



# Pensum Asset Management

---

MÅNEDSRAPPORT

Februar 2022

# Forvaltningsteamet

**KÅRE PETTERSEN**



**Investeringsdirektør**

Global Makro  
Fondsporteføljer  
Norge og Sjømat

**NORA DAMÅS**



**Sr. Porteføljeforvalter**

Fondsporteføljer

**EYVIND WIDTH**



**Sr. Porteføljeforvalter**

Sparebanker +

**J. PETER ANDERSLAND**



**Sr. Porteføljeforvalter**

Europa og Global  
Opportunities

**INGER ANNE VIKRE**



**Sr. Porteføljeforvalter**

Europa og Global  
Opportunities

**BJØRN RISE**



**Sr. Porteføljeforvalter**

Energi

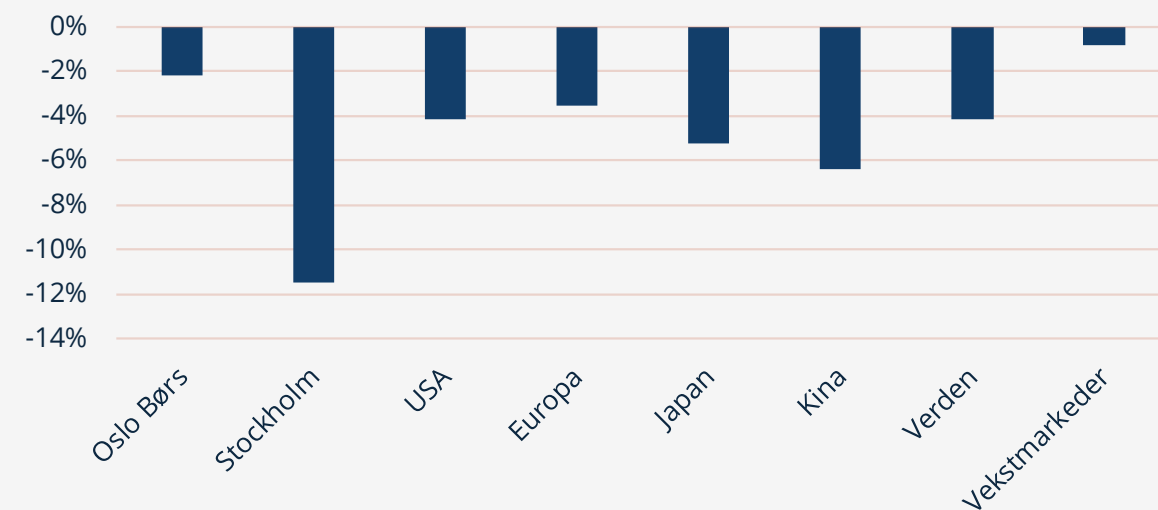
# Verdens børser



## Avkastning januar

	NOK		LOKAL VALUTA	
	Siste måned	2022	Siste måned	2022
Oslo Børs	-2,2 %	-2,2 %	-2,2 %	-2,2 %
Stockholm	-11,4 %	-11,4 %	-9,7 %	-9,7 %
USA	-4,1 %	-4,1 %	-5,2 %	-5,2 %
Europa	-3,5 %	-3,5 %	-3,2 %	-3,2 %
Japan	-5,2 %	-5,2 %	-6,2 %	-6,2 %
Kina	-6,4 %	-6,4 %	-7,4 %	-7,4 %
Russland	-8,7 %	-8,7 %	-6,8 %	-6,8 %
India	0,3 %	0,3 %	-0,4 %	-0,4 %
Brasil	13,3 %	13,3 %	6,9 %	6,9 %
Verden	-4,2 %	-4,2 %	-5,2 %	-5,2 %
Vekstmarkeder	-0,8 %	-0,8 %	-1,9 %	-1,9 %
Frontier	1,9 %	1,9 %	0,8 %	0,8 %
Norden	-8,9 %	-8,9 %	-9,9 %	-9,9 %

### Avkastning i NOK 2022



# Aksjeporteføljer



**PENSUM**  
ASSET MANAGEMENT

## 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>	-0,6 %	1,2 %	7,6 %	27,4 %	-0,6 %	29,7 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	22,3 %	22,8 %
Pensum Norge Vekst	-1,8 %	0,3 %	1,6 %	21,4 %	-1,8 %	21,2 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	22,8 %	27,7 %
Pensum Norge Selektiv <sup>2</sup>	-0,6 %	0,1 %	8,1 %	44,4 %	-0,6 %	41,4 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	24,4 %	23,2 %
Pensum Europa <sup>2</sup>	0,2 %	1,1 %	2,4 %	23,1 %	0,2 %	26,5 %	13,9 %	24,6 %	-5,6 %	19,3 %	12,2 %
Pensum Sparebank + <sup>2,3</sup>	0,7 %	7,1 %	23,2 %	49,8 %	0,7 %	50,9 %	57,9 %				
Pensum Energi <sup>3</sup>	9,3 %	3,5 %	25,1 %	36,9 %	9,3 %	21,8 %	90,0 %				
Pensum Sjømat <sup>4</sup>	6,0 %	-3,8 %	-0,9 %		6,0 %	-5,9 %					

1. Avkastning er beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 %. Faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning.

2. Porteføljen kan benyttes på ASK (Aksjesparekonto).

3. Oppstart 23. mars 2020

4. Oppstart 1. mars 2021

# Fondsporteføljer



**PENSUM**  
ASSET MANAGEMENT

## 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 Global Høyrente	-0,4 %	-0,2 %	0,5 %	3,7 %	-0,4 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	4,1 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk	-1,5 %	1,3 %	2,0 %	10,3 %	-1,5 %	10,9 %					
Pensum Globale Aksjer <sup>2</sup>	-2,0 %	2,0 %	3,0 %	14,9 %	-2,0 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	15,8 %	9,7 %
Pensum Global Absolutt	-1,2 %	-1,1 %	-2,7 %	-0,1 %	-1,2 %	0,3 %					

1. Avkastning er beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 %. Faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning.

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	Oppstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
AKSJEPORTEFØLJER	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	239,1 %	91,0 %	148,1 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	127,3 %	91,0 %	36,3 %
	Pensum Norge Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	111,4 %	60,9 %	50,5 %
	Pensum Europa	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	24.11.2016	135,1 %	70,8 %	64,3 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	139,9 %	135,5 %	4,4 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise	23.03.2020	153,0 %	96,7 %	56,3 %
	Pensum Sjømat	Kåre Pettersen	01.03.2021	-0,2 %	3,7 %	-3,9 %
FONDSPORTEFØLJER	Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	25,6 %	3,7 %	21,9 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	19,1 %	17,2 %	1,9 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	31,0 %	32,6 %	-1,5 %
	Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	10,9 %	11,6 %	-0,7 %

1. Avkastning er beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 %. Faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning.

# Pensum Norske Aksjer Utbytte - Januar 2022

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

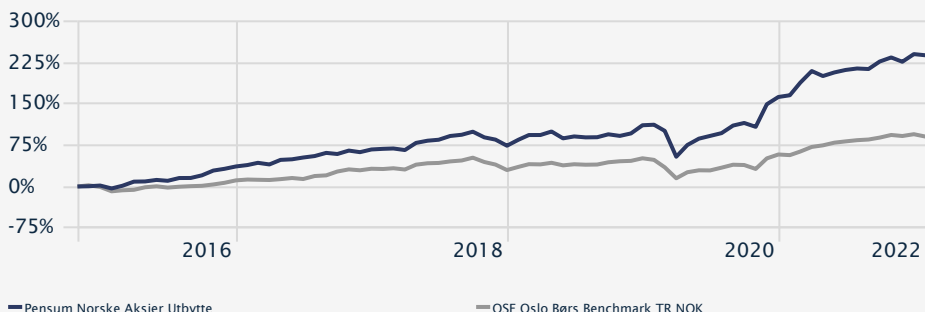
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

Januar startet bra med en forlengelse av julerallyet, men ble raskt dratt ned av rentefrykt, sektorrotasjoner, pandemi og geopolitisk uro knyttet til Ukraina-Russland konflikten. Oslo Børs greide seg bra relativt til internasjonale børser ettersom "tunge" sektorer som energi, sjømat og finans hadde en god måned. Dette passet vår portefølje godt i det vi har en overvekt av verdiaksjer i disse sektorene, samt mot industri og materialer.

Vi solgte Sparebanken 1 Nord-Norge ettersom sparebanksektoren nå er nær historiske toppnivåer i forhold til pris/bokførte verdier. Vi kjøpte oss inn i Lerøy Seafood på bakgrunn av klare tegn til økte priser og redusert tilbud av laks det kommende halvåret. Vi konsentrerte også beholdningen i sjømatsektoren ved å selge MOWI og kjøpe Salmar for den samme kapitalen.

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-0,6	1,2	-0,6	22,3	29,7	24,3	21,4
Referanseindeks	-2,2	-1,5	-2,2	12,0	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	239,1	21,6	10,7	17,7
Referanseindeks	91,0	10,9		13,8

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-0,6												-0,6
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 ASA Class A	12,5%	-8,5%	-8,5%
Norsk Hydro ASA	8,8%	-2,2%	-2,2%
Elkem ASA Ordinary Shares	8,1%	7,8%	7,8%
DNB Bank ASA	7,6%	4,3%	4,3%
SpareBank 1 SMN	7,3%	-1,5%	-1,5%
Storebrand ASA	7,3%	6,6%	6,6%
SpareBank 1 SR Bank ASA	7,1%	-0,5%	-0,5%
ABG Sundal Collier Holding ASA	6,6%	-6,8%	-6,8%
Yara International ASA	6,3%	2,2%	2,2%
Equinor ASA	5,2%	4,2%	4,2%

# Pensum Norske Aksjer Selektiv - Januar 2022

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

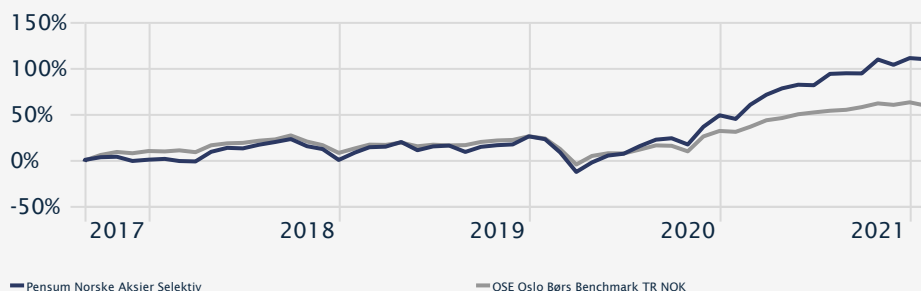
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

## VERDIUTVIKLING



## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Selektiv	-0,6	0,1	-0,6	24,4	41,4	18,0	25,2
Referanseindeks	-2,2	-1,5	-2,2	12,0	23,4	4,6	16,5

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

## KOMMENTAR

Januar startet bra med en forlengelse av julerallyet, men ble raskt dratt ned av rentefrykt, sektorrotasjoner, pandemi og geopolitisk uro knyttet til Ukraina-Russland konflikten. Oslo Børs greide seg bra relativt til internasjonale børser ettersom "tunge" sektorer som energi, sjømat og finans hadde en god måned.

Oljeprisen passerte 90 dollar fatet og i norske kroner ble det satt nytt historisk toppnivå med over 800 kr fatet. Sammen med svært høye gasspriser var dette positivt for vår posisjon i Aker BP som steg 12,9%. Porteføljens avkastning ble holdt nede av svak utvikling i teknologisektoren, som følge av en rentedrevet sektorrotasjon på børsene både internasjonalt og på Oslo Børs.

## AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Selektiv	107,3	17,9	6,9	21,5
Referanseindeks	58,8	11,0		15,3

## 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker BP ASA	8,7%	12,9%	12,9%
Crayon Group Holding ASA Shs	8,5%	-6,7%	-6,7%
Nordic Semiconductor ASA	8,1%	-12,6%	-12,6%
Protector Forsikring ASA	8,0%	8,7%	8,7%
Kongsberg Gruppen ASA	7,1%	-6,2%	-6,2%
Leroy Seafood Group ASA	6,8%	7,2%	7,2%
Veidekke ASA	6,8%	0,2%	0,2%
Borregaard ASA	6,6%	-6,3%	-6,3%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,6%	-0,5%	-0,5%
Storebrand ASA	6,0%	6,6%	6,6%

# Pensum Norske Aksjer Vekst - Januar 2022

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

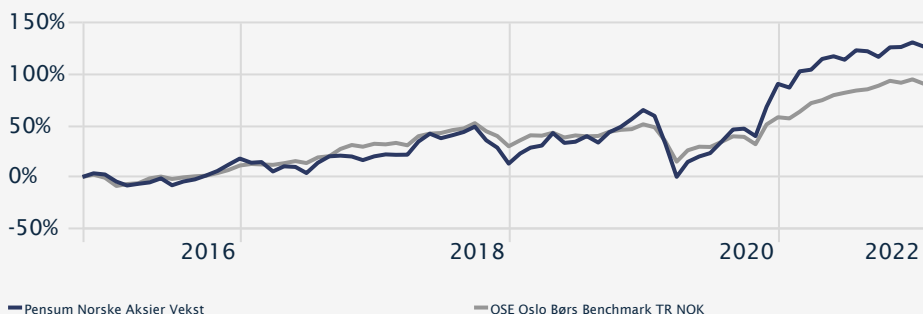
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Vekst hadde oppstart 1. november 2015, med formål å levere bedre 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	-1,8	0,3	-1,8	22,8	21,2	15,5	46,3
Referanseindeks	-2,2	-1,5	-2,2	12,0	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												-1,8
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

MPC Container startet 2022 der det slapp i fjor, med kraftig oppgang. Verdistigningen på 22% skyldes meldinger om skipssalg og at det er inngått flere lange og svært lukrative kontrakter som sikrer høye utbytter og at en stor del av selskapets markedsverdi er sikret gjennom prosjektert EBITDA på 850 millioner dollar (markedsverdien er 13,7 mrd NOK). Norse Atlantic steg 9,7% på utsikter til at smittetoppen i pandemien er nær og at det forventes betydelig økning i transatlantiske ruter i andre kvartal, og at Norse trolig vil starte flyvninger en gang mellom påske og tidlig sommer. Höegh Autoliners steg 9,1% på informasjon om høy kapasitetsutnyttelse i sektoren og kontrakt om fire nybygg om vil øke inntjeningen betydelig. Svakest var teknologiaksjene Nordic Semiconductor som falt 12,6% og Adevinata med -21,1%. Vi benyttet børsfallet i Adevinata til å kjøpe noe mer, og tok dermed ut posisjonen i Rana Gruber.

## AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	127,3	14,0	3,1	23,2
Referanseindeks	91,0	10,9		13,8

## 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker ASA Class A	12,4%	-8,5%	-8,5%
Crayon Group Holding ASA Shs	10,9%	-6,7%	-6,7%
Protector Forsikring ASA	9,9%	8,7%	8,7%
DNB Bank ASA	9,6%	4,3%	4,3%
Nordic Semiconductor ASA	7,9%	-12,6%	-12,6%
Golden Ocean Group Ltd	7,1%	0,8%	0,8%
Storebrand ASA	6,6%	6,6%	6,6%
MPC Container Ships ASA	6,4%	22,0%	22,0%
Adevinta ASA Class A	5,1%	-21,1%	-21,1%
Frontline Ltd	4,5%	-7,6%	-7,6%

# Pensum Sparebank+ Januar 2022

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

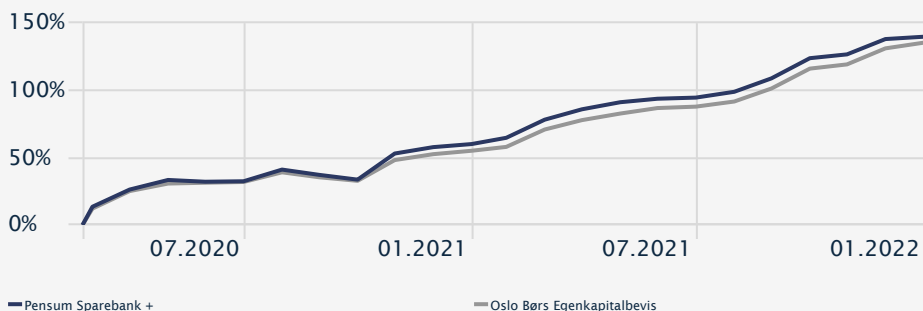
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

Referanseindeks: OSEEX, egenkapitalbevisindeksen Oslo Børs

Forvalter: Eyvind Width

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

Sparebankene klarte seg bra i januar, til tross for at det brede aksjemarkedet var svakt. Oslo Børs (OSEBX) falt 2,2 %, mens vår portefølje steg 0,7 % og egenkapitalindeksen steg 1,8 %. Midtveis i måneden reduserte vi eksponeringen noe i SpareBank 1 SMN og SpareBank 1 Nord-Norge på bakgrunn av relativt høyt pris/bok forhold (1,5). Tilsvarende tok vi inn Sparebanken Sør på lav pris/bok (1,1). Avkastningen mellom bankene varierte endel, med Sparebanken Sør øverst med 9,6 % avkastning gjennom måneden, og SpareBank 1 SMN nederst med -1,5 %. Vi forventer at markedet fortsatt vil være volatil og påvirket av utviklingen av bankaksjer internasjonalt.

...

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sparebank +	0,7	7,1	0,7	—	50,9	—	—
Referanseindeks	1,8	8,9	1,8	26,3	51,5	7,7	24,6

## AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	139,9	60,1	1,6	19,3
Referanseindeks	135,5	58,5		19,1

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	0,7												0,7
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	21,5%	-1,5%	-1,5%
SpareBank 1 Østlandet	18,8%	1,2%	1,2%
SpareBank 1 SR Bank ASA	16,0%	-0,5%	-0,5%
SpareBank 1 Nord-Norge	15,3%	-0,5%	-0,5%
Sparebanken Vest AS	12,8%	5,8%	5,8%
SpareBank 1 Sorost-Norge	4,1%	-1,2%	-1,2%
DNB Bank ASA	3,8%	4,3%	4,3%
Sparebanken Sør	2,1%	9,6%	9,6%
SpareBank 1 Helgeland	2,0%	5,3%	5,3%

# Pensum Energi - Januar 2022

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

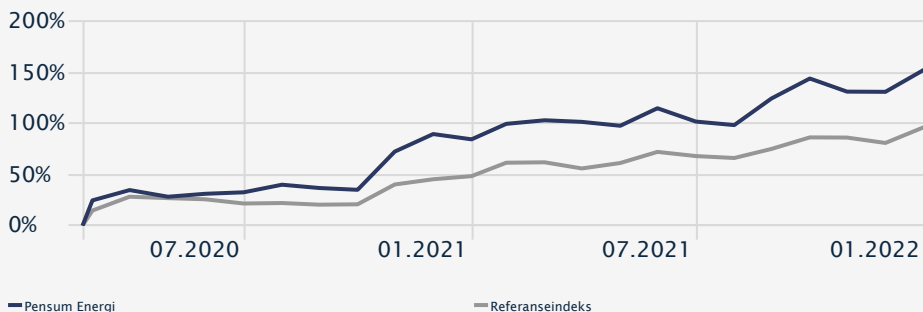
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer(se under)

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

Forvalter: Bjørn Rise

Pensum Energi hadde oppstart 23. mars 2020, med formål å levere bedre 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

Januar ble en svært positiv måned for energimandatet med en avkastning på 9,3%. De sterke fundamentale forholdene i oljemarkedet fortsatte fra 2021 og inn i nyåret med rapporter om en kontinuerlig sterk økning i oljeetterspørselen. Denne utviklingen ser vi også i gassmarkedet og kullmarkedet hvor etterspørselen også er spesielt sterk. Vi ser et gjennomsnittlig trekk i oljelagrene på 1,7 mill fat pr dag. Med Opecs produksjonsøkning på 0,4 mill fat per dag fører dette til betydelige trekk i oljelagrene over tid. Som følge av situasjonen i markedet hvor etterspørselen øker mer enn produksjonen vil prisene bli presset høyere og i januar så vi Brent øke fra \$78 til \$89, og denne trenden har fortsatt i februar. Med lave bensin- og destillatlagre vil raffineriene utover våren måtte skalere opp produksjonen som vil lede til ytterligere trekk i råoljelagrene. Vi ser derfor en fortsatt positiv utvikling for oljeprisen og energimarkedene utover våren. I januar så vi en sektor rotasjon i markedet til fordel for energi, spesielt i amerikanske energiaksjer, som også bidro sterkt til energimandatets positive avkastning.

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Energi	9,3	3,5	9,3	—	21,8	—	—
Referanseindeks	8,5	5,4	8,5	—	24,5	—	—

## AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	153,0	64,8	20,9	30,9
Referanseindeks	96,7	43,9		29,1

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	9,3												9,3
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	15,2%	18,6%	18,6%
Okea ASA	12,2%	19,4%	19,4%
Lundin Energy AB	10,8%	14,7%	14,7%
Equinor ASA	9,7%	4,2%	4,2%
Aker BP ASA	7,9%	12,9%	12,9%
International Petroleum Corp	7,5%	18,9%	18,9%
DNO ASA A	6,9%	24,4%	24,4%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	5,6%	13,9%	13,9%
Aker Solutions ASA	5,6%	-1,2%	-1,2%
Aker ASA Class A	5,0%	-8,5%	-8,5%

# Pensum Sjømat - Januar 2022

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



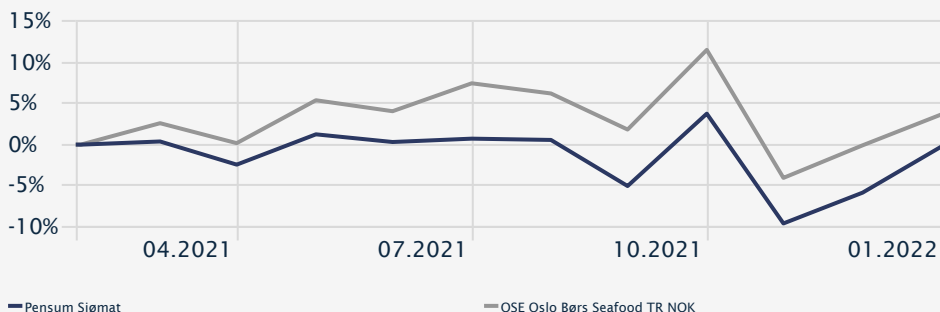
Mandat-Rammer: Selskaper innen oppdrett av sjømat, notert på Oslo Børs (inntil 10 % på Euronext Growth)

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 smoltoppsett, 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	6,0	-3,8	6,0	—	—	—	—
Referanseindeks	3,8	-7,0	3,8	7,9	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												6,0
2021	—	—	0,4	-2,8	3,8	-0,9	0,4	-0,2	-5,6	9,3	-12,9	4,2	—

## KOMMENTAR

Sjømatsektoren hadde en fin utvikling i januar sammen med andre verdisektorer som energi og finans. Investorene trekker seg ut av høyt prisede teknologiaksjer til fordel for mer stabile forretningsmodeller som følge av den siste tidens renteøkning og frykt for høy inflasjon fremover. Lakseprisene ser nå ut til å ha stabilisert seg på priser rett i overkant av 70 kr/kg. Med forventning om en snarlig gjenåpning av de viktige europeiske og amerikanske sjømatmarkedene og negativ utvikling i biomassen både i Norge og Chile er det et godt grunnlag for stabilt, høye priser gjennom våren.

Salmon Evolution steg 27,9%. Utbyggingen av det norske anlegget nesten fullført på tid og budsjett og selskapet planlegger å sette ut sin første smolt i anlegget i mars.

## AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sjømat	-0,2	-0,2	-3,9	20,8
Referanseindeks	3,7	3,7		21,6

## 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Mowi ASA	25,5%	4,2%	4,2%
SalMar ASA	19,5%	-0,7%	-0,7%
Leroy Seafood Group ASA	16,6%	7,2%	7,2%
Austevoll Seafood ASA	12,8%	10,2%	10,2%
Salmon Evolution ASA Ordinary Shares	8,3%	27,9%	27,9%
Grieg Seafood ASA	7,9%	10,2%	10,2%
Bakkafrost P/F	5,8%	4,7%	4,7%
Atlantic Sapphire ASA Ordinary Shares	1,5%	-12,8%	-12,8%

# Pensum Europa - Januar 2022

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

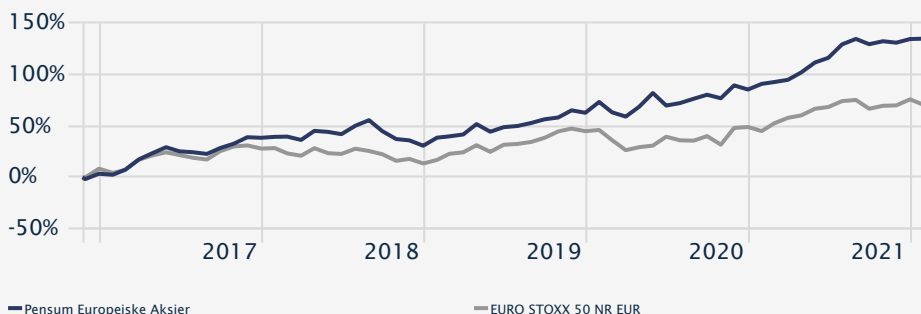
Mandat-Rammer: Europeiske aksjer

Referanseindeks: Euro Stoxx 50

Forvalter: Peter Andersland og Inger Anne Vikre

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

## VERDIUTVIKLING



## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Europeiske Aksjer	0,2	1,1	0,2	19,3	26,5	13,9	24,6
EURO STOXX 50 NR EUR	-3,1	0,5	-3,1	13,4	18,1	2,8	27,7

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	0,2												0,2
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	—

## KOMMENTAR

Det ble en volatil måned for europeiske aksjer som endte med et fall på hele 3,1% for Eurostoxx 50 indeksen målt i NOK. Det gikk hardest utover aksjer med høye markedsvurderinger som teknologi, men også kvalitetsaksjer innen farmasi og konsumentvarer. Pensum Europa fikk et resultat på +0,2%. Som resten av markedet ble også vi rammet hardt i aksjer som ASML Holding (-16,1%), Merck KGAA (-14,8%) og Eurofins (-13,6%). Av disse har vi solgt Eurofins. De største positive bidragene kom fra olje- og gasselskapene i porteføljen: DNO (+24,4%), Lundin Energy (+14,7%) og Panoro Energi (+14,6%). Den enorme spredningen i avkastning mellom de svakest og sterkeste posisjonene kan være tegn på at rotasjonen ut av overprisede teknologi- og 'kvalitets' selskaper for alvor har begynt. Selv om risikoen i aksjemarkedet må sies å være høy gitt utsiktene for høyere renter, er det allikevel en del forhold som peker på årets første halvår kan bli brukbart for energi, råvarer, industri og finans. Porteføljen er posisjonert for å kapitalisere på et slikt scenario.

## AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Europeiske Aksjer	139,3	18,4	7,5	13,0
EURO STOXX 50 NR EUR	70,7	10,9		14,1

## 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Ishares MSCI UK ETF GBP	11,0%	2,6%	2,6%
ABN AMRO Bank NV	7,0%	9,8%	9,8%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	6,1%	7,0%	7,0%
Lundin Energy AB	5,9%	14,7%	14,7%
Valmet Corp	5,8%	-11,1%	-11,1%
Aker BP ASA	5,6%	12,9%	12,9%
A. P. Moller Maersk A/S B	5,1%	0,6%	0,6%
Sanofi SA	4,5%	4,4%	4,4%
Mediobanca SpA	4,3%	-0,3%	-0,3%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4,2%	-5,3%	-5,3%

# Pensum Global Høyrente - Januar 2022

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

Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

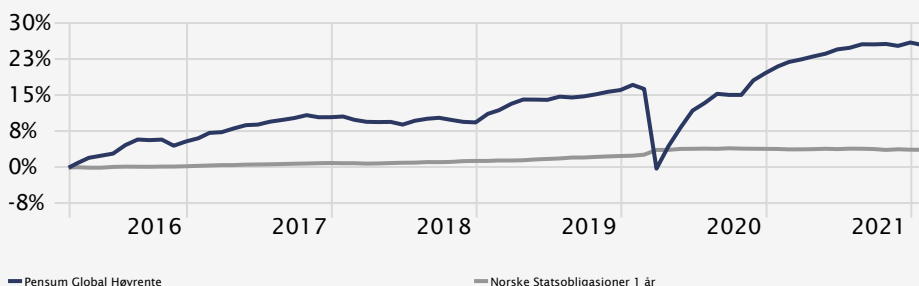
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner 1 år

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. Brørparten 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 -0,4 % i januar. Det var store svingninger i finansmarkedene gjennom måneden og det globale aksjemarkedet falt 4,2 %, mens det globale markedet for høyrenteobligasjoner falt 2,2 %. Den største faktoren bak volatiliteten er økt inflasjon og dertil økt forventning om høyere renter fremover. I forvaltningen av Pensum Global Høyrente har vi hatt et stort fokus på å holde rentesensitiviteten lav nettopp for å unngå for stor negativ påvirkning av en renteøkning. I januar var det særlig de nordiske posisjonene som bidro, her består en stor andel av posisjonene av flytende avtaler. Samtidig har disse en større eksponering mot energimarkedene, som holder seg svært sterke om dagen. Asiatiske og globale obligasjoner presterte svakere i dette markedsklimaet. Vi følger særlig med den asiatiske posisjonen, per nå er vurderingen her at potensiell oppside er god, samtidig som at vi ønsker å begrense risikoen ved å holde posisjonen på kun 12,5 % av porteføljen.

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-0,4												-0,4
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	—

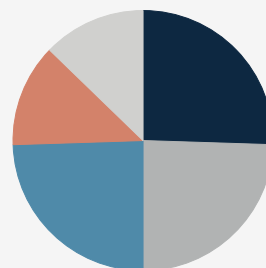
## UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	25,0%	0,1%	0,1%	4,4%
Holberg Kreditt A	24,0%	0,5%	0,5%	5,1%
Storm Bond ICN NOK	24,0%	0,8%	0,8%	5,3%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	12,5%	-3,1%	-3,1%	2,0%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	12,5%	-2,3%	-2,3%	4,3%

## HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Std.avv (3 år)
Pensum Global Høyrente	-0,4	-0,2	-0,4	4,1	5,3	3,1	6,2	9,6
BBgBarc Global HY NOK	-2,2	-2,1	-2,2	3,3	2,4	2,6	11,7	10,8
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,0	0,0	0,0	0,8	-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 Global High Yield HNOK Acc H	13

# Pensum Global Dynamisk - Januar 2022

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

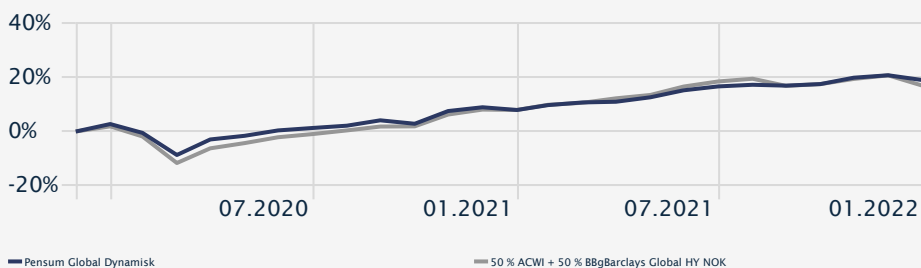
Mandat-Rammer: 20 - 80 % aksjeandel  
20 - 80 % renteandel  
0 - 20 % alternative produkter

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

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

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på -1,5 % i januar. I starten av året har markedene vært preget av fortsatt høye inflasjonstall og dertil økt forventning om stigende renter. Dette kjølte ned både aksje og obligasjonsmarkedene; det globale aksjemarkedet falt 4,2 %, mens det globale markedet for høyrenteobligasjoner falt 2,2%. På aksjesiden gikk det hardest utover de såkalte vekstaksjene som typisk er mer rentesensitive (falt 7,6 %), mens verdiaksjer holdt seg godt med et marginalt fall på 0,1 %. På rentesiden klarte nordiske høyrenteobligasjoner seg fint (stor andel flytende kontrakter), mens globale obligasjoner gjennomgående hadde en svak måned. Pensum Global Dynamisk har hatt fokus på å lav rentesensitivitet både på aksje og obligasjonssiden, hvilket betalte seg i form av god kapitalbevaring. Ardevora Long Only Equity ble byttet ut med Guinness Global Equity Income.

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-1,5												-1,5
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)
BGF European Value D2	12,0%	-2,2%	-2,2%	13,9%
Storm Bond ICN NOK	12,0%	0,8%	0,8%	5,3%
Storebrand Global Multifactor N	11,5%	-3,9%	-3,9%	15,1%
Pareto Nordic Corporate Bond B	11,0%	0,1%	0,1%	4,4%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	9,0%	-3,1%	-3,1%	18,2%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	6,5%	-0,4%	-0,4%	10,2%
DNB OBX ETF	6,5%	-1,5%	-1,5%	11,2%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	6,5%	16,4%	16,4%	10,5%
iShares S&P Financial Sector ETF	6,5%	0,2%	0,2%	18,6%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	5,5%	-3,1%	-3,1%	2,0%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	5,5%	-2,3%	-2,3%	4,3%
Carnegie Listed Private Equity B	3,5%	-5,4%	-5,4%	—
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	3,0%	-13,6%	-13,6%	25,7%

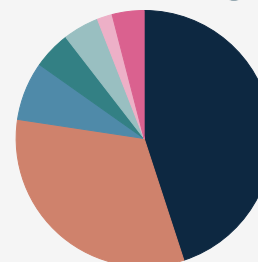
## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

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

## ALLOKERING

Andel Aksjer: 65 %  
Andel Renter: 35 %

## REGIONER AKSJER



Region	%
● Nord-Amerika	45,0
● Vest-Europa	32,4
● Storbritannia	7,4
● Asia utv	4,7
● Asia fremv	4,5
● Japan	1,9
● Andre	4,0

# Pensum Globale Aksjer - Januar 2022

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

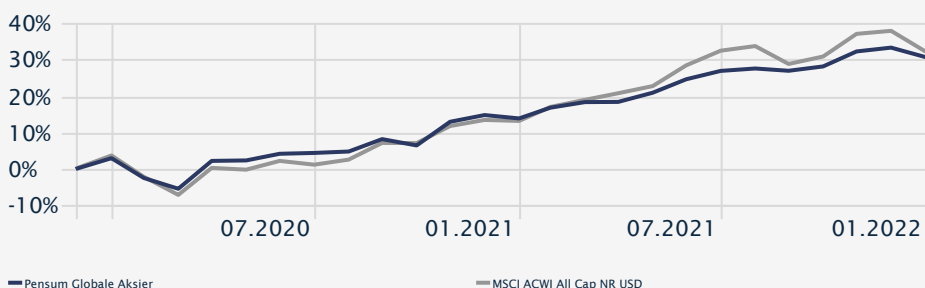
Mandat-Rammer: 80 - 100 % aksjeandel  
0 - 20 % alternative produkter

Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

Honorar til underliggende fond: ca 0,5 % 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 hadde en avkastning på -2,0 % i januar. Det største temaet på starten av det nye året er økt inflasjon og dertil økte forventninger om høyere renter. Dette kjølet ned det globale aksjemarkedet som falt 4,2 % i januar. Det var imidlertid de mest rentesensitive aksjene som falt mest, altså de såkalte vekstselskapene som gjerne har en stor andel av inntjeningen sin frem i tid. Motstykket, verdiaksjer, har gjerne solid inntjening i dag, samt en lavere gjeldsgrad og holder seg bedre selv med oppadgående renter. I januar falt globale vekstaksjer 7,6 %, mens verdiaksjer falt marginale 0,1 %. Pensum Globale Aksjer har en overvekt mot verdi og bevarte kapitalen bedre enn sin indeks denne måneden. Den største bidragsyteren til meravkastningen var eksponeringen innen energi som steg hele 16,4 %. I løpet av januar byttet vi ut Ardevora Long Only Equity med Guinness Global Equity Income, et fond med lavere rentesensitivitet.

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-2,0												-2,0
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

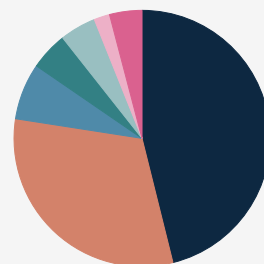
## UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storebrand Global Multifactor N	18,3%	-3,9%	-3,9%	15,1%
BGF European Value D2	16,7%	-2,2%	-2,2%	13,9%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	14,2%	-3,1%	-3,1%	18,2%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	10,1%	16,4%	16,4%	10,5%
iShares S&P Financial Sector ETF	10,0%	0,2%	0,2%	18,6%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	9,9%	-0,4%	-0,4%	10,2%
DNB OBX ETF	9,9%	-1,5%	-1,5%	11,2%
Carnegie Listed Private Equity B	5,0%	-5,4%	-5,4%	—
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	4,9%	-13,6%	-13,6%	25,7%

## HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2021	2020	Std.avv (siden oppstart)
Pensum Globale Aksjer	-2,0	2,0	-2,0	16,3	14,8	9,5
Referanseindeks	-4,2	1,0	-4,2	21,7	13,3	11,4

## REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	46,1
Vest-Europa	31,3
Storbritannia	7,1
Asia utv	4,8
Asia fremv	4,6
Japan	2,0
Andre	4,1

# 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.

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



**PENSUM**  
ASSET MANAGEMENT



## Oslo

Frøyas gate 15  
0273 Oslo  
+47 23 89 68 44



## Fredrikstad

Storgaten 3  
1607 Fredrikstad  
+47 23 89 68 44