



Pensum Asset Management

MÅNEDSRAPPORT

Juli 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



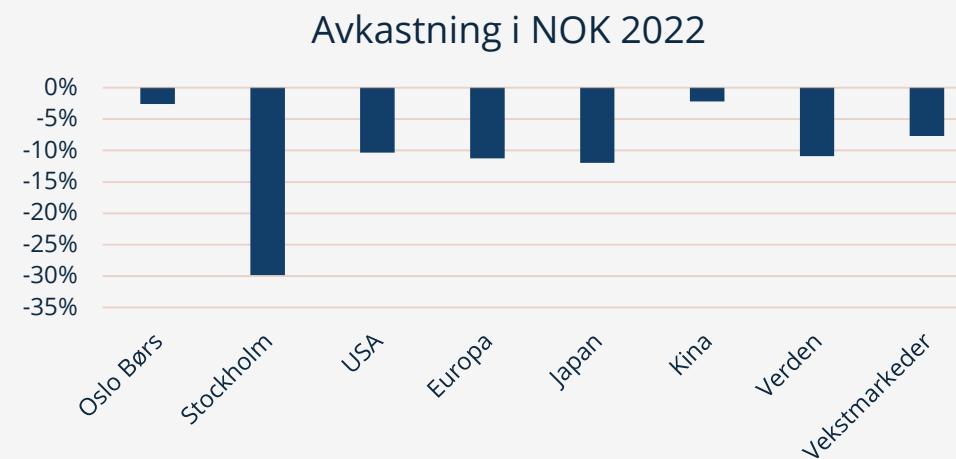
Sr. Porteføljeforvalter
Sparebanker+

Verdens børser



Avkastning juni

NOK		LOKAL VALUTA	
Siste måned	2022	Siste måned	2022
-9,1 %	-2,6 %	-9,1 %	-2,6 %
-11,5 %	-29,8 %	-11,8 %	-29,1 %
-3,6 %	-10,3 %	-8,3 %	-20,0 %
-5,4 %	-11,3 %	-7,7 %	-13,8 %
-3,5 %	-12,0 %	-3,1 %	-7,3 %
15,4 %	-2,2 %	9,8 %	-12,7 %
-1,3 %	-3,2 %	-4,5 %	-8,3 %
-15,8 %	12,5 %	-11,6 %	-5,7 %
-4,0 %	-10,9 %	-8,6 %	-20,5 %
-1,9 %	-7,7 %	-6,6 %	-17,6 %
-6,4 %	-8,0 %	-11,0 %	-17,9 %
-7,2 %	-18,6 %	-11,7 %	-27,4 %



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	-13,0 %	-9,1 %	0,0 %	9,2 %	0,0 %	29,7 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	21,3 %	24,1 %
Pensum Norge Vekst	-13,0 %	-9,9 %	-5,5 %	2,0 %	-5,5 %	21,2 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	17,6 %	28,5 %
Pensum Norge Selektiv ²	-10,2 %	-11,6 %	-8,6 %	6,2 %	-8,6 %	41,4 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	18,6 %	23,6 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	-9,4 %	-15,7 %	-14,9 %	4,6 %	-14,9 %	50,9 %	57,9 %				
Pensum Energi ³	-11,6 %	4,6 %	39,3 %	49,7 %	39,3 %	21,8 %	90,0 %				
Pensum Sjømat ⁴	-4,7 %	-5,3 %	11,0 %	4,2 %	11,0 %	-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 risiko¹

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	-5,0 %	2,0 %			3,5 %						
<i>Fondsporteføljer</i>											
Pensum Global Høyrente	-3,0 %	-4,1 %	-5,4 %	-4,4 %	-5,4 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	1,5 %	9,9 %
Pensum Global Dynamisk	-4,8 %	-3,9 %	-6,3 %	-1,8 %	-6,3 %	10,9 %	9,0 %				
Pensum Globale Aksjer ²	-6,0 %	-3,7 %	-6,1 %	0,5 %	-6,1 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	11,9 %	9,6 %
Pensum Global Absolutt	-0,7 %	0,1 %	-1,5 %	-1,3 %	-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(e)	Oppstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
AKSJEPORTEFØLJER	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	241,1 %	90,2 %	150,9 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	118,7 %	90,2 %	28,5 %
	Pensum Norge Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	94,5 %	60,3 %	34,2 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	102,8 %	101,6 %	1,2 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise	23.03.2020	222,3 %	130,2 %	92,1 %
	Pensum Sjømat	Kåre Pettersen	26.02.2021	4,5 %	12,1 %	-7,6 %
	Long/Short aksjefond					
	Pensum Global Opportunities	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	03.01.2022	3,5 %	0,0 %	3,5 %
FOND	Fondsporteføljer					
	Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	19,3 %	3,4 %	15,8 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	13,2 %	5,0 %	8,3 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	25,5 %	23,3 %	2,3 %
	Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	10,5 %	12,6 %	-2,1 %

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 - Juni 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.

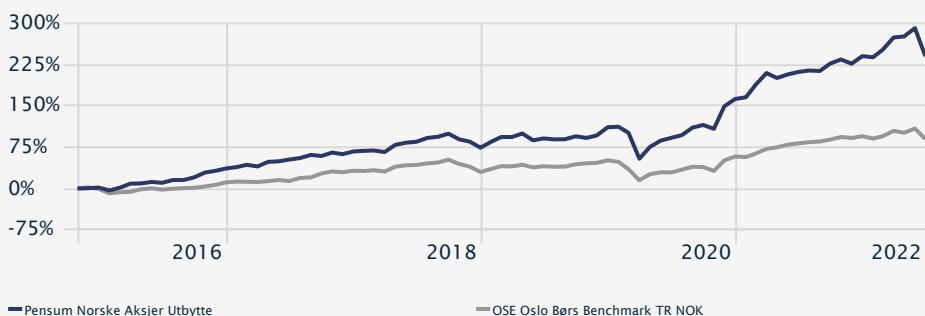
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Juni 2022 ble den svakeste måneden på Oslo Børs siden pandemien brøt ut våren 2020 og svakeste juni siden 2002 (-10,5%). Vår portefølje gjorde det svakere enn indeks. Det var få lyspunkter, men vi kan i første rekke trekke frem sjømatsektoren med Salmar og Lerøy Seafood, som hhv. steg 2,4% og falt 5,2%. Tankrederiet Hunter Group (-1,9%) solgte alle sine fire skip, og er pt i praksis en bankplassering (eksponert mot USD/NOK) til endelig oppgjør finner sted, gitt at rederiet velger å utbetale kapitalen, heller enn å investere i andre ideer. Svakest var utviklingen for typiske sykliske selskaper som Norsk Hydro (-26,6%), Wallenius Wilhelmsen (-21,4%) og Elkem (-20,1%). IT-selskapet StrongPoint falt 23%. Vi reduserte litt i posisjonen i Norsk Hydro mot månedsslutt, og satte kapitalen i bank inntil videre. Vi går en spennende resultat sesong i møte, og har særlig store forhåpninger til energisektoren, både i forhold til kvartalsresultatene og økt klarhet i utbytteutdelinger fremover.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-13,0	-9,1	0,0	21,3	29,7	24,3	21,4
Referanseindeks	-9,1	-7,2	-2,6	10,6	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	241,1	20,2	10,1	18,2
Referanseindeks	90,2	10,1	0,0	14,1

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							0,0
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
Aker BP ASA	9,3%	-16,1%	29,1%
Var Energi ASA	8,3%	-13,3%	—
Equinor ASA	7,5%	-5,0%	47,5%
DNB Bank ASA	6,5%	-7,2%	-7,8%
Aker ASA Class A	6,3%	-15,7%	-6,6%
Elkem ASA Ordinary Shares	5,9%	-20,1%	15,3%
SalMar ASA	5,7%	2,4%	17,2%
Yara International ASA	5,7%	-15,2%	-0,8%
Storebrand ASA	5,5%	-16,6%	-16,9%
Lerøy Seafood Group ASA	5,2%	-5,2%	5,1%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - Juni 2022

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimert 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.

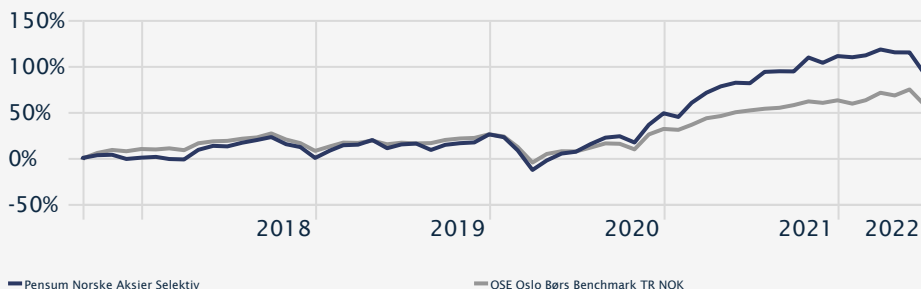
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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

Juni 2022 ble den svakeste måneden på Oslo Børs siden pandemien brøt ut våren 2020 og svakeste juni siden 2002 (-10,5%). Vår portefølje gjorde det svakere enn indeks. KongsbergGruppen var porteføljens lyspunkt med en oppgang på 5,7%. Selv i en situasjon med lavere økonomisk vekst forventes det at investeringene i forsvarsindustri vil forbli høye i årene som kommer. De svakeste posisjonene var innen shipping, hvor bilfraktrederiet Höegh Autoliners falt 20,3% og containerfraktrederiet MPC Containerships falt 20,1%. Generelt var utviklingen også svak i andre sykliske segmenter, hvor Elkem og Nordic Semiconductor var blant aksjene som falt mest. Vi reduserte posisjonen i Aker BP til fordel for Vår Energi, for å øke eksponeringen mot gass. Gassprisene i Europa steg hele 50% i juni uten at dette er blitt reflektert gjennom høyere aksjekurser enda.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Selektiv	-10,2	-11,6	-8,6	18,6	41,4	18,0	25,2
Referanseindeks	-9,1	-7,2	-2,6	10,6	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	90,7	14,3	4,3	21,2
Referanseindeks	58,2	10,0	0,0	15,5

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							-8,6
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	—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Var Energi ASA	10,9%	-13,3%	—
Kongsberg Gruppen ASA	10,0%	5,7%	28,8%
Aker BP ASA	9,7%	-16,1%	29,1%
Protector Forsikring ASA	8,8%	-3,4%	5,1%
Bonheur ASA	6,4%	-6,8%	1,9%
Crayon Group Holding ASA Shs	6,4%	-13,4%	-31,6%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,4%	-10,9%	-15,4%
Leroy Seafood Group ASA	6,1%	-5,2%	5,1%
Storebrand ASA	6,0%	-16,6%	-16,9%
DNB Bank ASA	5,5%	-7,2%	-7,8%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Juni 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.

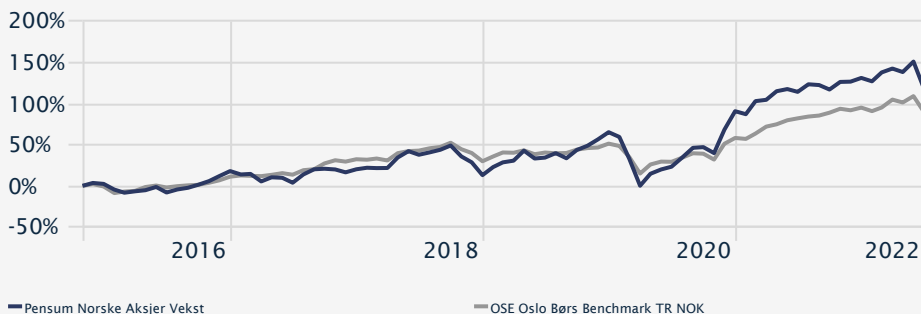
Mandat-Rammer: Norske aksjer

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

Juni 2022 ble den svakeste måneden på Oslo Børs siden pandemien brøt ut våren 2020 og svakeste juni siden 2002 (-10,5%). Vår portefølje gjorde det svakere enn indeks. Produkttankrederiet Hafnia var eneste aksje med positiv aksje (+4,0%), mens porteføljen for øvrig ble hardt rammet av frykten for lavere økonomisk vekst. Selv aksjer innen olje-/gassproduksjon og service falt hardt, til tross for at oljeprisene holdt seg høye, og gassprisene steg 50%. De aksjene som falt mest var BW Offshore med -22,9% og bilfraktrederiet Höegh Autoliners med -20,3%. Vi solgte Adevinta og kjøpte Hafnia og riggselskapet Shelf Drilling, samt reduserte i Aker ASA til fordel for Equinor.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Vekst	-13,0	-9,9	-5,5	17,6	21,2	15,5	46,3
Referanseindeks	-9,1	-7,2	-2,6	10,6	23,4	4,6	16,5

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	118,7	12,5	2,3	23,2
Referanseindeks	90,2	10,1	0,0	14,1

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							-5,5
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
Golden Ocean Group Ltd	10,6%	-18,6%	59,9%
Var Energi ASA	9,2%	-13,3%	—
Protector Forsikring ASA	8,8%	-3,4%	5,1%
DNB Bank ASA	8,4%	-7,2%	-7,8%
Crayon Group Holding ASA Shs	8,3%	-13,4%	-31,6%
Aker ASA Class A	7,2%	-15,7%	-6,6%
Norse Atlantic ASA	6,3%	-10,1%	-22,5%
TGS ASA	6,0%	-11,1%	66,6%
Equinor ASA	5,0%	-5,0%	47,5%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	4,9%	4,0%	89,6%

Pensum Sparebank+ Juni 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.

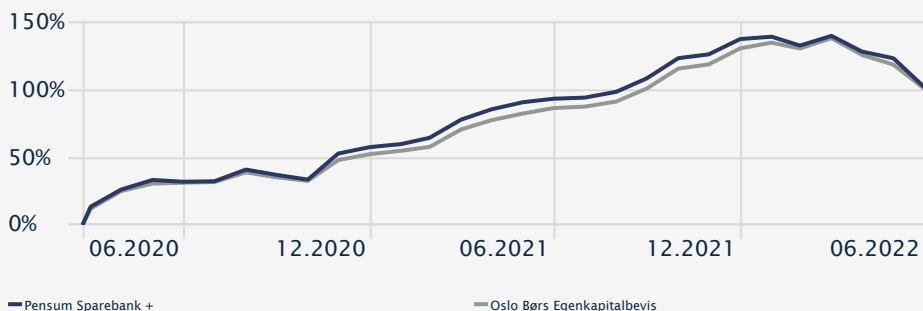
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

Juni var en dårlig måned for aksjemarkedet globalt og også for norske sparebanker. Vår portefølje falt 9,4%, mot referanseindeksen -8% og Oslo Børs -9,1%. I USA falt S&P 500 9,1%, mens S&P 500 Bank Index falt hele 14%. Bakgrunnen for fallene var inflasjonsfrykt og økt resesjonsfrykt. For å få bukt med den høye inflasjonen satte den amerikanske sentralbanken opp styringsrenten med 0,75%, og Norges Bank fulgte opp med å øke styringsrenten med 0,5%, til 1,25%. Høyere renter er positivt for bankenes løpende inntjening, gjennom økte rentemarginer. Den kraftige økningen i lange renter virker imidlertid negativt inn på prisingen av de fleste aksjer. Dessuten kan de kraftige renteøkningene gi negative utslag i eiendomsmarkedet, som igjen øker risikoen i bankenes balanse. Vi forventer ikke at norske sparebanker vil lide store utlånstap, men erkjenner at risikoen i den senere tid har økt. Pris/bok-forholdet for sparebankene har nå kommet ned i ca. 1,1, men vi har fremdeles en forsiktig og avventende holdning til markedet.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sparebank +	-9,4	-15,7	-14,9	—	50,9	—	—
Referanseindeks	-8,0	-15,6	-12,8	15,3	51,5	7,7	24,6

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	102,8	36,5	0,4	19,5
Referanseindeks	101,6	36,2	0,0	19,7

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							-14,9
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	21,2%	-9,0%	-17,2%
SpareBank 1 Østlandet	17,8%	-13,7%	-15,4%
SpareBank 1 SR Bank ASA	16,1%	-10,9%	-15,4%
SpareBank 1 Nord-Norge	14,2%	-6,1%	-16,1%
Sparebanken Vest AS	12,5%	-12,4%	-8,5%
DNB Bank ASA	4,0%	-7,2%	-7,8%
SpareBank 1 Sorost-Norge	4,0%	-5,4%	-16,4%
Sparebanken Sor	2,2%	-2,5%	-2,4%
SpareBank 1 Helgeland	2,1%	-6,3%	-6,7%

Pensum Energi - Juni 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.

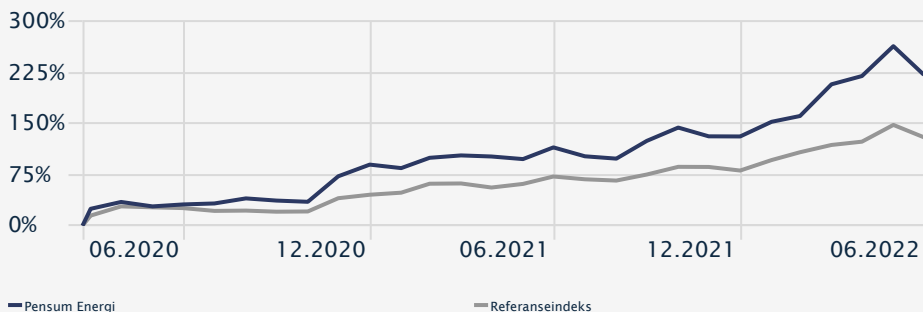
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer(se under)

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

Junimåned ble dominert av resesjonsfrykt. Kampen for å få kontroll på inflasjonen er i full gang fra sentralbankene i USA og Europa med flere renteøkninger allerede iverksatt for å kjøle ned økonomien. Dette har negative implikasjoner for økonomisk vekst og satte sitt preg på aksje- og råvaremarkedene som fikk en tøff måned. Energimandater ble utsatt for denne volatiliteten og endte måneden med en avkastning på -11,6%. Sentimentet i måneden var dominert av en risk-off strategi som resulterte i svakere papirmarked for olje og oljeaksjer i måneden. Det fysiske olje-markedet er imidlertid stramt med sterk sesongmessig etterspørsel av bensin og diesel og økt etterspørsel for flydrivstoff. Oljelagrene er lave til tross for tilførsel av 1,65 mfat/dag fra strategiske lagre og Opec gjennom sommeren. Porteføljen i energimandater er dominert av olje og gass produsenter, men i løpet av de siste månedene har vi økt eksponeringen innenfor oljeservice og shipping til ca 25%. Vi forventer en sterk resultatsesong med oppgraderinger av kursmålene for en rekke av selskapene i porteføljen.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år (3 år)	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Energi	-11,6	4,6	39,3	—	21,8	—	—
Referanseindeks	-7,3	5,2	27,0	—	24,5	—	—

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	222,3	67,5	23,1	31,4
Referanseindeks	130,2	44,4	0,0	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	3,9	13,7	-11,6							39,3
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	12,0%	-14,1%	46,7%
Aker BP ASA	10,1%	-16,1%	29,1%
Equinor ASA	10,0%	-5,0%	47,5%
International Petroleum Corp	9,0%	-4,5%	97,8%
Var Energi ASA	8,8%	-13,3%	—
Aker Solutions ASA	5,9%	-27,6%	15,3%
Flex LNG Ltd	5,9%	6,2%	45,3%
Okea ASA	5,3%	-13,0%	87,7%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	5,1%	4,0%	89,6%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	5,0%	-11,4%	27,2%

Pensum Sjømat - Juni 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.

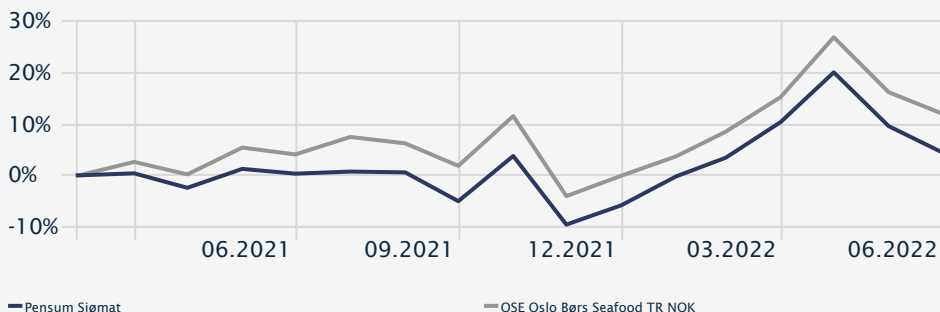
Mandat-Rammer: Selskaper innen oppdrett av sjømat, notert på Oslo Børs (inntil 10 % på Euronext Growth)

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



KOMMENTAR

Nedgangen fortsatte for sektoren i juni, men fallene for sjømataksjene ble likevel vesentlig mindre enn for hovedindeksen. I så måte viste sektoren noe av sine defensive egenskaper når det er ruglete på børsene. Prisene på oppdrettslaks holdt seg stort sett over 100 kr/kg gjennom hele måneden, før vi så tegn til normal sesongmessig svakhet mot månedsslutt. De siste dagene i juni begynte analytikere å justere opp kursmålene til aksjene og forventningene til kvartalsrapportene.

I juni var det et større nedslag i MOWI, mens Atlantic Sapphire (som vi ikke lenger eier) lyktes med å hente inn kapital til neste fase i utbyggingen i Miami, USA.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sjømat	-4,7	-5,3	11,0	—	—	—	—
Referanseindeks	-3,6	-2,8	12,2	11,4	9,7	-5,4	20,0

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sjømat	4,5	4,5	-7,6	21,8
Referanseindeks	12,1	12,1	0,0	22,3

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							11,0
2021	—	—	0,4	-2,8	3,8	-0,9	0,4	-0,2	-5,6	9,3	-12,9	4,2	—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Mowi ASA	23,8%	-8,4%	9,0%
SalMar ASA	20,2%	2,4%	17,2%
Leroy Seafood Group ASA	14,8%	-5,2%	5,1%
Austevoll Seafood ASA	12,8%	-8,6%	12,6%
Grieg Seafood ASA	12,2%	2,1%	72,0%
Salmon Evolution ASA Ordinary Shares	5,9%	-13,9%	-12,4%
Bakkafrost P/F	4,7%	0,9%	9,1%
Masoval AS	4,6%	-8,1%	7,3%

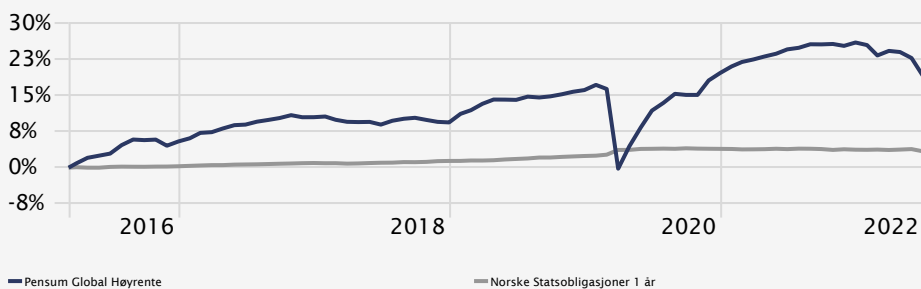
Pensum Global Høyrente - Juni 2022

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 - 3,0 % i juni og hittil i år er avkastningen på - 5,4 %. Til sammenligning var globale høyrenteobligasjoner ned 7,4 % i juni og er ned 15,7 % hittil i år. Kombinasjonen av økende resesjonsfrykt og høyere styringsrenter er negativt for høyrenteobligasjoner. Kredittrisikoen øker og selv solide og betalingsdyktige låntakere får lavere verdsettelse på sine obligasjoner. Globale obligasjoner har i tillegg lengre rentedurasjon og blir dermed mer negativt påvirket av renteøkninger enn eksempelvis nordiske obligasjoner. Pensum Global Høyrente har 75 % nordisk eksponering og har slik vært delvis skånet for det kraftige verdifallet globalt. Samtidig så vi at også norden falt mer enn vanlig i juni. I starten av juni ble Pareto Nordic Corporate Bond byttet ut til fordel for Arctic Nordic Corporate Bond. Høyere rentebaner er i stor grad priset inn og så lenge låntakerne i porteføljen fortsetter å betale sine forpliktelser har vi grunn til å tro at verdiene hentes raskt inn når sentimentet snur.

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							-5,4
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	—

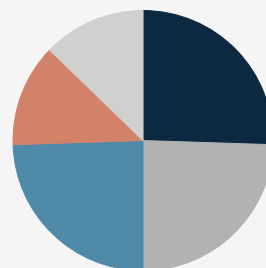
HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Std.avv (3 år)
Pensum Global Høyrente	-3,0	-4,1	-5,4	1,5	5,3	3,1	6,2	9,9
BBgBarc Global HY NOK	-7,4	-11,2	-15,7	-3,1	2,4	2,6	11,7	11,8
Norske Statsobligasjoner 1 år	-0,4	-0,3	-0,3	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%	-2,1%	-1,1%	3,3%
Holberg Kreditt A	24,0%	-2,2%	0,1%	4,3%
Storm Bond ICN NOK	24,0%	-1,3%	1,5%	4,6%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	12,5%	-5,7%	-19,2%	-5,5%
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAcch	12,5%	-5,6%	-13,3%	-1,4%

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 - Juni 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

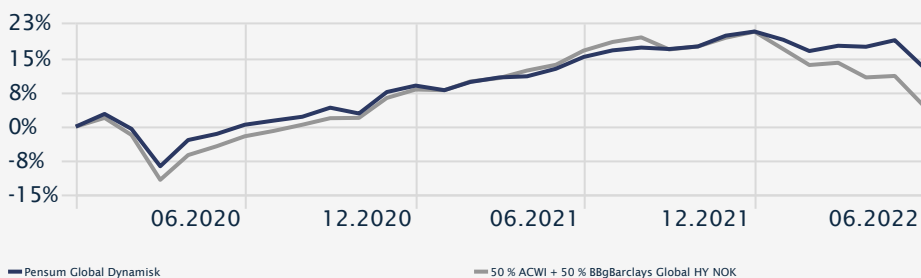
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBGBarc Global High Yield NOK hdg

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



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							-6,3
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

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	-4,8	-3,9	-6,3	—	10,9	9,0	—	—
Referanseindeks	-5,7	-8,1	-13,3	4,0	11,8	8,2	19,8	9,9

KOMMENTAR

Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på -4,8 % i juni, og avkastningen hittil i år er på -6,3 %. Til sammenligning var indeksens avkastning -5,7 % i juni og har hatt en nedgang på 13,3 % hittil i år. Juni måned var en svært negativ måned både for aksjer og for obligasjoner. Mens energisektoren har holdt seg sterk og gitt en solid meravkastning for porteføljen tidligere i år, ble også denne negativt påvirket av den økte resesjonsfrykten markedet tok innover seg i juni måned. De to beste posisjonene i porteføljen var fondet vi tok inn i mai, nemlig Fidelity Asian Smaller Coms som steg 0,8 % i juni, samt porteføljens største posisjon Guinness Global Equity Income som falt 0,6 % (indeks falt 4 %). I juni måned byttet vi ut Pareto Nordic Corporate Bond til fordel for Arctic Nordic Corporate Bond. Vi fortsetter å tro på sterke energimarkeder, gjenåpning i Kina og at inflasjonen nå er nådd et toppunkt.

UNDERLIGGENDE FOND

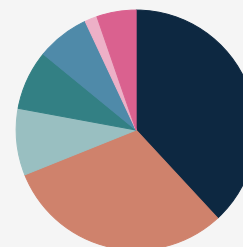
	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	12,5%	-0,6%	-2,4%	14,8%
Storm Bond ICN NOK	12,0%	-1,3%	1,5%	4,6%
Storebrand Global Multifactor N	11,5%	-4,4%	-7,5%	12,4%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	11,0%	-2,1%	-1,1%	3,3%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	9,5%	-6,1%	-7,3%	7,1%
XACT OMXS30 ESG ETF M	6,5%	-8,6%	-22,9%	8,6%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	5,5%	-5,7%	-19,2%	-5,5%
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAccH	5,5%	-5,6%	-13,3%	-1,4%
BGF European Value D2	5,0%	-7,2%	-9,4%	9,3%
DNB OBX ETF M	5,0%	-8,9%	0,1%	9,3%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	5,0%	-15,8%	37,4%	16,0%
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-EUR	3,5%	0,8%	-0,4%	9,7%
iShares S&P Financial Sector ETF	3,5%	-6,2%	-9,2%	11,5%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	3,0%	-7,8%	-26,4%	12,9%

ALLOKERING

Andel Aksjer: 65 %

Andel Renter: 35 %

REGIONER AKSJER



Region	%
• Nord-Amerika	38,1
• Vest-Europa	30,8
• Asia fremv	9,0
• Asia utv	8,0
• Storbritannia	7,1
• Japan	1,7
• Andre	5,3

Pensum Globale Aksjer - Juni 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.

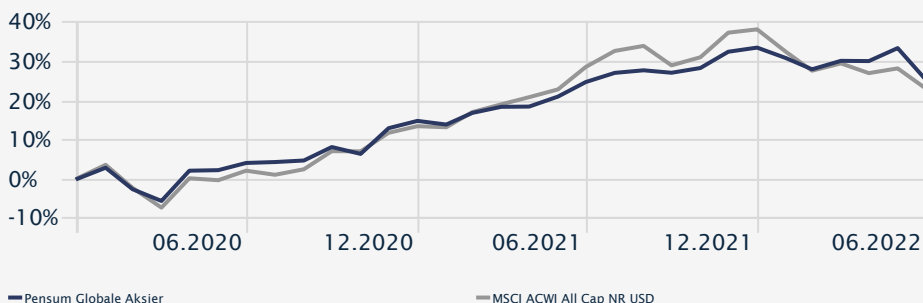
Mandat-Rammer: 80 - 100 % aksjeandel
0 - 20 % alternative produkter

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 risikostyrt avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, riktige markedstilpasninger og god risikostyring. Mandatet passer særskilt for de investorer som ønsker en diskresjonært forvaltet aksjportefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Globale Aksjer hadde en avkastning på -6,0 % i juni, og avkastningen hittil i år er nå på -6,1 %. Til sammenligning falt verdensindeksen 4,0 % i juni og har med det falt 10,9 % hittil i år. Inflasjon og rentesetting er fortsatt de styrende faktorene i makrobildet og sannsynligheten for en resesjon i økonomien har økt. Energisektoren har imidlertid holdt seg sterk i hele år, mens i juni traff resesjonsfrykten også her. Posisjonen innen olje og gass falt 15,8 % i måneden, men er fortsatt porteføljens beste posisjon i år med 37,4 % oppgang. I mai tok vi inn Fidelity Asian Smaller companies, dette ble den sterkeste posisjonen i juni måned med 0,8 % avkastning. Det er også gledelig at porteføljens største posisjon, Guinness Global Equity Income, bevarte kapitalen relativt godt med en moderat nedgang på 0,6 % (mot indeksen - 4 %). Hittil i år har denne forvalteren hatt en nedgang på 2,4 %, en meravkastning på 8,5 %. Vi fortsetter å ha tro på en sterk energisektor, gjenåpning i Kina og at inflasjonen sannsynligvis har nådd toppen.

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							-6,1
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

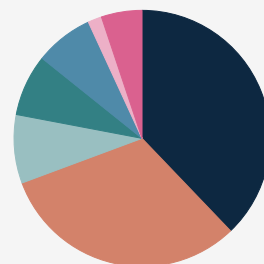
UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	18,5%	-0,6%	-2,4%	14,8%
Storebrand Global Multifactor N	18,3%	-4,4%	-7,5%	12,4%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	13,7%	-6,1%	-7,3%	7,1%
XACT OMXS30 ESG ETF M	9,6%	-8,6%	-22,9%	8,6%
BGF European Value D2	8,9%	-7,2%	-9,4%	9,3%
DNB OBX ETF M	7,6%	-8,9%	0,1%	9,3%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	7,6%	-15,8%	37,4%	16,0%
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-EUR	5,2%	0,8%	-0,4%	9,7%
iShares S&P Financial Sector ETF	4,8%	-6,2%	-9,2%	11,5%
Equitle Resilience Feeder Acc USD C	4,6%	-7,8%	-26,4%	12,9%

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2021	2020	Std.avv (siden oppstart)
Pensum Globale Aksjer	-6,0	-3,7	-6,1	16,3	14,8	10,1
Referanseindeks	-4,0	-4,9	-10,9	21,7	13,3	11,4

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	37,8
Vest-Europa	31,5
Asia fremv	8,7
Asia utv	7,8
Storbritannia	7,4
Japan	1,8
Andre	5,1

Pensum Global Absolutt - Juni 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

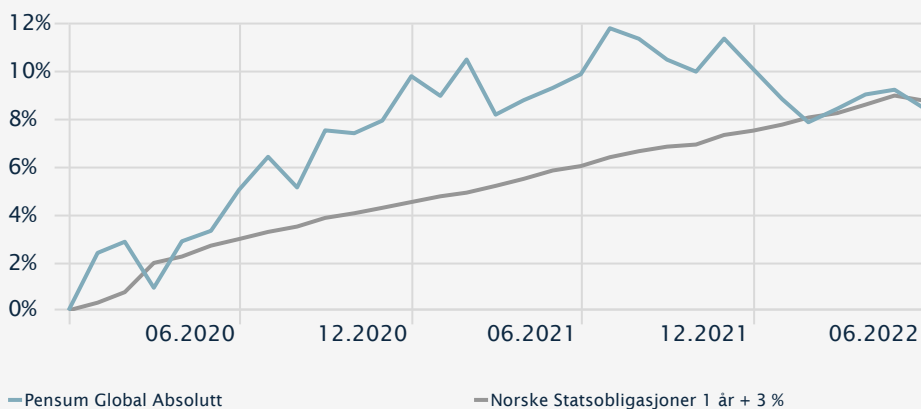
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner (risikofri rente) + 3 %

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 -0,7 % i juni og porteføljen er ned 1,5 % hittil i år. Absoluttavkastningen er selvsagt skuffende både for juni og hittil i år. Ser man resultatet i kontekst av markedet blir bildet annerledes. Globale Aksjer falt 4 % i juni, 10,9 % hittil i år målt i norske kroner. Målt i dollar er fallet på hhv 8,6 % og 20,5 %. For globale selskapsobligasjoner er fallet på 7,4 % i juni og 15,7 % hittil i år. I dette perspektivet har Pensum Global Absolutt ivarettatt sin rolle som nedsidebeskyttende og som i liten grad er korrelert med aksje og rentemarkedet. Også denne måneden var Crabel Gemini den beste posisjonen med 2,8 % avkastning. Forvalteren utnytter eksempelvis volatilitet i markedet, trender og feilpriser. Fondet er opp 6,0 % hittil i år. Pictet Atlas Titan er et long short aksjefond og leverte 2,0 % avkastning i juni. Forvalteren har tatt ned nettoeksponeringen til ca 5 % og er nå i ferd med å gradvis øke denne etterhvert som man ser stabilitet i markedene igjen. Den svakeste posisjonen i juni måned var Ruffer som falt 2,8 % som følge av en overvekt mot energi. Også long short kredittforvalteren Muzinich Long Short Credit hadde en tøff måned og falt 2,4 %. Selv dette var et begrenset fall sammenlignet med høyrenteobligasjoner som jo falt 7,4 % i måneden. Pensum Global Absolutt har begrenset verditapene betraktelig så langt i år og er godt rustet f...

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	-0,7							-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	-0,7	0,1	-1,5	-1,3	0,3	3,1	4,1
Referanseindeks	-0,2	0,5	1,2	2,6	2,9	3,6	1,0

UNDERLIGGENDE FOND

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

Pensum Global Opportunities A - Juni 2022

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

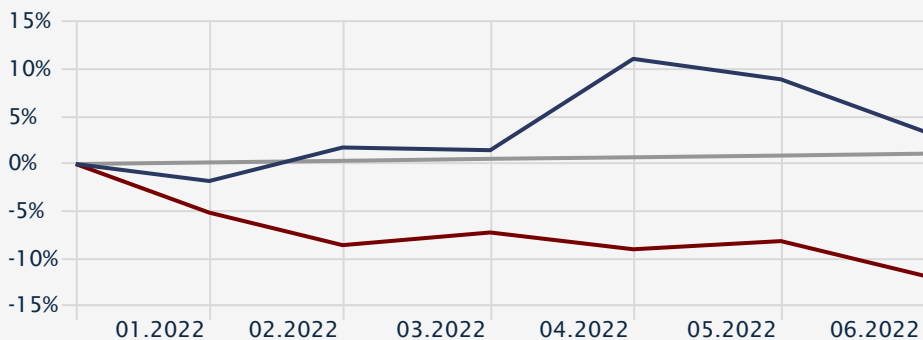
Fond: Spesialfond/AIF (Alternativt Investerings Fond).
Global aksjebasert hedgefond.

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



— Pensum Global Opportunities A — MSCI ACWI All Cap (NOK) — NIBOR 3 MND + 2 %

KOMMENTAR

Det ble en negativ måned for det globale aksjemarkedet som målt ved MSCI ACWI falt 4,0% i juni, og som er ned 11,8% siden 3 januar 2022. Fondet endte ned 5,0% i juni og er opp 3,5% siden oppstart. Måneden startet positivt for fondet, men med inflasjonspress, høyere renter og økende frykt for resesjon, så falt råvareprisene og det globale aksjemarkedet. Dette var det ingen av temaene i long-boken som kunne stå imot. De største negative bidragene kom fra eksponering til temaene: «alternativet til papirpenger (gull- og sølvgruver)» (2,2%), olje og gass (1,9%), og elektrifisering (1,7%). I short-boken fikk vi positive bidrag fra salgsopsjoner på aksjer (1,2%) og Private Equity (0,5%). Det var short-eksponeringen til Apple (0,9%), Nvidia (0,28%) og Micron Technology (0,25%) som bidro mest positivt. Tail risk-boken klarte ikke å kompensere for tapene i long-boken og endte med et negativt bidrag (0,16%).

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Global Opportunities A	-5,0	2,0	—	—	—	—	—
NIBOR 3 MND + 2 %	0,2	0,5	1,1	—	—	—	—

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Opportunities A	3,5	3,5	2,4	29,8
MSCI ACWI All Cap (NOK)	-11,8	-11,8	-12,9	21,4
NIBOR 3 MND + 2 %	1,1	1,1	0,0	0,0

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	—	—	—	—	—	—	—
2021	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2020	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
March 23 Puts On Spx P4300	4,7%	—	—
Nickel Mines Ltd Ordinary Shares	3,3%	-23,6%	-26,3%
Newmont Corp	3,0%	-6,7%	9,8%
Cameco Corp	2,9%	-10,0%	7,6%
Yellow Cake PLC Ordinary Shares	2,6%	-11,8%	-4,0%
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2,6%	-6,5%	4,9%
Golden Agri-Resources Ltd	2,5%	-9,2%	15,5%
UIE PLC	2,4%	10,6%	18,1%
GSK PLC	2,4%	3,2%	12,7%
Deere & Co	2,3%	-11,7%	-1,4%

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 sukseshonorarer. 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.