



Pensum Asset Management

MÅNEDSRAPPORT

Juni 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+

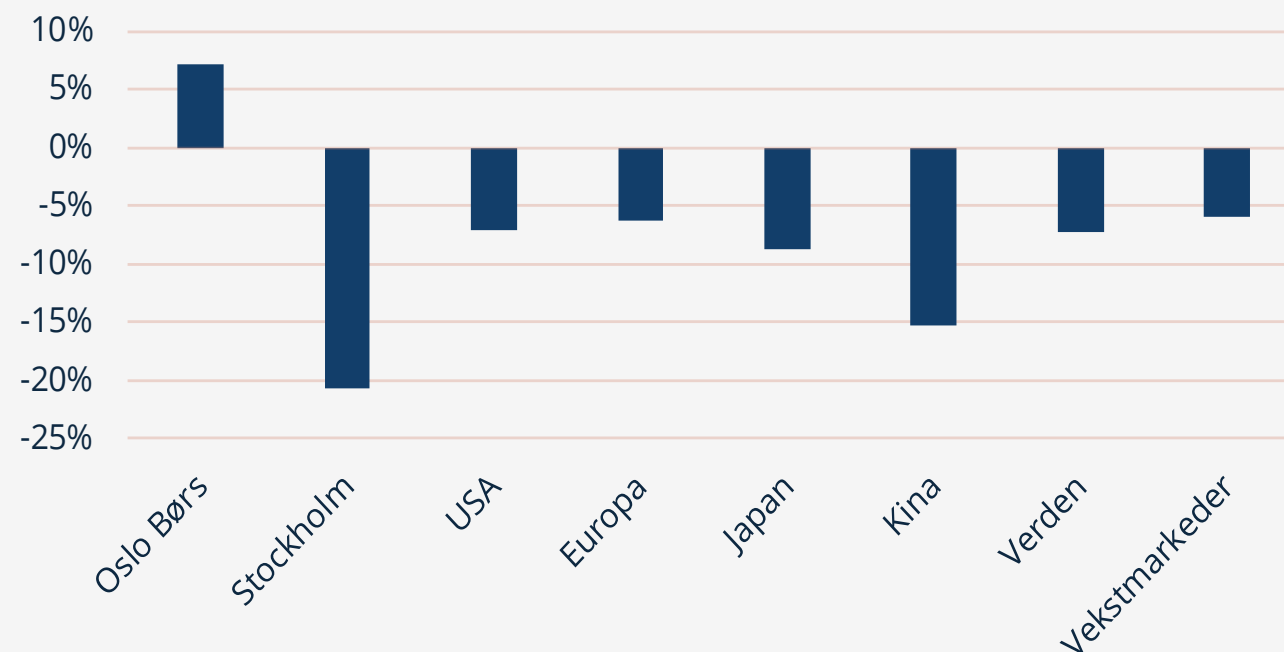
Verdens børser



Avkastning mai

	NOK		LOKAL VALUTA	
	Siste måned	2022	Siste måned	2022
Oslo Børs	3,8 %	7,2 %	3,8 %	7,2 %
Stockholm	-0,5 %	-20,7 %	-1,5 %	-19,6 %
USA	1,1 %	-7,0 %	0,2 %	-12,8 %
Europa	1,7 %	-6,2 %	-0,8 %	-6,6 %
Japan	3,3 %	-8,8 %	1,6 %	-4,4 %
Kina	2,0 %	-15,3 %	1,1 %	-20,5 %
India	-2,8 %	-2,0 %	-2,2 %	-4,0 %
Brasil	8,9 %	33,6 %	3,2 %	6,6 %
Verden	0,9 %	-7,2 %	0,0 %	-12,9 %
Vekstmarkeder	1,3 %	-5,9 %	0,4 %	-11,8 %
Frontier	-1,0 %	-1,7 %	-1,9 %	-7,8 %
Norden	-0,1 %	-12,3 %	-1,0 %	-17,7 %

Avkastning i NOK 2022



Aksjeporteføljer



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

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	4,0 %	11,1 %	19,8 %	27,4 %	14,9 %	29,7 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	27,8 %	22,4 %
Pensum Norge Vekst	5,3 %	5,5 %	10,8 %	15,4 %	8,6 %	21,2 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	23,6 %	27,1 %
Pensum Norge Selektiv ²	0,0 %	1,5 %	5,5 %	17,9 %	1,9 %	41,4 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	24,4 %	22,5 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	-2,2 %	-4,0 %	-1,3 %	17,1 %	-6,0 %	50,9 %	57,9 %				
Pensum Energi ³	13,7 %	39,3 %	57,3 %	83,9 %	57,5 %	21,8 %	90,0 %				
Pensum Sjømat ⁴	-8,7 %	6,0 %	21,3 %	8,3 %	16,4 %	-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	-1,9 %	7,1 %									
<i>Fondsporteføljer</i>											
Pensum Global Høyrente	-1,0 %	-0,4 %	-2,0 %	-0,7 %	-2,6 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	2,5 %	9,7 %
Pensum Global Dynamisk	1,2 %	2,0 %	-0,8 %	5,6 %	-1,6 %	10,9 %	9,0 %				
Pensum Globale Aksjer ²	2,5 %	4,2 %	0,7 %	10,2 %	-0,1 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	15,7 %	8,8 %
Pensum Global Absolutt	0,2 %	1,3 %	-1,9 %	-0,1 %	-0,8 %	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

AKSJEPORTEFØLJER

Portefølje	Forvalter(e)	Oppstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	292,2 %	109,2 %	182,9 %
Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	151,3 %	109,2 %	42,1 %
Pensum Norge Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	116,6 %	76,3 %	40,3 %
Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	123,9 %	119,2 %	4,7 %
Pensum Energi	Bjørn Rise	23.03.2020	264,4 %	148,5 %	116,0 %
Pensum Sjømat	Kåre Pettersen	26.02.2021	9,6 %	16,2 %	-6,6 %

FOND

Long/Short aksjefond

Pensum Global Opportunities	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	03.01.2022	8,9 %	0,9 %	8,1 %
-----------------------------	--------------------------------------	------------	-------	-------	-------

Fondsporteføljer

Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	22,9 %	3,9 %	19,0 %
Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	19,0 %	11,3 %	7,7 %
Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	33,5 %	28,4 %	5,2 %
Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	11,3 %	12,8 %	-1,5 %

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

Pensum Norske Aksjer Utbytte - Mai 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.

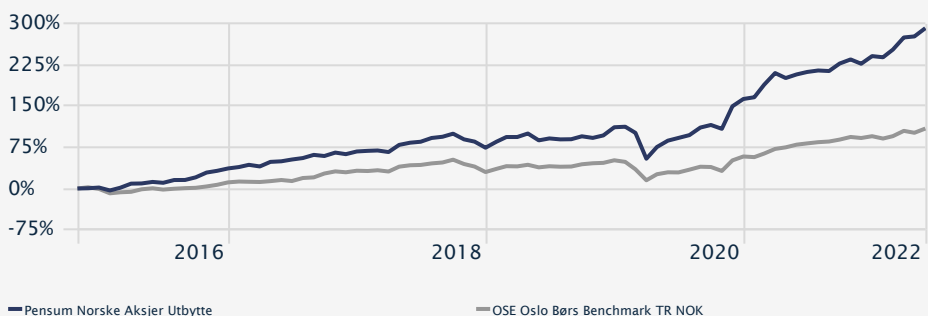
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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

Oslo Børs fortsetter å gjøre det bedre enn internasjonale børser, og steg i mai med 3,8%.

Porteføljen hadde en oppgang på 4,0%, mye takket være en solid utvikling for energiaksjene. De tre rene energiprodusentene (Aker BP, Vår Energi og Equinor) hadde alle en oppgang mellom 13 og 21%. Svakheter finner vi i første rekke innen sjømat hvor både Salmar og Lerøy Seafood falt tosifret (hhv. 10,0% og 14,0%). Prisene på oppdrettslaks holder seg på høye nivåer rundt hundrelappen per kilo, men noe skuffende kvartalsrapporter ang. kontraktsdekning og kostnadsutvikling bidro negativt til sentimentet for sektoren.

Vi solgte oss litt ned i Elkem og sammen med kapital fra utbyttene vi har mottatt i det siste kjøpte vi oss inn i bilfraktrederiet Wallenius Wilhelmsen.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Utbytte	4,0	11,1	14,9	27,8	29,7	24,3	21,4
Referanseindeks	3,8	7,1	7,2	14,7	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	292,2	23,1	11,2	17,4
Referanseindeks	109,2	11,9		13,7

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-0,6	4,1	6,2	0,5	4,0								14,9
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	9,5%	21,1%	53,3%
Var Energi ASA	7,8%	13,3%	—
Norsk Hydro ASA	7,0%	0,8%	15,9%
Equinor ASA	6,9%	13,5%	55,2%
Elkem ASA Ordinary Shares	6,3%	-0,5%	41,7%
DNB Bank ASA	6,3%	3,5%	-1,0%
Aker ASA Class A	6,2%	15,8%	10,5%
Yara International ASA	6,0%	7,3%	15,9%
Storebrand ASA	5,8%	2,3%	-1,0%
SalMar ASA	5,2%	-10,0%	14,5%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - Mai 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.

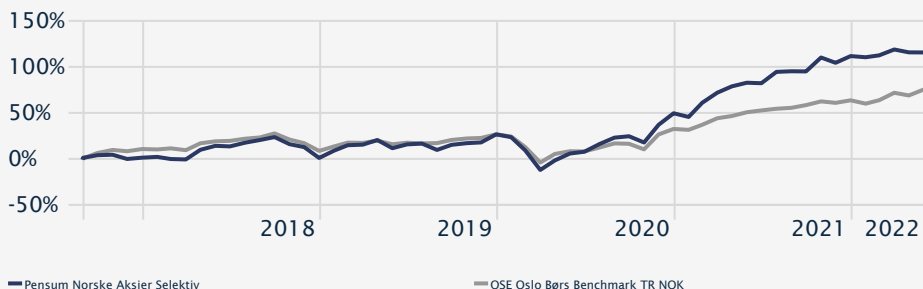
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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 Aksjеспarekonto (ASK).

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Oslo Børs fortsetter å gjøre det bedre enn internasjonale børser, og steg i mai med 3,8%.

Porteføljen hadde i mai en svak utvikling relativt til referanseindeks. Dette var spredd på en rekke sektorer som sjømat med Lerøy Seafood med -14,0%, forsvarsindustri med Kongsberg Gruppen med -14,0% og helse med PhotoCur som falt 9,3%. Positive avkastningsbidrag fikk vi fra Aker BP med +21,0%, Høegh Autoliners med +15,0% og Vår Energi med +13,3%.

Vi solgte Veidekke, Saga Pure og Borregaard, og kjøpte oss inn i containerfrakt med MPC Containerships, bilfrakt med Høegh Autoliners og olje-/gassproduksjon med Vår Energi.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Selektiv	0,0	1,5	1,9	24,4	41,4	18,0	25,2
Referanseindeks	3,8	7,1	7,2	14,7	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	112,4	17,2	4,8	20,7
Referanseindeks	74,0	12,4		14,9

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								1,9
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
Aker BP ASA	13,4%	21,1%	53,3%
Kongsberg Gruppen ASA	9,7%	-14,0%	22,1%
Protector Forsikring ASA	8,6%	0,7%	8,4%
Bonheur ASA	6,5%	10,3%	9,2%
Lerøy Seafood Group ASA	6,5%	-14,0%	10,6%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,5%	-0,3%	-5,6%
Crayon Group Holding ASA Shs	6,4%	3,8%	-21,0%
Storebrand ASA	6,0%	2,3%	-1,0%
Vår Energi ASA	5,6%	13,3%	—
DNB Bank ASA	5,5%	3,5%	-1,0%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Mai 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.

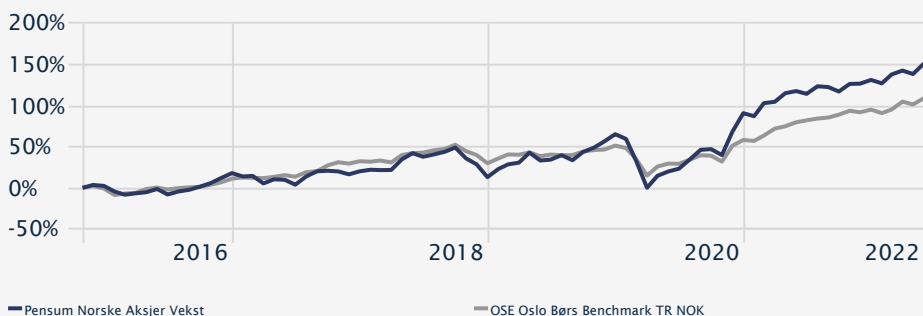
Mandat-Rammer: Norske aksjer

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

Oslo Børs fortsetter å gjøre det bedre enn internasjonale børser, og steg i mai med 3,8%.

De positive bidragene til porteføljen utvikling i mai var hovedsakelig knyttet til temaene olje/ gass, oljeservice og shipping. Teknologi fortsetter å slite og vår strategi om å for tiden ha lav vekting mot denne sektoren har vist seg fordelaktig. I så måte har vi lyktes bedre enn mange andre forvaltere med vekstmandater til å bevare kapitalen og være i riktige sektorer i år.

Best var utviklingen for BW Offshore som steg 28,2%, foran tørrbultrederiet Golden Ocean med 22,0% og Aker ASA med 15,8%. Svakest var flyutfordrerer Norse Atlantic som falt 20,7% og legemiddelselskapet PhotoCure som falt 9,3%.

Vi gjorde ingen endringer i porteføljen i m...

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Vekst	5,3	5,5	8,6	23,6	21,2	15,5	46,3
Referanseindeks	3,8	7,1	7,2	14,7	23,4	4,6	16,5

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	151,3	15,0	3,2	22,7
Referanseindeks	109,2	11,9		13,7

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker ASA Class A	13,6%	15,8%	10,5%
Golden Ocean Group Ltd	11,6%	22,0%	92,8%
Var Energi ASA	9,4%	13,3%	—
Protector Forsikring ASA	8,6%	0,7%	8,4%
Crayon Group Holding ASA Shs	8,4%	3,8%	-21,0%
DNB Bank ASA	8,3%	3,5%	-1,0%
Norse Atlantic ASA	6,1%	-20,7%	-13,8%
TGS ASA	5,9%	7,1%	87,0%
Nordic Semiconductor ASA	5,1%	-3,9%	-38,2%
MPC Container Ships ASA	5,0%	-6,8%	23,6%

Pensum Sparebank+ Mai 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.

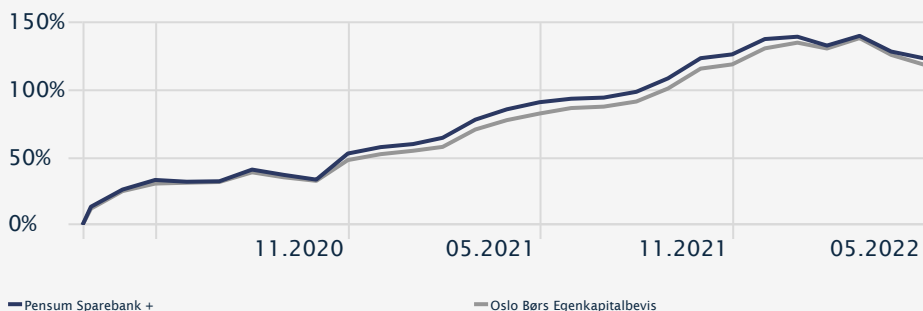
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

Mai ble en svak måned for sparebankene. Referanseindeksen falt 3,2 %, mens vår portefølje falt 2,2 %. Den løpende inntjeningen til bankene synes fremdeles å være god, men usikkerheten i aksjemarkedet påvirker prisingen. Det har vært noe fokus på regjeringens forslag om økt skatt på den eierløse kapitalen i sparebanker. Forslaget går ut på å øke formueskatten fra 0,15 % til 0,25 % av bokført verdi på den delen av bankens egenkapital som ikke eies av egenkapitalinvestorer. Skatten blir da også belastet ek-investorene, noe som medfører dobbeltbeskatning for disse. Dette virker åpenbart urimelig, men vil ha mindre betydning jo mindre andel den eierløse kapitalen utgjør av bankens totalkapital. Den økonomiske effekten for våre banker blir svært liten, isolert sett vil forslaget redusere ROE med anslagsvis 0,04 %-enheter samlet sett for disse, dvs. en helt uvesentlig effekt. Pris/bok forholdet for våre banker har nå kommet ned på ca. 1,2, men på kort sikt er usikkerheten fremdeles relativt høy når det gjelder videre kursutvikling.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sparebank +	-2,2	-4,0	-6,0	50,9			
Referanseindeks	-3,2	-5,2	-5,2	19,4	51,5	7,7	24,6

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	123,9	44,6	1,4	19,5
Referanseindeks	119,2	43,2		19,6

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
SpareBank 1 SMN	21,1%	-3,8%	-9,6%
SpareBank 1 Østlandet	18,7%	-1,3%	-2,6%
SpareBank 1 SR Bank ASA	16,4%	-0,3%	-5,6%
SpareBank 1 Nord-Norge	13,7%	-6,7%	-11,0%
Sparebanken Vest AS	13,0%	0,9%	3,8%
DNB Bank ASA	3,9%	3,5%	-1,0%
SpareBank 1 Sorost-Norge	3,8%	-5,2%	-11,8%
SpareBank 1 Helgeland	2,0%	-0,8%	-0,6%
Sparebanken Sor	2,0%	-2,5%	0,0%

Pensum Energi - Mai 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.

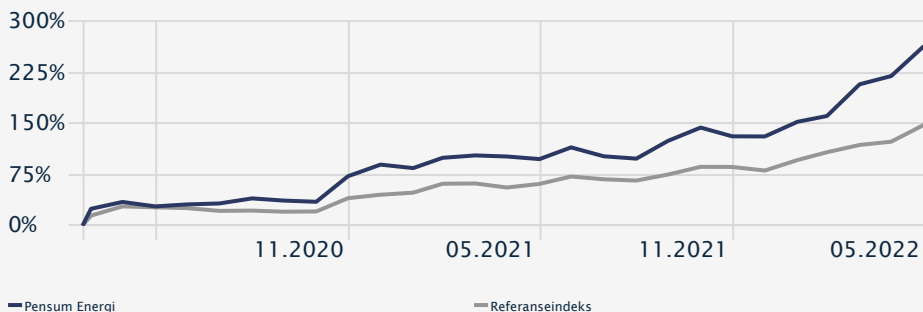
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer(se under)

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

Mai ble en ny god måned for energimandatet med en avkastning på 13,7%. Det var flere faktorer som trakk oljemarkedet i ulike retninger og Brent hadde en volatil prisbane mellom \$101 og \$121 før den endte på \$116 ved utløpet av måneden. Krigen i Ukraina har fortsatt å dominere nyhetsbildet og forhandlingene i EU om å innføre sanksjoner på importen av russisk olje har drevet opp oljeprisen. På den andre siden har de covid relaterte nedstengingene i Kina redusert mobilitet og oljeetterspørselen i landet. Samtidig ser vi et svært stramt globalt oljemarked hvor etterspørselen er spesielt robust i USA som igjen indikerer en sterk kjøresesong denne sommeren. Porteføljen i energimandatet har levert en spesielt god avkastning i mai. Olje og gassprodusentene har vært de store vinnerne, men også posisjonene i oljeservice og produkttank har fungert svært godt. Basert på utsiktene fremover med et stramt oljemarked og sesongmessig økning i etterspørselen i tillegg til gradvis gjenåpning i Kina, er vi komfortable med posisjonene i porteføljen.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år (3 år)	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Energi	13,7	39,3	57,5		21,8		
Referanseindeks	11,0	19,3	37,1		24,5		

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	264,4	80,6	29,0	31,2
Referanseindeks	148,5	51,6		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								57,5
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	12,8%	16,4%	70,8%
Equinor ASA	9,4%	13,5%	55,2%
International Petroleum Corp	9,2%	11,2%	107,2%
Var Energi ASA	9,0%	13,3%	—
Aker Solutions ASA	7,4%	12,4%	58,9%
Aker BP ASA	7,4%	21,1%	53,3%
Okea ASA	5,7%	53,8%	115,8%
Flex LNG Ltd	5,5%	-1,5%	37,3%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	4,9%	4,9%	43,5%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	4,5%	14,4%	82,4%

Pensum Sjømat - Mai 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.

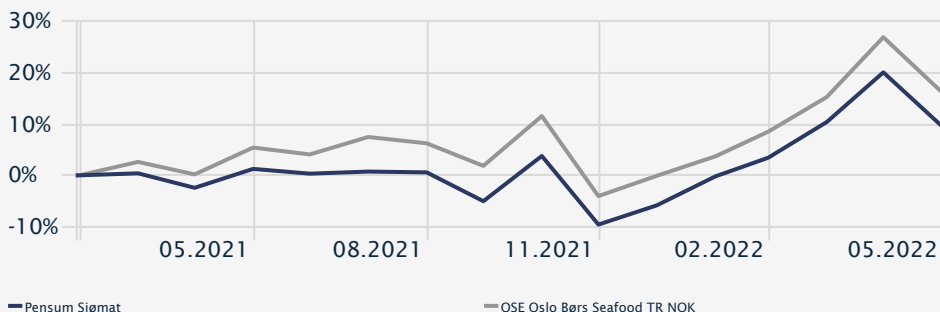
Mandat-Rammer: Selskaper innen oppdrett av sjømat, notert på Oslo Børs (inntil 10 % på Euronext Growth)

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	-8,7	6,0	16,4				
Referanseindeks	-8,5	7,1	16,4	11,9	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	3,7	6,7	8,8	-8,7								16,4
2021	—	—	0,4	-2,8	3,8	-0,9	0,4	-0,2	-5,6	9,3	-12,9	4,2	—

KOMMENTAR

I mai tok oppgangen en foreløpig pause for sjømatsektoren med et fall på 8,5% for sjømatindeksen. Vår portefølje gjorde det marginalt svakere ved å falle 8,7%. Best var utviklingen for Salmon Evolution med en oppgang på 0,8%, mens Lerøy Seafood skuffet stort med andrekvartalsrapporten ved å levere et driftsresultat ca 10% under konsensus forventning.

Vi solgte Atlantic Sapphire, som etterhvert har blitt en veldig liten post for oss. Vi tror selskapet må hente inn betydelig med kapital for å finansiere videre ekspansjon i USA, og at denne vil være betydelig utvannende. Vi reduserte samtidig noe i Salmar for å kjøpe i Måsøval. Måsøval har sin virksomhet hovedsakelig i Florø-området, i nærheten av Salmar sine anlegg, det beste stedet i Norge for lakseoppdrett. Måsøval er et langt mindre selskap, men har likevel en rekke verdikjende tjenester som øker fortjenesten utover rent lakseoppdrett, og er mer attraktivt priset enn de største oppdretter...

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sjømat	9,6	9,6	-6,6	22,0
Referanseindeks	16,2	16,2		22,7

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Mowi ASA	24,8%	-7,5%	18,9%
SalMar ASA	18,8%	-10,0%	14,5%
Lerøy Seafood Group ASA	14,9%	-14,0%	10,6%
Austevoll Seafood ASA	13,3%	-12,8%	22,8%
Grieg Seafood ASA	11,4%	-0,6%	68,5%
Salmon Evolution ASA Ordinary Shares	6,5%	0,8%	1,7%
Masoval AS	4,8%	-4,7%	16,8%
Bakkafrost P/F	4,4%	-2,6%	8,2%

Pensum Global Høyrente - Mai 2022

Alle tall er i NOK

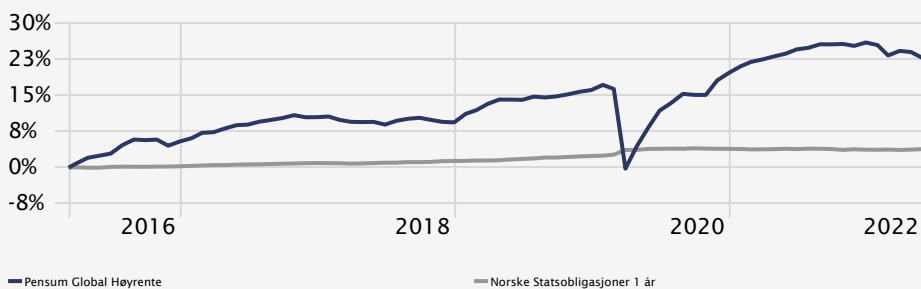
Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader.

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 - 1,0 % i mai og hittil i år er avkastningen på - 2,6 %. Til sammenligning var globale høyrenteobligasjoner ned 0,4 % i mai og er ned 8,9 % hittil i år. Det var en nokså bred nedgang i ulike typer høyrenteobligasjoner i mai. Storm Bond klarte seg best av fondene i porteføljen med 0,0 %, mens Muzinich Asia og Muzinich Global var de svakeste med fall på 3,9 og 1,1 %. De store temaene i finansmarkedene er fortsatt inflasjon og rentesetting, krig og sanksjoner, samt nedstenging i Kina. Disse faktorene har gitt store kurssvingninger, forventning om høyere renter og økt kredittrisiko. Det er særlig sistnevnte som er negativt for høyrenteobligasjoner og som har bidratt til den markante negative utviklingen. Pensum Global Høyrente inneholder i størst grad nordiske høyrenteobligasjoner og har slik vært nokså beskyttet fra de negative driverne i og med en større vektning mot energi og mindre usikre geopolitiske forhold.

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								-2,6
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	—

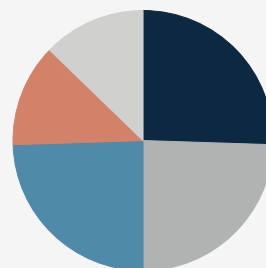
UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	25,0%	-1,0%	-1,5%	3,0%
Holberg Kreditt A	24,0%	-0,1%	2,3%	4,8%
Storm Bond ICN NOK	24,0%	0,0%	2,8%	5,2%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	12,5%	-3,9%	-14,3%	-3,4%
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAcch	12,5%	-1,1%	-8,2%	1,0%

HISTORIKK(i prosent)

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

ALLOKERING



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

Pensum Global Dynamisk - Mai 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

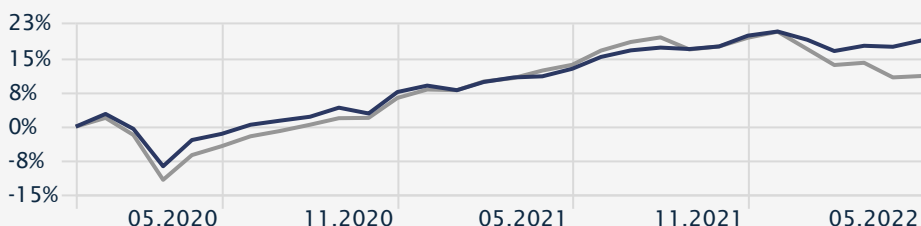
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBGBarc Global High Yield NOK hdg

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



■ Pensum Global Dynamisk ■ 50 % ACWI + 50 % BBGBarclays Global HY NOK

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								-1,6
2021	-0,9	1,7	0,9	0,2	1,5	2,3	1,3	0,5	-0,3	0,5	2,0	0,8	10,9
2020	2,8	-3,2	-8,3	6,3	1,4	2,0	0,9	0,8	2,0	-1,2	4,6	1,3	9,0

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

KOMMENTAR

Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på 1,2 % i mai, og avkastningen hittil i år er på -1,6 %. Til sammenligning var indeksens avkastning 0,3 % i mai og har hatt en nedgang på 8,1 % hittil i år. Markedene preges fortsatt av høye inflasjonstall, nedstengning i Kina og høye energipriser. Hittil i år har dette gått hardest utover teknologi, varige forbruksvarer og kinesiske aksjer. I mai var ikke dette bildet like ensidig og vi begynte å se rotasjoner tilbake til teknologi og kinesiske aksjer. Vi fortsetter å være overvektet mot energi, samtidig har vi begynt å ta opp vektningen mot asia ved å inkludere Fidelity Asian Smaller Coms. I mai var de sterkeste bidragsyterne iShares Oil & Gas, DNB OBX og Storebrand Global Multifactor. Disse leverte henholdsvis 16,8, 4,7 og 3,3 % avkastning.

UNDERLIGGENDE FOND

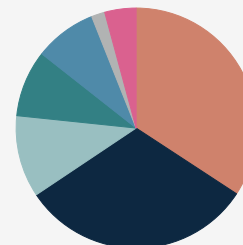
	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	12,5%	0,6%	-1,8%	15,8%
Storm Bond ICN NOK	12,0%	0,0%	2,8%	5,2%
Storebrand Global Multifactor N	11,5%	3,3%	-3,3%	15,1%
Pareto Nordic Corporate Bond B	11,0%	-1,0%	-1,5%	3,0%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	9,5%	1,8%	-1,3%	11,1%
XACT OMXS30 ESG ETF M	6,5%	-0,3%	-15,6%	14,4%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	5,5%	-3,9%	-14,3%	-3,4%
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdtd HNOKAccH	5,5%	-1,1%	-8,2%	1,0%
BGF European Value D2	5,0%	2,6%	-2,4%	13,1%
DNB OBX ETF M	5,0%	4,7%	9,9%	13,0%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	5,0%	16,8%	63,1%	26,2%
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-EUR	3,5%	0,3%	-1,1%	10,1%
iShares S&P Financial Sector ETF	3,5%	0,7%	-3,2%	13,8%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	3,0%	-2,1%	-20,1%	18,1%

ALLOKERING

Andel Aksjer: 65 %

Andel Renter: 35 %

REGIONER AKSJER



Region	%
Vest-Europa	34,2
Nord-Amerika	31,4
Asia fremv	11,0
Asia utv	9,0
Storbritannia	8,4
Latin-Amerika	1,8
Andre	4,2

Pensum Globale Aksjer - Mai 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.

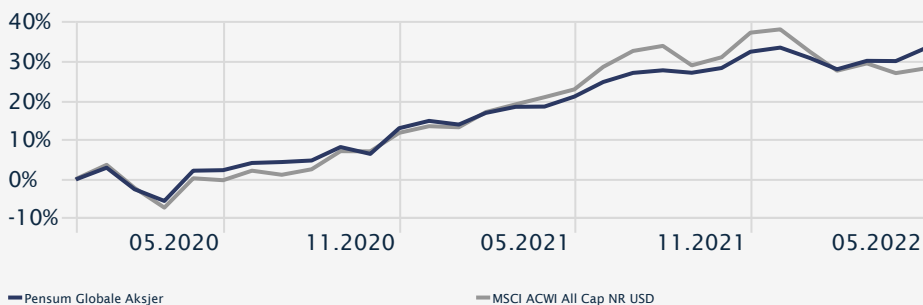
Mandat-Rammer: 80 - 100 % aksjeandel
0 - 20 % alternative produkter

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 hadde en avkastning på 2,5 % i mai, og avkastningen hittil i år er nå på -0,1 %. Til sammenligning var verdensindeksen opp 0,9 % i mai og har falt 7,2 % hittil i år. Også i mai ga overvekten mot energi og mot norske aksjer gode bidrag til meravkastningen. I tillegg hadde den største posisjonen, Storebrand Global Multifactor, en avkastning på 3,3 %. De største temaene i markedet fortsetter å være inflasjon, sanksjoner mot Russland, nedstenging i Kina og høye energipriser. Hittil i år har vi sett betydelige kursfall i rentesensitive(og dyre) sektorer som teknologi og varige forbruksvarer. Også kinesiske aksjer har falt mye med uroligheter innen eiendomssektoren og ikke minst nedstenging pga Covid. I mai derimot, var ikke dette bildet like ensidig og vi begynte å se rotasjoner tilbake til teknologi og til Kina. Energi fortsetter å være sterkt og vi holder overvekten mot denne sektoren. Tidlig i måneden tok vi opp asiaeksponeringen med 5 % ved å inkludere Fidelity Asian smaller companies i porteføljen.

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								-0,1
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

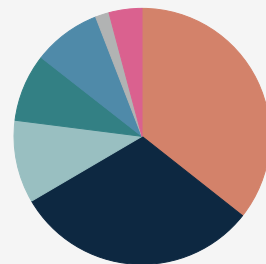
UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storebrand Global Multifactor N	18,0%	3,3%	-3,3%	15,1%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	17,5%	0,6%	-1,8%	15,8%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	13,7%	1,8%	-1,3%	11,1%
XACT OMXS30 ESG ETF M	9,9%	-0,3%	-15,6%	14,4%
BGF European Value D2	9,1%	2,6%	-2,4%	13,1%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	8,4%	16,8%	63,1%	26,2%
DNB OBX ETF M	7,9%	4,7%	9,9%	13,0%
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-EUR	4,9%	0,3%	-1,1%	10,1%
iShares S&P Financial Sector ETF	4,9%	0,7%	-3,2%	13,8%
Equitable Resilience Feeder Acc USD C	4,7%	-2,1%	-20,1%	18,1%

HISTORIKK(i prosent)

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

REGIONER



Region	%
Vest-Europa	35,6
Nord-Amerika	30,9
Asia fremv	10,4
Asia utv	8,5
Storbritannia	8,5
Latin-Amerika	1,7
Andre	4,2

Pensum Global Absolutt - Mai 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

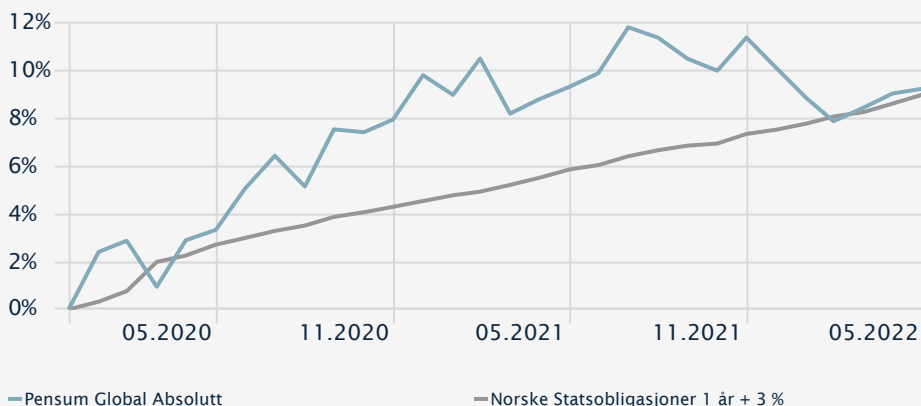
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner (risikofri rente) + 3 %

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 0,2 % i mai og porteføljen er ned 0,8 % hittil i år. Globale aksjer steg 0,9 % målt i NOK og 0,0 % målt i USD i mai måned, mens hittil i år er tallene -7,2 og -13,0 %. I dette perspektivet har Pensum Global Absolutt ivaretatt sin tiltenkte rolle som kapitalbeskyttende i urolige markeder. Porteføljen består av 8 fond med fokus på absolutt avkastning. De fleste er ulike typer av hedgefondsstrategier og kan dra nytte av markedsfall såvel som oppadgående markeder. Porteføljen tilfører således andre både risikoegenskaper og avkastningsdrivere enn andre aktivaklasser, hvilket er verdifullt for en helhetlig forvaltet investeringsportefølje. I år har dette vist seg særlig gjeldende hvor både globale aksjer og globale obligasjoner (gjelder for både høy og lav kredittrisiko) har falt betydelig, obligasjoner har med andre ord ikke vært beskyttende for en investeringsportefølje i denne perioden. I mai så vi i tillegg tidvis rotasjoner tilbake til hardt rammede segmenter som teknologi og kinesiske aksjer uten at det ga store negative utslag i porteføljen. MontLake Crabel Gemini, et fond som blant annet utnytter trender og markedsvolatilitet, ga 2,8 % avkastning. Scandinavian Credit Fund (aktør innen privatlån) leverte 1,4 % avkastning.

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								-0,8
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	0,2	1,3	-0,8	-0,1	0,3	3,3	4,2
Referanseindeks	0,3	0,9	1,4	3,0	2,9	3,8	1,0

UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Janus HndrsnGbl Mlt-Strat E2 HNOK	22,0%	-0,8%	3,4%	—
Ruffer Total Return Intl I SEK Cap	15,0%	0,6%	3,2%	12,9%
Muzinich LongShortCreditYld HNOK Acc N	14,0%	-1,4%	-4,0%	—
Atlant Opportunity	10,0%	0,5%	-4,2%	5,6%
MontLake Crabel Gemini UCITS EUR Instl	10,0%	2,8%	3,2%	4,9%
Scandinavian Credit Fund I AB (publ)	10,0%	1,4%	1,3%	6,3%
Storm Bond ICN NOK	9,0%	0,0%	2,8%	5,2%
Pictet TR Atlas Titan I EUR	8,0%	1,2%	-7,5%	—

Pensum Global Opportunities A - Mai 2022

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

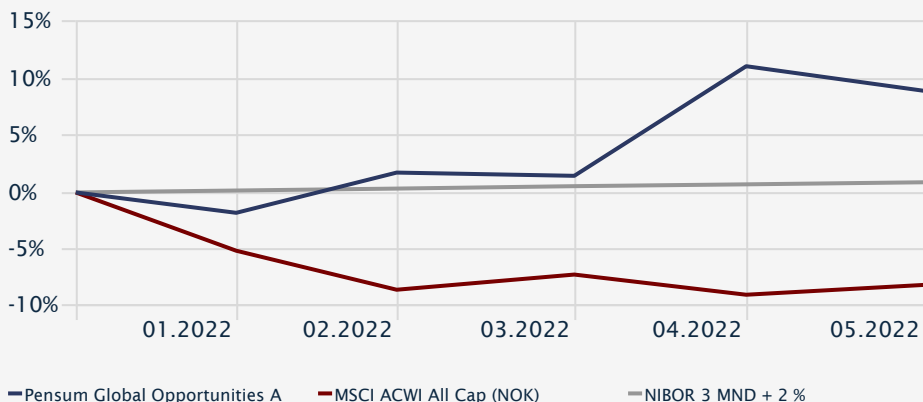
Fond: Spesialfond/AIF (Alternativt Investerings Fond).
Global aksjebasert hedgefond.

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

Etter en svært positiv april måned endte fondet ned 1,95% i mai. Siden oppstart fra 3 januar til 31 mai er fondet opp 8,95%. Det globale aksjemarkedet målt ved MSCI ACWI i NOK steg 0,6% i mai og er ned 8,66% siden 3 januar 2022. Mai måned var preget av store svingninger i det globale aksjemarkedet med kraftige rotasjoner mellom gammel og ny økonomi. Det globale aksjemarkedet svingte fra +3,3%(USD) til -5,3% (USD) for så å ende opp 0,45%(USD) og 0,6% i NOK. Den norske kronen var tilsvarende volatil med en svekkelse på 5% før den styrket seg med gode 5% og endte måneden bortimot uendret. Fondets avkastning var preget av rotasjonene mellom gammel og ny økonomi. I «Long boken» var det posisjonene i olje og gass som fungerte best. De negative bidragene fikk vi fra eksponering til de andre temaene som kjernekraft, jordbrukssektoren og alternativet til papirpenger (gull og sølv gruver). I «Short boken» var det posisjonene i IT sektoren, konsum og Finanssektoren som fungerte best. Det var spesielt Short eksponeringen til Apple og Amazon som ga uttelling. I Tailrisk boken fikk vi et aggregert negativt bidrag med -0,5% jevnt over sikring strategiene.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Global Opportunities A	-1,9	7,1					
NIBOR 3 MND + 2 %	0,2	0,6	0,9				

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Opportunities A	8,9	8,9	8,1	30,3
MSCI ACWI All Cap (NOK)	-8,1	-8,1	-9,0	21,6
NIBOR 3 MND + 2 %	0,9	0,9		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								—

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%	-0,5%	-4,0%
Newmont Corp	3,0%	-6,0%	17,6%
Cameco Corp	2,9%	-4,7%	19,6%
Yellow Cake PLC Ordinary Shares	2,6%	-4,7%	8,9%
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2,6%	1,8%	12,2%
Golden Agri-Resources Ltd	2,5%	-7,5%	26,6%
UIE PLC	2,4%	-3,8%	6,9%
GSK PLC	2,4%	-1,6%	9,3%
Deere & Co	2,3%	-4,4%	11,6%

Beskatning av aksjer og fond i 2022

PRIVAT EIE

AKSJESPAREKONTO (ASK)

AKSJESELSKAP

	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue
Norske aksjer, EU/EØS aksjer, Aksjefond registrert i Norge/EU/EØS	35,2% skatt på gevinster etter fradrag for skjermingsrente** Ikke fradrag for skjermingsrente ved tap	75% av markedsverdi beskattes med inntil 0,95%	Ingen løpende beskatning. Ved realisasjon av avtalen samme beskatning som aksjer i privat eie.	75% av markedsverdi beskattes med inntil 0,95%	Ikke skatt på gevinst, ikke fradrag for tap. 3% av utbytter beskattes med 22% (3% \times 22%=0,66%)	Selskaper betaler ikke formuesskatt
Aksjer utenfor EU/EØS, Aksjefond registrert utenfor Norge/EU/ EØS	Samme som over	Samme som over	Kan ikke benyttes på ASK	Kan ikke benyttes på ASK	22% skatt på gevinster og utbytter, fradrag ved tap	Selskaper betaler ikke formuesskatt
Rentefond Obligasjoner	22% skatt på gevinster Fradrag for tap	100% av markedsverdi beskattes med inntil 0,95%	Kan ikke benyttes på ASK	Kan ikke benyttes på ASK	22% skatt på gevinster Fradrag for tap	Selskaper betaler ikke formuesskatt
** Skjermingsrente	Ja. Ca 0,5%		Ja. Ca 0,5%		Nei	

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

Kontorer



Oslo

Frøyas gate 15
0273 Oslo
+47 23 89 68 44



Fredrikstad

Storgaten 3
1607 Fredrikstad
+47 23 89 68 44

Ansvarsfraskrivelse

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalternes dyktighet, fondenes risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Pensum Asset Management anser at informasjonen i denne presentasjonen kommer fra kilder som er pålitelige, men kan likevel ikke garantere at informasjonen til enhver tid er fullstendig, korrekt eller tilgjengelig. Pensum Asset Management fraskriver seg således ethvert ansvar for feil og mangler.

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

Faktiske avkastningstall for den enkelte investor finnes i kundeportalen.

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