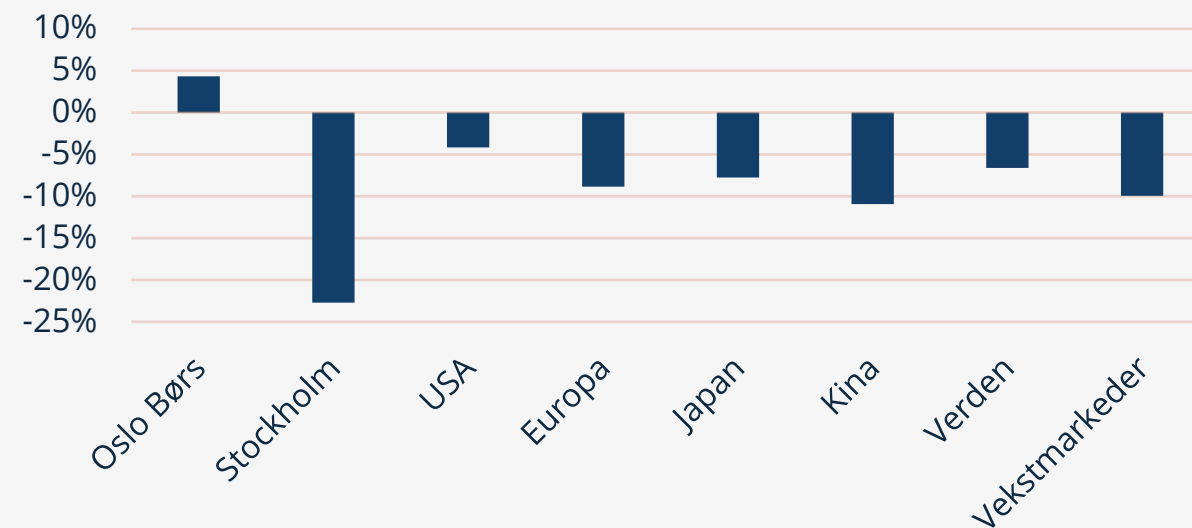
# Verdens børser



## Avkastning juli

	NOK		LOKAL VALUTA	
	Siste måned	2022	Siste måned	2022
Oslo Børs	7,1 %	4,3 %	7,1 %	4,3 %
Stockholm	10,2 %	-22,7 %	12,0 %	-20,6 %
USA	6,9 %	-4,2 %	9,2 %	-12,6 %
Europa	2,7 %	-8,9 %	7,6 %	-7,3 %
Japan	4,8 %	-7,8 %	5,3 %	-2,3 %
Kina	-8,9 %	-10,9 %	-6,9 %	-18,8 %
India	6,0 %	2,6 %	8,7 %	-0,2 %
Brasil	2,8 %	15,6 %	4,4 %	-1,6 %
Verden	4,8 %	-6,6 %	7,1 %	-14,8 %
Vekstmarkeder	-2,4 %	-9,9 %	-0,2 %	-17,8 %
Frontier	-0,7 %	-8,6 %	1,5 %	-16,7 %
Norden	7,0 %	-12,9 %	9,3 %	-20,6 %

## Avkastning i NOK 2022



# Aksjeporteføljer



## Historisk avkastning og risiko<sup>1</sup>

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 <sup>2</sup>	6,2 %	-3,9 %	6,9 %	15,0 %	6,2 %	29,7 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	24,1 %	24,1 %
Pensum Norge Vekst	6,7 %	-2,2 %	2,7 %	4,3 %	0,9 %	21,2 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	18,6 %	28,6 %
Pensum Norge Selektiv <sup>2</sup>	8,4 %	-2,7 %	-0,3 %	7,8 %	-0,9 %	41,4 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	21,5 %	23,9 %
Pensum Sparebank + <sup>2,3</sup>	4,9 %	-7,1 %	-11,4 %	9,2 %	-10,7 %	50,9 %	57,9 %				
Pensum Energi <sup>3</sup>	5,6 %	6,2 %	34,5 %	68,3 %	47,0 %	21,8 %	90,0 %				
Pensum Sjømat <sup>4</sup>	3,2 %	-10,2 %	8,1 %	7,1 %	14,6 %	-5,9 %					

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

## Historisk avkastning og risiko<sup>1</sup>

Navn	Siste måned	Siste 3 mnd	Siste 6 mnd	Siste 12 mnd	2022	2021	2020	2019	2018	Årlig 3 år	Risiko 3 år
<i>Long/Short aksjefond</i>											
Pensum Global Opportunities	-4,1 %	-10,8 %	1,0 %		-						
<i>Fondsporteføljer</i>											
Pensum Global Høyrente	0,5 %	-3,5 %	-4,6 %	-4,2 %	-5,0 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	1,4 %	9,8 %
Pensum Global Dynamisk	2,1 %	-1,6 %	-2,9 %	-1,0 %	-4,4 %	10,9 %	9,0 %				
Pensum Globale Aksjer <sup>2</sup>	3,0 %	-0,7 %	-1,3 %	1,6 %	-3,3 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	11,8 %	9,5 %
Pensum Global Absolutt	-1,2 %	-1,7 %	-1,5 %	-4,1 %	-2,6 %	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 oppstart<sup>1</sup>

	Portefølje	Forvalter(e)	Oppstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
AKSJEPORTEFØLJER	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	262,4 %	103,7 %	158,7 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	133,4 %	103,7 %	29,7 %
	Pensum Norge Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	110,8 %	71,7 %	39,2 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	112,6 %	109,3 %	3,4 %
	Pensum Energi	Trond Omdal og Bjørn Rise	23.03.2020	240,3 %	147,8 %	92,5 %
	Pensum Sjømat	Kåre Pettersen	26.02.2021	7,8 %	14,6 %	-6,7 %
<hr/>						
	<i>Long/Short aksjefond</i>					
	Pensum Global Opportunities	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	03.01.2022	-0,8 %	1,3 %	-2,1 %
FOND	<i>Fondsporteføljer</i>					
	Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	19,8 %	3,5 %	16,3 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	15,6 %	9,8 %	5,8 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	29,3 %	29,2 %	0,1 %
	Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	9,2 %	13,0 %	-3,8 %

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.

# Pensum Norske Aksjer Utbytte - Juli 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.

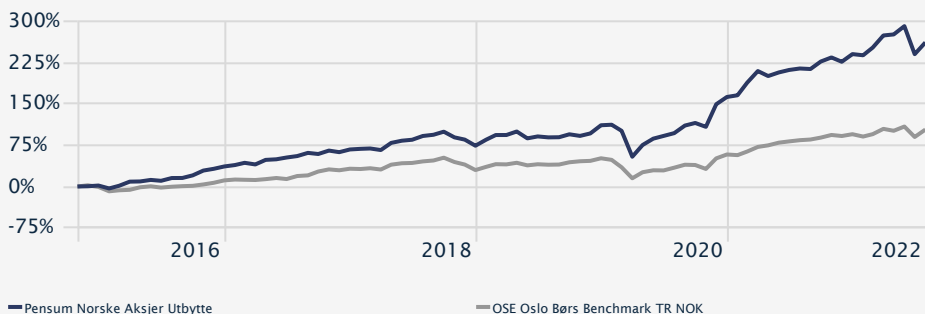
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer 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

Etter den svake junimåneden ble det solid oppgang i juli. Mens markedene i juni var sterkt fokusert på resesjonsfrykt som sendte mange sykliske aksjer hodestups nedover, ga sterke kvartalsrapporter og guider fra selskaper som Norsk Hydro og Elkem, et løft til sektoren i juli. Solide kvartalsrapporter fra Storebrand og StrongPoint sendte også kursene opp i disse. Oljeprisen ble stort sett handlet i intervallet 100-110 dollar fatet, mens gassprisene steg som følge av reduserte leveranser fra Russland gjennom Nord Stream 1-rørledningen, noe som bidro til oppgang for særlig Equinor og Vår Energi. Til tross for gode energimarkeder falt Aker BP noe tilbake, noe som dels skyldes en lavere andel gass i produksjonen enn nevnte Equinor og Vår Energi, men også nedslag i aksjen fra tidligere eiere i Lundin Energi. Vi vektet mot slutten av måneden opp Aker BP med et par prosentpoeng, som følge av den siste tids underavkastning, nedslaget som ser ut til å være nær en ende, og en forventet økt vektning i referanseindeksen som vil skje fra september.

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Utbytte	6,2	-3,9	6,2	24,1	29,7	24,3	21,4
Referanseindeks	7,1	1,1	4,3	13,4	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	262,4	21,0	9,9	18,2
Referanseindeks	103,7	11,1		14,2

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-0,6	4,1	6,2	0,5	4,0	-13,0	6,2						6,2
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
Aker BP ASA	10,4%	-2,4%	26,1%
Var Energi ASA	7,9%	0,0%	—
Equinor ASA	7,5%	7,7%	58,7%
Elkem ASA Ordinary Shares	7,0%	25,9%	42,6%
DNB Bank ASA	6,6%	7,4%	-1,3%
Storebrand ASA	5,9%	15,0%	-5,0%
Aker ASA Class A	5,7%	-1,2%	-7,7%
Norsk Hydro ASA	5,4%	17,9%	1,4%
Yara International ASA	5,3%	-0,1%	-0,9%
SalMar ASA	5,3%	-0,4%	16,7%



# Pensum Norske Aksjer Selektiv - Juli 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.

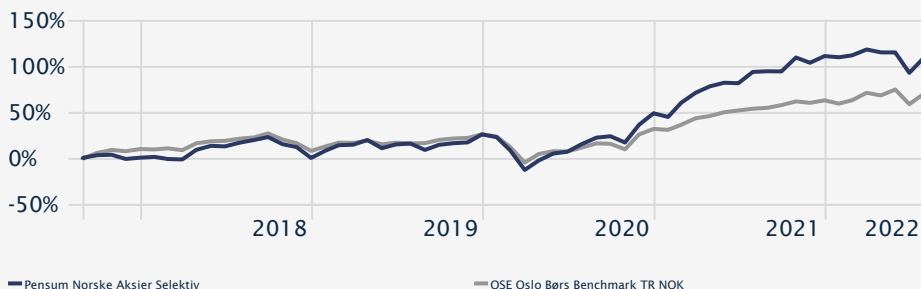
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

Etter den svake junimåneden ble det solid oppgang i juli. Mens markedene i juni var sterkt fokusert på resesjonsfrykt som sendte mange sykliske aksjer hodestups nedover, ga sterke kvartalsrapporter og guider et løft til sektoren i juli. I vår portefølje var det Elkem som tjente på dette og steg hele 25,9%. Med lavere råvarekostnader og bedre tilgang på halvledere forventes det vekst i bilsegmentet fremover, noe som trakk Høegh Autoliners opp 27,3%. Et annet solid shippingsegment var container hvor det fortsatt er lange køer i havnene før vi starter den normalt sterke høstsesongen. MPC Containerships steg 20,1%. Lavere renter og risk-off i juli var positivt for IT-sektoren og bidro til at våre posisjoner Crayon Group og Nordic Semiconductor steg hhv. 23,4% og 10,0%. Svakest var Aker BP med et fall på 2,4%. Vi tror dette i stor grad skyldes nedsalg fra tidligere aksjonærer i Lundin Energi etter fusjonen. Dette nedsalget vil trolig være over i første halvdel av august. Aker BP vil fra september få økt vektning i OSEBX-indeksen.

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Selektiv	8,4	-2,7	-0,9	21,5	41,4	18,0	25,2
Referanseindeks	7,1	1,1	4,3	13,4	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	106,7	15,9	4,6	21,3
Referanseindeks	69,4	11,3		15,6

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-0,6	1,0	3,0	-1,4	0,0	-10,2	8,4						-0,9
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
Var Energi ASA	10,9%	0,0%	—
Kongsberg Gruppen ASA	10,0%	0,6%	29,5%
Aker BP ASA	9,7%	-2,4%	26,1%
Protector Forsikring ASA	8,8%	11,3%	15,8%
Bonheur ASA	6,4%	7,8%	9,8%
Crayon Group Holding ASA Shs	6,4%	23,4%	-15,6%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,4%	6,7%	-10,0%
Leroy Seafood Group ASA	6,1%	7,9%	13,1%
Storebrand ASA	6,0%	15,0%	-5,0%
DNB Bank ASA	5,5%	7,4%	-1,3%



# Pensum Norske Aksjer Vekst - Juli 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.

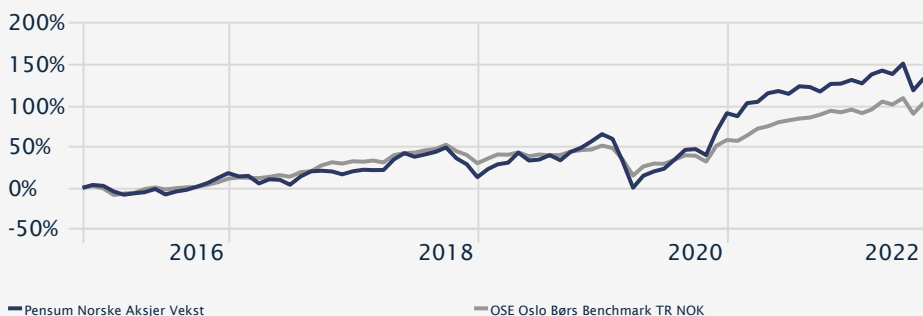
Mandat-Rammer: Norske aksjer

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



— Pensum Norske Aksjer Vekst

— OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Vekst	6,7	-2,2	0,9	18,6	21,2	15,5	46,3
Referanseindeks	7,1	1,1	4,3	13,4	23,4	4,6	16,5

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-1,8	4,8	2,0	-1,7	5,3	-13,0	6,7						0,9
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

Source: Morningstar Direct

## KOMMENTAR

Etter den turbulente juni-måneden med fokus på resesjonsfrykt snudde stemningen i juli. Lange renter falt, kronen styrket seg og oljeprisen ble handlet stort sett mellom 100 og 110 dollar/fat. Oppgangen var forholdsvis godt fordelt mellom sektorer, herunder også mellom verdi og vekst, og mellom defensive og sykliske aksjer.

Shippingaksjene Höegh Autoliners og MPC Containerships hadde en sterk utvikling med hhv. 27,3% og 20,1% oppgang. Sterk utvikling var det også for teknologiaksjene med Crayon Group og Nordic Semiconductor opp hhv. 23,4% og 10,0%.

Svakest var utviklingen for tørrbulk med Golden Ocean som falt 7,9%. Det kan se ut til at frakt av kull vil stige fremover for å møte vinterens energibehov, samtidig som kornttransporten fra Ukraina også kommer i gang fra august. Dette vil forhåpentligvis gi et bedre sentiment for sektoren.

## AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	133,4	13,4	2,3	23,2
Referanseindeks	103,7	11,1		14,2

## 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Crayon Group Holding ASA Shs	9,6%	23,4%	-15,6%
Protector Forsikring ASA	9,2%	11,3%	15,8%
Golden Ocean Group Ltd	9,2%	-7,9%	48,6%
Var Energi ASA	8,6%	0,0%	—
DNB Bank ASA	8,4%	7,4%	-1,3%
Aker ASA Class A	6,6%	-1,2%	-7,7%
Norse Atlantic ASA	6,5%	10,9%	-14,1%
TGS ASA	5,8%	4,5%	73,9%
Höegh Autoliners ASA	5,3%	27,3%	50,2%
Equinor ASA	5,0%	7,7%	58,7%

# Pensum Sparebank+ Juli 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.

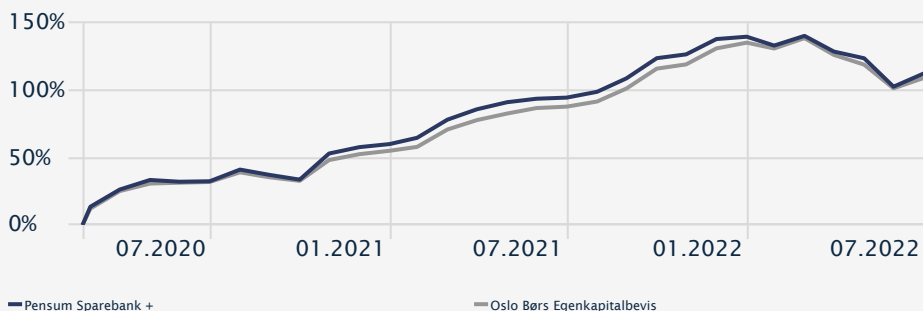
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

Gjennom juli måned steg vår portefølje med 4,9 % mens referanseindeksen steg 3,8 %. Gjennomgående steg de større bankene mer enn de mindre. Måneden ga få vesentlige nyheter i forhold til våre bankers løpende inntjening og kursbevegelsene må igjen tilskrives internasjonale forhold. Den amerikanske sentralbanken satte opp styringsrentene nok en gang med hele 0,75 %. Dette bidro til en oppgang i det amerikanske aksjemarkedet og en nedgang i lange amerikanske renter. Mens den langsiktige inflasjonsfrykten har avtatt noe, er resesjonsfrykten fremdeles stor. Vi opprettholder derfor en forsiktig tilnærming til markedet.

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sparebank +	4,9	-7,1	-10,7	—	50,9	—	—
Referanseindeks	3,8	-7,6	-9,5	17,2	51,5	7,7	24,6

## AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	112,6	37,8	0,9	19,5
Referanseindeks	109,3	36,8		19,5

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	0,7	-2,7	3,1	-4,8	-2,2	-9,4	4,9						-10,7
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	21,6%	6,9%	-11,9%
SpareBank 1 Østlandet	17,2%	1,5%	-14,1%
SpareBank 1 SR Bank ASA	16,4%	6,7%	-10,0%
SpareBank 1 Nord-Norge	14,5%	6,9%	-10,7%
Sparebanken Vest AS	12,7%	6,2%	-3,1%
DNB Bank ASA	4,1%	7,4%	-1,3%
SpareBank 1 Sorost-Norge	3,9%	2,3%	-14,5%
Sparebanken Sor	2,1%	0,0%	-2,4%
SpareBank 1 Helgeland	2,0%	0,0%	-6,7%

# Pensum Energi - Juli 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.

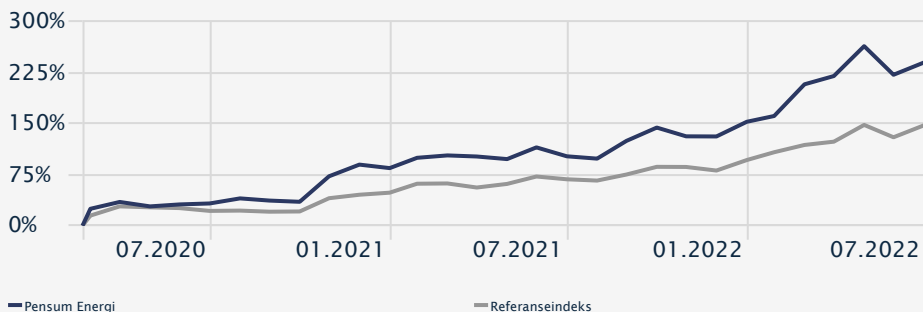
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer(se under)

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

Forvalter: Trond Omdal og 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

Brent september-kontrakten svingte mellom \$114/fat og \$94/fat før den avsluttet juli over \$110. Realiserte priser for fysiske leveranser har fortsatt å handle til en betydelig premie i forhold til fremtidskontraktene. Dette indikerer et fortsatt rekordstramt oljemarked, samtidig som finansielle aktører spekulerer i lavere fremtidspriser grunnet resesjonsfrykt. OPEC+ produksjonskuttene som ble vedtatt i april 2020 vil i løpet av august være fullstendig reversert og det er økende usikkerhet om selv UAE og Saudi Arabia har noe ledig produksjonskapasitet. Europeiske gasspriser steg til over \$60/mmbtu (>\$350/fat oljeekv.) etter at Gazprom reduserte gasseksporten gjennom Nord Stream I til 20% av kapasitet. Vår portefølje er dominert av olje- og gassprodusenter, men har en betydelig andel oljeservice-, shipping- og riggselskaper. Porteføljen steg 5,7% mot 7,6% for referanseindeksen. IPC steg 21,7%, Flex LNG +12,0% og AKSO +11,7%. OKEA falt 12,9% grunnet utsatt platåproduksjon på Yme-feltet og lavere produksjonsguiding for 2022. Equinor steg 7,7% i juli til ny bestenotering etter økte utbytter og tilbakekjøp.

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Energi	5,6	6,2	47,0	—	21,8	—	—
Referanseindeks	7,6	10,7	36,7	—	24,5	—	—

## AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	240,3	68,2	21,2	31,8
Referanseindeks	147,8	47,0	—	28,6

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	9,3	3,4	17,8	3,9	13,7	-11,6	5,6						47,0
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	12,0%	6,1%	55,7%
International Petroleum Corp	10,3%	21,7%	140,7%
Equinor ASA	10,2%	7,7%	58,7%
Aker BP ASA	9,3%	-2,4%	26,1%
Var Energi ASA	8,4%	0,0%	—
Aker Solutions ASA	6,2%	11,7%	28,7%
Flex LNG Ltd	6,2%	12,0%	61,8%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	5,1%	4,9%	98,8%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	5,1%	7,3%	36,4%
Okea ASA	4,3%	-12,9%	64,0%

# Pensum Sjømat - Juli 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.

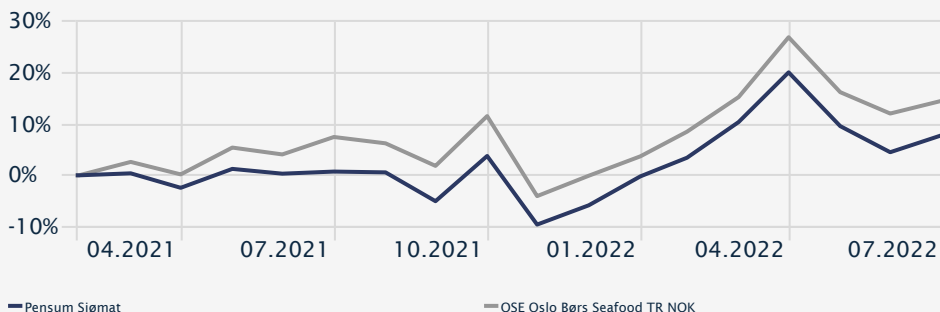
Mandat-Rammer: Selskaper innen oppdrett av sjømat, notert på Oslo Børs (inntil 10 % på Euronext Growth)

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	3,2	-10,2	14,6	—	—	—	—
Referanseindeks	2,2	-9,8	14,7	10,1	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	8,8	-8,7	-4,7	3,2						14,6
2021	—	—	0,4	-2,8	3,8	-0,9	0,4	-0,2	-5,6	9,3	-12,9	4,2	—

## KOMMENTAR

Sjømatsektoren fikk drahjelp av en forøvrig positiv børs i juli, til tross for at prisene for oppdrettslaks falt ned fra snaut 100 kr/kg i slutten av juni til omkring 70 kr/kg i juli. Den aller største fisken er mangelvare og her kan vi fortsatt se priser nærmere 100 kr. Vi er nå inne i en sesongmessig normalt svak periode for sjømatsektoren, en periode som gjerne varer frem til september. Utsiktene for høsten virker lyse, og sjømatsektoren bør ha gode forutsetninger til å konkurrere med andre proteinkilder med dagens inflasjon på forkostnader og øvrige kostnader. Vi gjorde ingen endringer i porteføljen i juli.

## AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sjømat	7,8	7,8	-6,7	21,2
Referanseindeks	14,6	14,6		21,7

## 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Mowi ASA	22,8%	-0,8%	8,1%
SalMar ASA	19,5%	-0,4%	16,7%
Leroy Seafood Group ASA	15,4%	7,9%	13,1%
Austevoll Seafood ASA	12,7%	2,9%	15,7%
Grieg Seafood ASA	12,5%	5,4%	81,1%
Salmon Evolution ASA Ordinary Shares	6,7%	17,5%	2,9%
Bakkafrost P/F	4,8%	6,6%	16,2%
Masoval AS	4,5%	0,9%	8,3%

# Pensum Global Høyrente - Juli 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

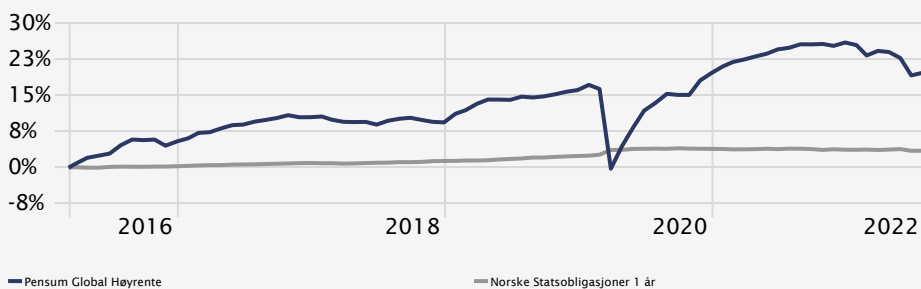
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner 1 år

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 kredittisiko 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 0,5 % i juli og hittil i år er avkastningen på -5,0%. Indeksen for globale høyrenteobligasjoner er betraktelig mer volatil og etter et fall på 7,4 % i juni steg indeksen 4,4 % i juli. Hittil i år har indeksen falt 12 %. Resesjonsfrykten avtok i løpet av måneden, konkursrisikoen falt og kursutviklingen for høyrenteobligasjoner steg. Dette gjelder særlig for den globale delen av markedet som jo har opplevd store fall hittil i år. Pensum Global Høyrente har så langt i år nytt godt av å ha en stor overvekt mot nordiske høyrenteobligasjoner som ikke har blitt særlig påvirket verken av renteoppgang eller spreadutgang. Når rotasjonen da kommer snur også dette bildet og porteføljen får ikke samme rekyl som indeksen får i en måned som juli. Beste posisjon var Muzinich Global HY med 3,8 %, mens den svakeste posisjonen var Muzinich Asia med en nedgang på 3,3 %. Ingen endringer ble gjort i juli, men vi øker eksponeringen mot globale høyrenter og reduserer d...

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

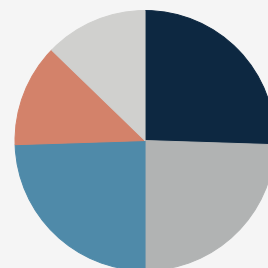
## HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Std.avv (3 år)
Pensum Global Høyrente	0,5	-3,5	-5,0	1,4	5,3	3,1	6,2	9,8
BBgBarc Global HY NOK	4,4	-3,7	-12,0	-2,0	2,4	2,6	11,7	12,1
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,0	-0,2	-0,2	0,5	-0,2	1,5	1,0	0,7

## UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	25,0%	1,1%	0,0%	3,6%
Holberg Kreditt A	24,0%	0,5%	0,6%	4,2%
Storm Bond ICN NOK	24,0%	0,4%	1,9%	4,6%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	12,5%	-3,3%	-21,9%	-6,7%
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAcch	12,5%	3,8%	-10,0%	-0,2%

## ALLOKERING



	%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	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 - Juli 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

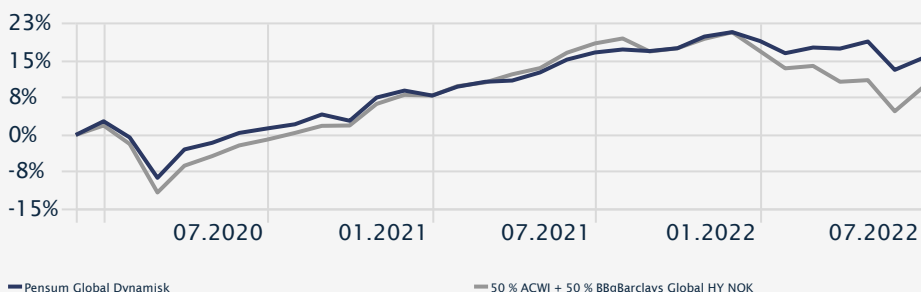
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +  
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

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 risikostjering. 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 2,1 % i juli, og avkastningen hittil i år er på -4,4 %. Til sammenligning var indeksens avkastning 4,6 % i juli og har hatt en nedgang på 9,3 % hittil i år. I juni måned var resesjonsfrykten dominerende og førte til store fall for både aksje- og renteinvesteringer. I juli snudde sentimentet og det meste av det som har hatt store fall hittil i år skjøt fart avkastningsmessig. Eksempelvis steg både teknologi og varige forbruksvarer nesten 10 % og globale høyrenteobligasjoner steg 4,4 % (alt målt i NOK). Porteføljens beste posisjoner var fond med eksponering mot nettopp disse segmentene; Equitile med 11,1 %, svenske aksjer med 7,4 % og på rentesiden Muzinich Global HY. Kinesiske aksjer falt hele 8,9 % i juli og bidro til svake tall for Acadian EM, Fidelity Asian Smaller Coms og Muzinich Asia Credit Opps. Vi har tro på en fortsatt sterk energisektor fremover og at vi nå har passert inflasjonstoppen. Vi justerer porteføljen noe i henhold til dette i starten av august.

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-1,5	-2,1	1,0	-0,2	1,2	-4,8	2,1						-4,4
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%	2,5%	0,0%	14,5%
Storm Bond ICN NOK	12,0%	0,4%	1,9%	4,6%
Storebrand Global Multifactor N	11,5%	3,3%	-4,4%	12,2%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	11,0%	1,1%	0,0%	3,6%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	9,5%	-3,6%	-10,6%	6,0%
XACT OMXS30 ESG ETF M	6,5%	7,4%	-17,2%	11,9%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	5,5%	-3,3%	-21,9%	-6,7%
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAccH	5,5%	3,8%	-10,0%	-0,2%
BGF European Value D2	5,0%	2,0%	-7,6%	10,2%
DNB OBX ETF M	5,0%	6,4%	6,5%	13,0%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	5,0%	5,7%	45,2%	20,8%
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-EUR	3,5%	-0,6%	-0,9%	9,5%
iShares S&P Financial Sector ETF	3,5%	4,7%	-5,0%	11,9%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	3,0%	11,1%	-18,2%	15,2%

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

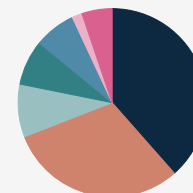
	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	2,1	-1,6	-4,4	—	10,9	9,0	—	—
Referanseindeks	4,6	-1,1	-9,3	4,9	11,8	8,2	19,8	10,2

## ALLOKERING

Andel Aksjer: 65 %

Andel Renter: 35 %

## REGIONER AKSJER



Region	%
Nord-Amerika	38,5
Vest-Europa	30,6
Asia fremv	9,1
Asia utv	7,8
Storbritannia	7,1
Japan	1,7
Andre	5,2

# Pensum Globale Aksjer - Juli 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.

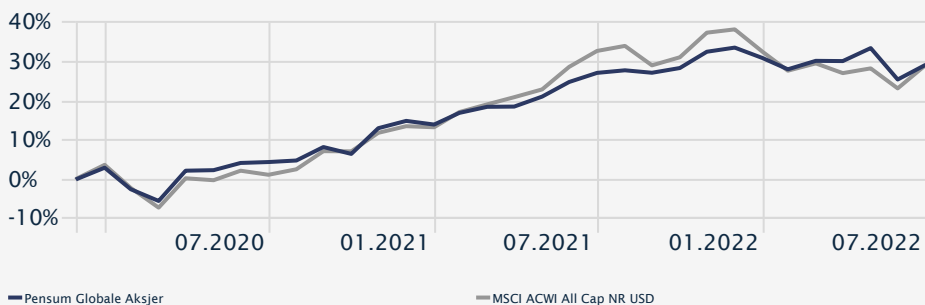
Mandat-Rammer: 80 - 100 % aksjeandel  
0 - 20 % alternative produkter

Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

Honorar til underliggende fond: ca 0,5 % 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.

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

Pensum Globale Aksjer steg 3,0 % i juli, og avkastningen hittil i år er nå på -3,3 %. Til sammenligning steg verdensindeksen 4,8 % i juli og har med det falt 6,6 % hittil i år. Resesjonfrykten bidro til store fall i juni, mens i juli virket sentimentet til å snu. De sektorene som har falt mye i år, eksempelvis varige forbruksvarer og teknologi, hadde særlig god avkastning og steg nesten 10 %. Porteføljens beste posisjon var Equitile med 11,1 % etterfulgt av svenske aksjer som steg 7,4 %. Begge nøt godt av den nevnte sektorrotasjonen. Kinas utfordringer omkring covid, eiendomssektoren og det globale skiftet fra varer til tjenester slo særlig negativt ut i juli og kinesiske aksjer falt 8,9 %. Det var også de asiatiske posisjonene som var de svakeste for Pensum Globale Aksjer hvor Acadian EM falt 3,6 % og Fidelity Asian Smaller Coms falt 0,6 %. Ingen endringer ble gjort i juli måned, men vi gjør noen justeringer tidlig i august, blant reduserer vi eksponeringen mot Europa. Vi fortsetter å ha god tro på energisektoren.

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

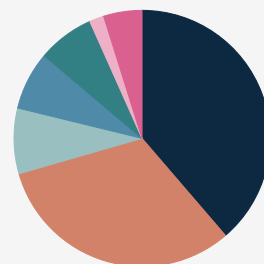
## UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	18,4%	2,5%	0,0%	14,5%
Storebrand Global Multifactor N	18,3%	3,3%	-4,4%	12,2%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	12,8%	-3,6%	-10,6%	6,0%
XACT OMXS30 ESG ETF M	10,0%	7,4%	-17,2%	11,9%
BGF European Value D2	8,8%	2,0%	-7,6%	10,2%
DNB OBX ETF M	7,9%	6,4%	6,5%	13,0%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	7,8%	5,7%	45,2%	20,8%
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-EUR	5,0%	-0,6%	-0,9%	9,5%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,0%	11,1%	-18,2%	15,2%
iShares S&P Financial Sector ETF	4,9%	4,7%	-5,0%	11,9%

## HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2021	2020	Std.avv (siden oppstart)
Pensum Globale Aksjer	3,0	-0,7	-3,3	16,3	14,8	10,0
Referanseindeks	4,8	1,6	-6,6	21,7	13,3	11,5

## REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	38,7
Vest-Europa	31,8
Asia fremv	8,3
Storbritannia	7,4
Asia utv	7,1
Japan	1,8
Andre	4,8



# Pensum Global Absolutt - Juli 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

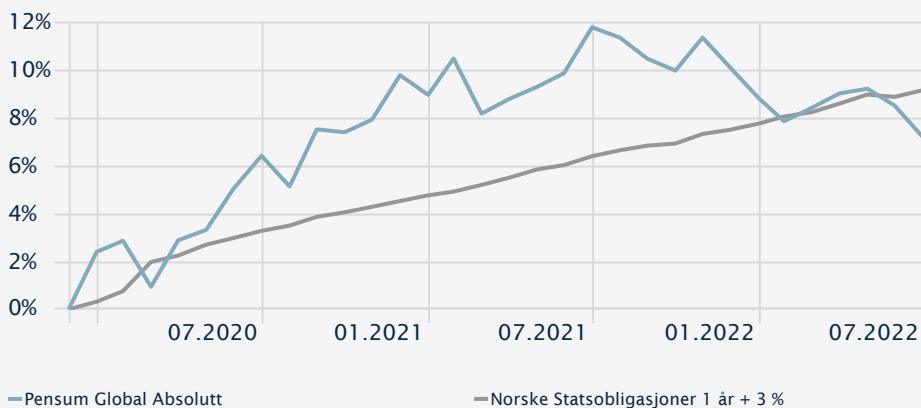
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner (risikofri rente) + 3 %

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



## KOMMENTAR

Pensum Global Absolutt hadde en avkastning på -1,2 % i juli og porteføljen er ned 2,6 % hittil i år. I juli måned falt EUR nesten 5 % mot NOK og SEK falt nesten 3 % mot NOK. Disse bevegelsene står for hele den negative utviklingen for porteføljen i juli. Over tid forventer vi at effekten av valutabevegelser ikke er av stor betydning. Pensum Global Absolutt består av ulike hedgefondsstrategier med avkastningsdrivere som har lav samvariasjon med de tradisjonelle aktivaklassene. I juli hadde 6 av 8 fond positiv avkastning i sin basisvaluta (legg til valutaeffektene til tallene i tabellen under). Et bedret markedssentiment ga inngang i kredittspreader hvilket gagnet Muzinich Long Short Credit som hadde den beste utviklingen i måneden med 1,6 %. Også Pictet Atlas Titan med sin long short aksjestrategi hadde en god måned med 0,8 % avkastning. Janus Henderson Multistrat og Ruffer fungerte begge veldig godt da markedene falt mye tidligere år, mens de nå i juli ikke lyktes like godt med sine strategier og falt henholdsvis 1,0% og 0,5 % målt i sin basisvaluta. Ingen endringer ble gjort i juli. Etter hvert som vi ser signaler på sterkere markeder kommer vi til å tilpasse porteføljen deretter.

## MÅNEDLIG AVKASTNING

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

## UNDERLIGGENDE FOND

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

# Pensum Global Opportunities A - Juli 2022

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

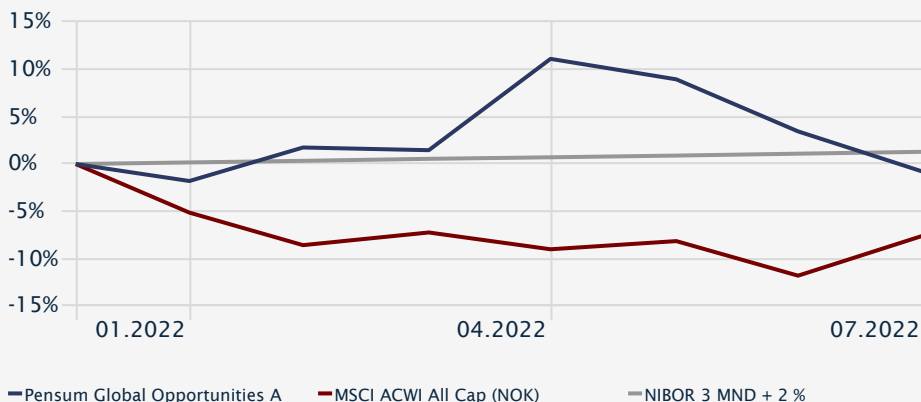
Fond: Spesialfond/AIF (Alternativt Investerings Fond).  
Global aksjebasert hedgefond.

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 sykkel. Oppstart 3.1.22.

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

PGO hadde en avkastning på -4,1 % i juli, og avkastningen hittil i år er nå på -0,8 %. Til sammenligning steg verdensindeksen i norske kroner 4,8 % i juli og har med det falt 7,2 % siden oppstart av fondet. Det har vært et sommerrally på de internasjonale børsene med Informasjonsteknologi og langvarige konsumgoder som de sterkeste sektorene, og hvor børsene i Nord Amerika har vært spesielt sterke med S&P opp 9,2% og Nasdaq 12,3%. Temaene i markedet fortsetter å være rentesetting og inflasjon, men de siste ukene ser det ut til at markedene er tilfredse med at sentralbankene ikke lenger er så bakpå som de var, og at inflasjonen forventes å dempes kraftig utover høsten. I Pensum Global Opportunities fikk vi i «long boken» positive bidrag fra posisjonene innfor olje og gass, kjernekraft, forsvar og elektrifisering, mens posisjonene innenfor gull og sølv bidro negativt. I «short boken» fikk vi negative bidrag fra eksponeringen til IT, konsum og finanssektoren. En stor andel av short boken er eksponert via langvarige putopsjoner og på grunn av redusert volatilitet fikk vi et ekstra negativt bidrag på verdsettingen av opsjonene. Vi forventer ikke tilsvarende negative bidrag fra denne delen av porteføljen fremover da dette nå er tatt ut. I «tail risk» fikk vi som forventet negative bidrag fra forsikringen for aksjemarkedsrisiko. Vi fortsetter å ha tro på en sterk energisektor, og har økt i energi.

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Global Opportunities A	-4,1	-10,8	—	—	—	—	—
NIBOR 3 MND + 2 %	0,2	0,6	1,3	—	—	—	—

## AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Opportunities A	-0,8	-0,8	-2,1	28,1
MSCI ACWI All Cap (NOK)	-7,5	-7,5	-8,8	20,6
NIBOR 3 MND + 2 %	1,3	1,3	0,0	0,1

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

## 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Norway (Kingdom Of)	14,1%	—	—
Alamos Gold Inc Class A	3,7%	10,4%	13,1%
Newmont Corp	3,7%	-25,7%	-18,0%
Agnico Eagle Mines Ltd	3,7%	-7,9%	-9,8%
Sanofi SA	3,1%	-3,7%	11,6%
GSK PLC	3,0%	-5,0%	7,2%
Yellow Cake PLC Ordinary Shares	2,7%	12,7%	8,2%
QinetiQ Group PLC	2,6%	2,9%	43,7%
Nexans	2,2%	20,8%	8,5%
UIE PLC	2,2%	-4,7%	12,5%

# 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 %.



# 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 salg anbefaling, og Pensum Asset Management fraskriver seg dermed ethvert ansvar for eventuelle tap fra handler utført som følge av denne presentasjonen.

# Kontorer



## Oslo

Frøyas gate 15  
0273 Oslo  
+47 23 89 68 44



## Fredrikstad

Storgaten 3  
1607 Fredrikstad  
+47 23 89 68 44