



Pensum Asset Management

MÅNEDSRAPPORT

Mai 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+

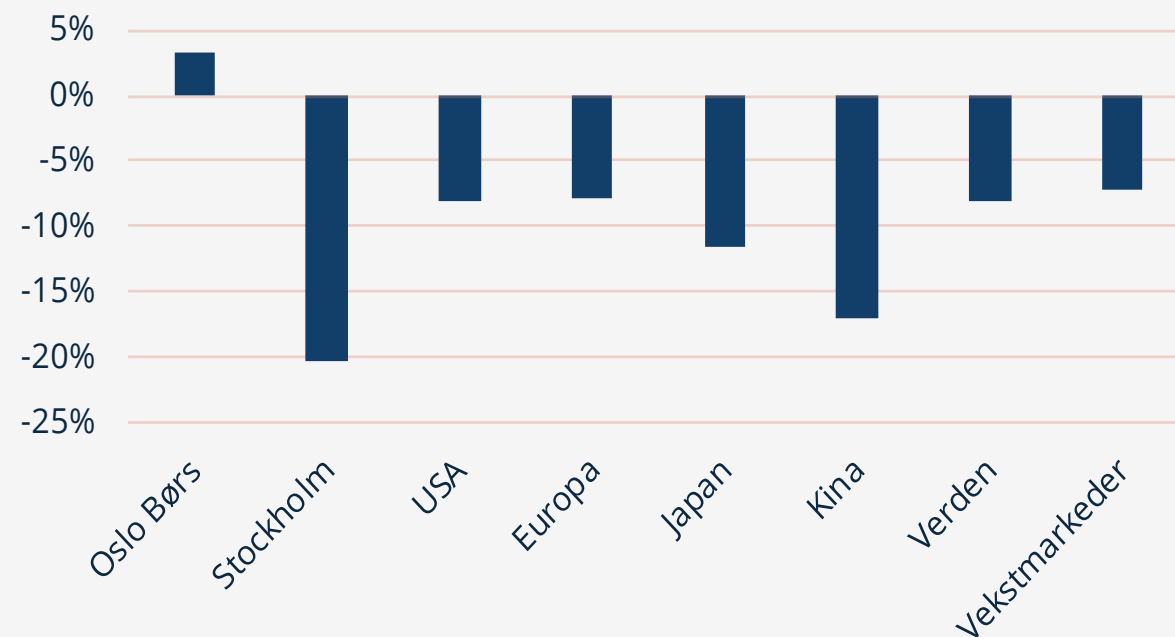
Verdens børser



Avkastning april

	NOK		LOKAL VALUTA	
	Siste måned	2022	Siste måned	2022
Oslo Børs	-1,7 %	3,2 %	-1,7 %	3,2 %
Stockholm	-3,4 %	-20,3 %	-4,7 %	-18,4 %
USA	-2,7 %	-8,0 %	-8,7 %	-12,9 %
Europa	0,4 %	-7,8 %	-0,6 %	-5,9 %
Japan	-3,7 %	-11,6 %	-3,5 %	-5,9 %
Kina	-2,5 %	-17,0 %	-8,5 %	-21,4 %
Russland	12,0 %	-27,8 %	-9,6 %	-35,4 %
India	2,9 %	0,9 %	-2,5 %	-1,8 %
Brasil	-8,1 %	22,7 %	-10,1 %	3,3 %
Verden	-1,9 %	-8,1 %	-7,9 %	-13,0 %
Vekstmarkeder	0,6 %	-7,2 %	-5,6 %	-12,1 %
Frontier	-0,3 %	-0,7 %	-6,5 %	-6,0 %
Norden	-0,3 %	-12,2 %	-6,4 %	-16,9 %

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	0,5 %	11,2 %	12,5 %	25,2 %	10,5 %	29,7 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	23,5 %	22,9 %
Pensum Norge Vekst	-1,7 %	5,0 %	5,3 %	10,9 %	3,1 %	21,2 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	18,6 %	27,5 %
Pensum Norge Selektiv ²	-1,4 %	2,5 %	2,7 %	20,6 %	1,9 %	41,4 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	21,3 %	23,2 %
Pensum Europa ²	2,4 %	2,4 %	3,5 %	19,1 %	2,6 %	26,5 %	13,9 %	24,6 %	-5,6 %	16,6 %	12,2 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	-4,8 %	-4,6 %	2,2 %	23,1 %	-3,9 %	50,9 %	57,9 %				
Pensum Energi ³	3,9 %	26,6 %	31,0 %	58,7 %	38,4 %	21,8 %	90,0 %				
Pensum Sjømat ⁴	8,8 %	20,4 %	15,7 %	23,1 %	27,6 %	-5,9 %					

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

2. Porteføljen kan benyttes på ASK(Aksjesparekonto)

3. Oppstart 23. mars 2020

4. Oppstart 1. mars 2021

Historisk avkastning og 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	9,5 %				11,1 %						
<i>Fondsporteføljer</i>											
Pensum Global Høyrente	-0,2 %	-1,2 %	-1,3 %	0,7 %	-1,6 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	2,8 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk	-0,2 %	-1,3 %	-0,1 %	5,8 %	-2,8 %	10,9 %	9,0 %				
Pensum Globale Aksjer ²	0,0 %	-0,6 %	1,4 %	9,8 %	-2,6 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	12,3 %	9,7 %
Pensum Global Absolutt	0,5 %	0,1 %	-0,9 %	0,2 %	-1,0 %	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	277,1 %	101,5 %	175,6 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	138,6 %	101,5 %	37,1 %
	Pensum Norge Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	116,7 %	69,8 %	46,9 %
	Pensum Europa	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	24.11.2016	140,8 %	54,0 %	86,7 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	128,9 %	126,4 %	2,5 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise	23.03.2020	220,4 %	123,8 %	96,7 %
	Pensum Sjømat	Kåre Pettersen	26.02.2021	20,1 %	27,0 %	-6,9 %
<hr/>						
	<i>Long/Short aksjefond</i>					
	Pensum Global Opportunities	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	03.01.2022	11,1 %	0,7 %	10,4 %
FOND	<i>Fondsporteføljer</i>					
	Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	24,1 %	3,8 %	20,4 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	17,6 %	11,0 %	6,6 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	30,2 %	27,2 %	3,1 %
	Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	11,1 %	12,4 %	-1,4 %

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 - April 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.

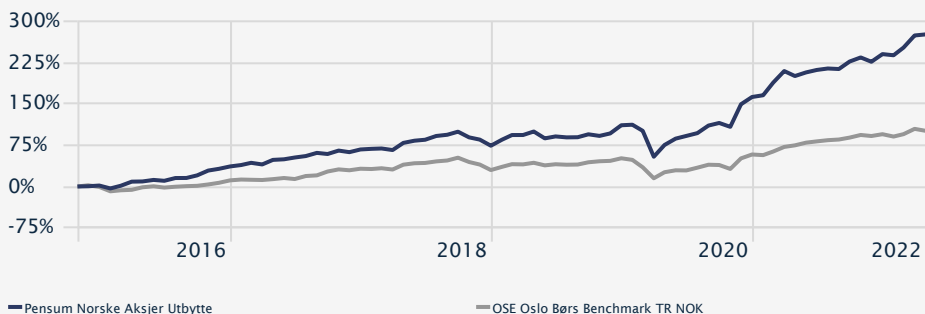
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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

Utviklingen på Oslo Børs preges i stor grad av internasjonale forhold for tiden, hvor krigen i Ukraina, pandemirelaterte nedstengninger i Kina og tematikken rundt inflasjon, økte renter og innstramminger fra sentralbankene er de dominerende temaene. I tillegg er vi nå inne i rapporteringssesongen for første kvartal som også setter sitt preg på markedet og våre posisjoner.

Vår største posisjon, Elkem, ble også porteføljens beste aksje i april, med +12,2%. Selskapet leverte en historisk sterk kvartalsrapport som tilsvarer en P/E på under 2,5 og med solid utbytte. Sjømataksjene (SalMar og Lerøy) ga en snittavkastning på rundt 10% i april, støttet av laksepriser som er på nivåer vi aldri tidligere har opplevd. Svakest var sparebankene og aluminiumsproduzenten Norsk Hydro. Vi solgte bilbefrakteren WAWI, reduserte litt i NHY og sparebankene og kjøpte shippingselskapet Hunter Group og sjømatelskapet Lerøy Seafood i løpet av april.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,5	11,2	10,5	23,5	29,7	24,3	21,4
Referanseindeks	-1,7	5,5	3,2	12,1	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	277,1	22,7	11,3	17,5
Referanseindeks	101,5	11,4		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									10,5
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
Elkem ASA Ordinary Shares	9,1%	12,2%	42,3%
Aker BP ASA	8,5%	3,0%	26,9%
Norsk Hydro ASA	8,5%	-7,2%	15,0%
Var Energi ASA	7,3%	8,7%	—
Equinor ASA	6,5%	-3,1%	36,8%
DNB Bank ASA	6,5%	-3,3%	-4,2%
Aker ASA Class A	6,1%	-2,6%	-4,4%
Storebrand ASA	6,1%	-2,9%	-3,1%
Yara International ASA	6,0%	8,8%	8,0%
ABG Sundal Collier Holding ASA	5,9%	-4,5%	-11,8%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - April 2022

Alle tall er i NOK

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

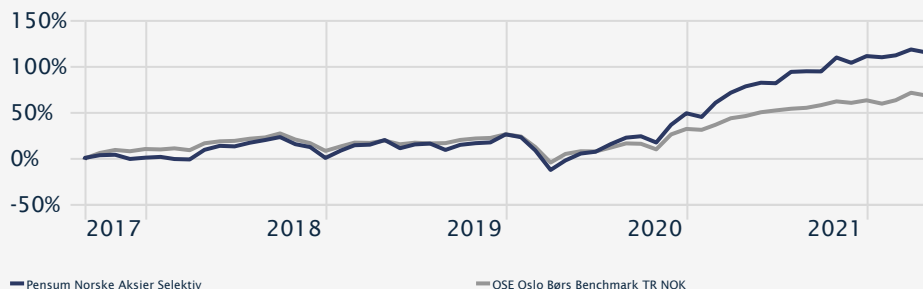
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Utviklingen på Oslo Børs preges i stor grad av internasjonale forhold for tiden, hvor krigen i Ukraina, pandemirelaterte nedstengninger i Kina og tematikken rundt inflasjon, økte renter og innstramminger fra sentralbankene er de dominerende temaene. I tillegg er vi nå inne i rapporteringssesongen for første kvartal som også setter sitt preg på markedet og våre posisjoner.

Kongsberg Gruppen nyter godt av økt fokus på investeringer i forsvar og ble belønnet med 15,7% oppgang, etterfulgt av Elkem som steg 12,6%. Elkem leverte historiens beste kvartalstall og prises basert på Q1-tallene til P/E under 2,5. Sjømat var også en god bidragsyter med Lerøy Seafood opp 9,3%. Porteføljens avkastning ble sterkt hemmet av våre teknologiaksjer, med Nordic Semiconductor -15,7% og Crayon Group -16,3%.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Selektiv	-1,4	2,5	1,9	21,3	41,4	18,0	25,2
Referanseindeks	-1,7	5,5	3,2	12,1	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	112,5	17,5	5,8	20,9
Referanseindeks	67,6	11,7		15,0

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									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	8,7%	3,0%	26,9%
Crayon Group Holding ASA Shs	8,5%	-16,3%	-23,9%
Nordic Semiconductor ASA	8,1%	-15,7%	-35,7%
Protector Forsikring ASA	8,0%	-6,4%	7,7%
Kongsberg Gruppen ASA	7,1%	15,7%	42,0%
Leroy Seafood Group ASA	6,8%	9,3%	28,6%
Veidekke ASA	6,8%	-0,3%	-7,9%
Borregaard ASA	6,6%	6,1%	-16,7%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,6%	-6,2%	-5,4%
Storebrand ASA	6,0%	-2,9%	-3,1%

Pensum Norske Aksjer Vekst - April 2022

Alle tall er i NOK

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

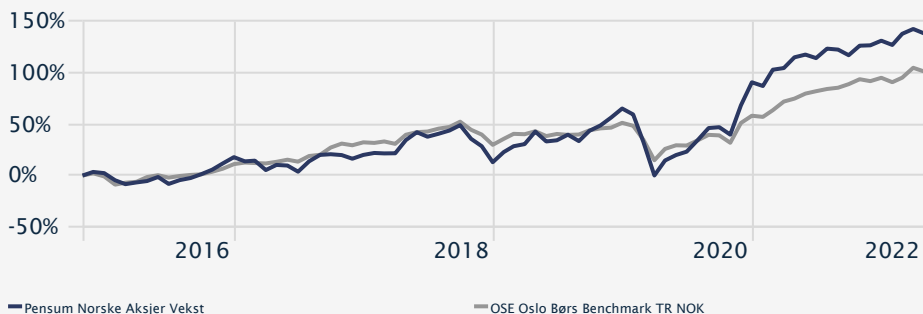
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Vekst hadde oppstart 1. november 2015, med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen kan investere inntil 10% i ikke børsnoterte aksjer (f. eks. på Euronext Growth eller OTC-listen). Porteføljen vil normalt ha høyere andel oppstartsselskaper og selskaper innen teknologi, fornybar energi og olje/gass enn f.eks Utbytte-porteføljen.

VERDIUTVIKLING



— Pensum Norske Aksjer Vekst

— OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år (3 år)	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,7	5,0	3,1	18,6	21,2	15,5	46,3
Referanseindeks	-1,7	5,5	3,2	12,1	23,4	4,6	16,5

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

Utviklingen på Oslo Børs preges i stor grad av internasjonale forhold for tiden, hvor krigen i Ukraina, pandemirelaterte nedstengninger i Kina og tematikken rundt inflasjon, økte renter og innstramminger fra sentralbankene er de dominerende temaene. I tillegg er vi nå inne i rapporteringssesongen for første kvartal som også setter sitt preg på markedet og våre posisjoner.

Vår beste aksje i april var flyselskapet Norse Atlantic med en oppgang på 18,5%. Som vi skrev om forrige måned doblet vi posisjonen i selskapet i mars. Norse lanserte billettsalget helt i slutten av april og vil starte flyvningene fra Oslo til New York, Miami, Orlando og Los Angeles i juni. Ruter fra London og Paris forventes lansert senere i år. Også seismikkelskapet TGS hadde en solid utvikling og steg 11,4%. Svakest var teknologiaksjene Nordic Semiconductor og Crayon Group som falt hhv. 16,3% og 15,7%.

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	138,6	14,3	2,9	22,8
Referanseindeks	101,5	11,4		13,7

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker ASA Class A	12,4%	-2,6%	-4,4%
Golden Ocean Group Ltd	10,1%	9,1%	59,9%
Protector Forsikring ASA	9,0%	-6,4%	7,7%
Var Energi ASA	8,7%	8,7%	—
Crayon Group Holding ASA Shs	8,5%	-16,3%	-23,9%
DNB Bank ASA	8,5%	-3,3%	-4,2%
Norse Atlantic ASA	8,0%	18,5%	8,6%
TGS ASA	5,8%	11,4%	74,8%
MPC Container Ships ASA	5,7%	-4,4%	31,4%
Nordic Semiconductor ASA	5,6%	-15,7%	-35,7%

Pensum Sparebank+ April 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.

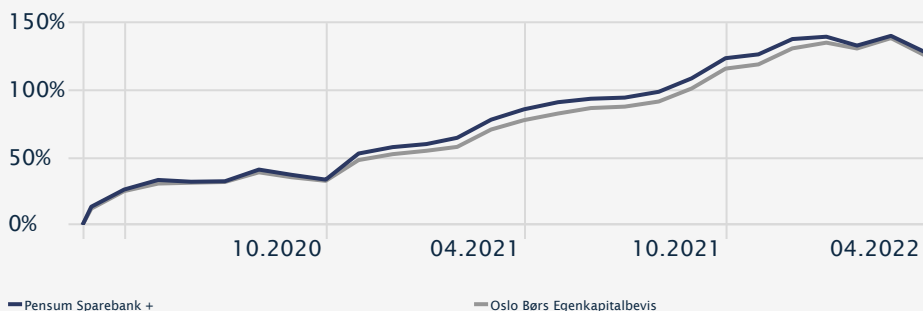
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

April var en svak måned for bankaksjer globalt og også for norske sparebanker. Vår portefølje falt 4,8 % og referanseindeksen falt 5,2 %. Usikkerheten som følge av krigen i Ukraina påvirker markedet negativt. Dessuten har høy inflasjon og stramt arbeidsmarked i USA gitt kraftig oppgang i de lange rentene. Høyere korte renter er positivt for bankenes løpende inntjening, men høyere lange renter kan gi lavere P/E-multipler og påvirker dermed børskursene negativt. Amerikanske 10-års statsobligasjoner har i år steget fra 1,6 % til 2,9 %. Sparebankenes løpende inntjening er god, men den videre utviklingen i lange renter vil påvirke børskursene.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sparebank +	-4,8	-4,6	-3,9	—	50,9	—	—
Referanseindeks	-5,2	-3,9	-2,1	20,9	51,5	7,7	24,6

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	128,9	48,3	0,8	19,6
Referanseindeks	126,4	47,5		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									-3,9
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	21,5%	-6,4%	-6,2%
SpareBank 1 Østlandet	18,6%	-1,7%	-1,4%
SpareBank 1 SR Bank ASA	16,1%	-6,2%	-5,4%
SpareBank 1 Nord-Norge	14,4%	-7,0%	-5,1%
Sparebanken Vest AS	12,6%	-4,3%	2,9%
SpareBank 1 Sorost-Norge	3,9%	-5,5%	-7,2%
DNB Bank ASA	3,7%	-3,3%	-4,2%
Sparebanken Sor	2,0%	-4,8%	2,4%
SpareBank 1 Helgeland	2,0%	0,1%	0,1%

Pensum Energi - April 2022

Alle tall er i NOK

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

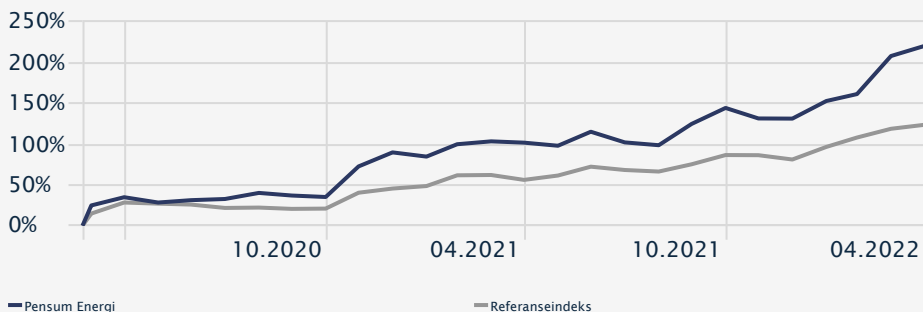
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer(se under)

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

Forvalter: Bjørn Rise

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

April ble en ny god måned for Energimandatet med en avkastning på 3,9%. April blir normalt regnet som en skuldermåned mellom vinter og sommer uten sterke drivere for olje- og gassprisene. Dette året har imidlertid brakt mange endringer og vi så at krigen i Ukraina økte i intensitet utover april som utløste en større vilje i Vesten til å innføre snarlige sanksjoner på russisk eksport av olje og gass. Å erstatte russisk gass til Europa er ikke mulig på kort sikt, men for olje er det ulike løsninger som nå blir diskutert i EU. I tillegg har vi hatt en covid relatert lockdown i Shanghai som har ført til redusert mobilitet og oljetterspørsel i Kina. Oljemarkedet har således blitt påvirket av krefter i begge retninger og Nordsjøoljen hadde en volatil prisbane mellom \$100 og \$112 i april før den endte på \$106. I dette prisbildet holdt porteføljen seg relativt stabil og stigende mot slutten av måneden. Eksponeringen til oljeservice og drillers ble økt i april og disse hadde en god utvikling i likhet med olje- og gassprodusentene i porteføljen.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Energi	3,9	26,6	38,4	—	21,8	—	—
Referanseindeks	2,2	13,8	23,5	—	24,5	—	—

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	220,4	74,0	27,3	31,2
Referanseindeks	123,8	46,7	—	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									38,4
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	12,2%	5,2%	46,8%
International Petroleum Corp	9,4%	8,0%	86,3%
Equinor ASA	9,4%	-3,1%	36,8%
Var Energi ASA	9,3%	8,7%	—
Flex LNG Ltd	7,9%	8,9%	39,3%
Aker Solutions ASA	7,3%	8,5%	41,5%
Aker BP ASA	7,0%	3,0%	26,9%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	5,4%	1,9%	36,8%
DNO ASA A	5,1%	11,6%	40,3%
Okea ASA	5,0%	-3,5%	40,3%

Pensum Sjømat - April 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.

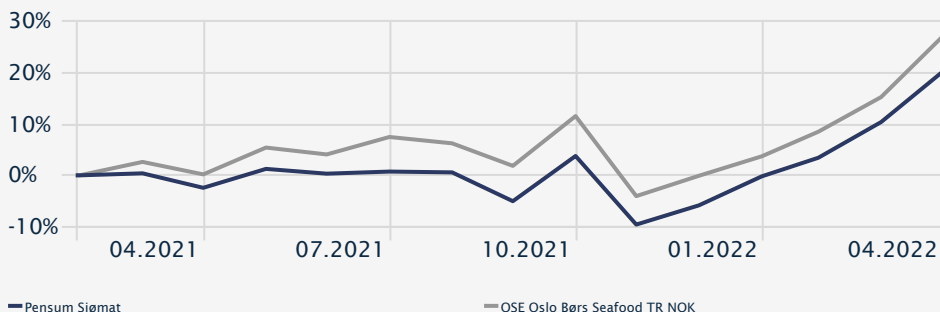
Mandat-Rammer: Selskaper innen oppdrett av sjømat, notert på Oslo Børs (inntil 10 % på Euronext Growth)

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	8,8	20,4	27,6	—	—	—	—
Referanseindeks	10,1	22,4	27,1	17,2	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									27,6
2021	—	—	0,4	-2,8	3,8	-0,9	0,4	-0,2	-5,6	9,3	-12,9	4,2	—

KOMMENTAR

Oppgangen for sjømatsektoren fortsatte for femte måned på rad. Oppgangen har god støtte i en kraftig prisoppgang på oppdrettslaks. Laksen handles nå til ca 120 kr, mens prisen tolv måneder frem i tid er ca 77 kr. Om dagens priser holder seg en periode fremover må med andre ord analytikerne heve sine estimater og kursmål.

I en analyse fra Kontali anslås biomassen globalt til å være 2,6% lavere enn på samme tid i fjor, til tross for at etterspørselen virker å være kraftig på vei opp etter gjenåpning av restauranter, hoteller osv.

Best utvikling i april hadde Grieg Seafood med +17,2%, mens de landbaserte oppdretterne Salmon Evolution og Atlantic Sapphire falt med hhv. 13,2% og 26,0%.

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sjømat	20,1	20,1	-6,9	20,8
Referanseindeks	27,0	27,0		21,5

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Mowi ASA	26,1%	12,1%	28,5%
SalMar ASA	20,6%	10,7%	27,1%
Leroy Seafood Group ASA	16,5%	9,3%	28,6%
Austevoll Seafood ASA	13,5%	9,7%	40,9%
Grieg Seafood ASA	10,1%	17,2%	69,4%
Salmon Evolution ASA Ordinary Shares	5,4%	-13,2%	0,9%
Bakkafrost P/F	5,1%	9,3%	11,0%
Atlantic Sapphire ASA Ordinary Shares	0,9%	-26,0%	-37,9%

Pensum Europa - April 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.

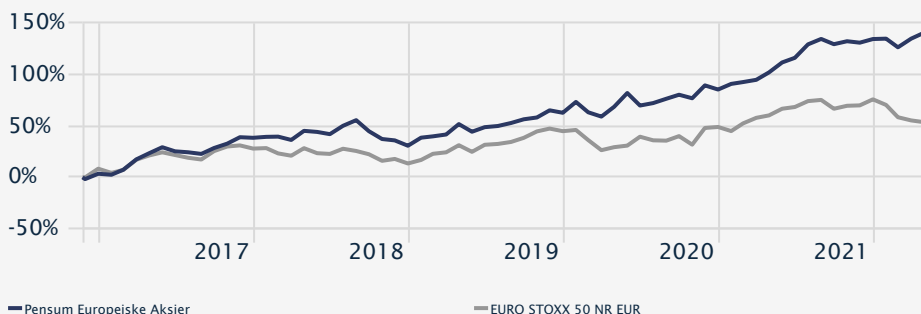
Mandat-Rammer: Europeiske aksjer

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	2,4	2,4	2,6	16,6	26,5	13,9	24,6
EURO STOXX 50 NR EUR	-1,1	-9,8	-12,6	5,4	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	-3,6	3,7	2,4									2,6
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

Som følge av at forvaltningsteamet for Pensum Europa etablerte long/short aksjefondet Pensum Global Opportunities i januar, har vi nå besluttet å avvikle Pensum Europa. Forvalterne kan investere i de samme aksjene som i Pensum Europa i det nye fondet, samtidig som dette fondet har større frihet (kan også investere short og med derivater/opsjoner) og flere investeringsmuligheter (ingen geografiske begrensninger).

Vi legger ned fondet til tross for gode resultater siden oppstart og anbefaler kundene å gjøre seg kjent med det nye fondet gjennom faktaarket som følger senere i denne månedsrapporten.

Det er dermed siste måned hvor vi rapporterer denne porteføljen.

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Europeiske Aksjer	145,0	18,0	9,7	13,0
EURO STOXX 50 NR EUR	53,9	8,3		14,2

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Ishares MSCI UK ETF GBP	16,6%	1,9%	3,1%
Sanofi SA	7,6%	10,5%	11,9%
Aker BP ASA	6,4%	3,0%	26,9%
Ipsen SA	5,3%	-12,0%	20,2%
A. P. Moller Maersk A/S B	4,7%	2,6%	-6,0%
Var Energi ASA	4,4%	8,7%	—
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4,0%	-1,8%	-7,8%
Panoro Energy ASA	3,9%	-3,1%	48,4%
Yara International ASA	3,7%	8,8%	8,0%
Norsk Hydro ASA	3,4%	-7,2%	15,0%

Pensum Global Høyrente - April 2022

Alle tall er i NOK

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

Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

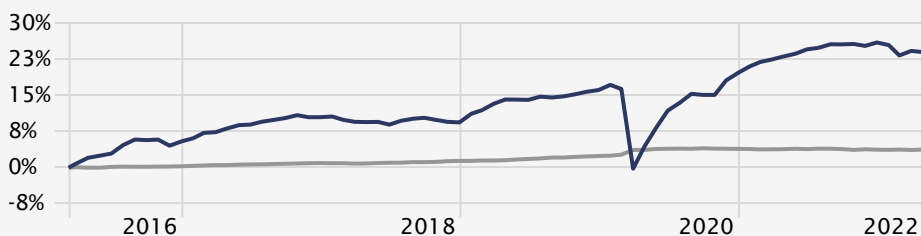
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner 1 år

Honorar til underliggende fond: ca 0,5 % per år

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Global Høyrente hadde oppstart 1. mars 2016 og har som formål å levere bedre avkastning enn risikofri rente med begrenset risikotakningen. Brorparten av midlene vil vanligvis investeres i høyrenteobligasjoner. Slike obligasjoner innehar normalt høyere kredittisiko enn for eksempel statsobligasjoner. Det må derfor, til tider, forventes til dels store avvik fra referanseindeksen. Mandatet passer særskilt for de investorer som ønsker en diskresjonært forvaltet portefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt.

VERDIUTVIKLING



— Pensum Global Høyrente — Norske Statsobligasjoner 1 år

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									-1,6
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	—

HISTORIKK(i prosent)

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

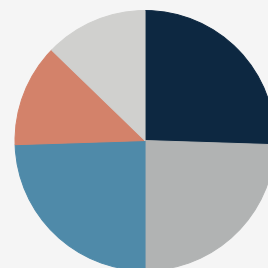
KOMMENTAR

Pensum Global Høyrente hadde en avkastning på -0,2 % i april og hittil i år er avkastningen på -1,6 %. Til sammenligning var globale høyrenteobligasjoner ned 3,7 % i april og er ned 8,6 % hittil i år. De store temaene i finansmarkedene er inflasjon og rentesetting, krig og sanksjoner, samt nedstenging i Kina. Disse faktorene har gitt store kurssvingninger, forventning om høyere renter og økt kredittisiko. 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. Alle posisjonene hadde i april bedre avkastning enn indeksen for globale høyrenteobligasjoner. Storm Bond leverte det beste bidraget med 1,2 %.

UNDERLIGGENDE FOND

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

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 - April 2022

Alle tall er i NOK

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

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

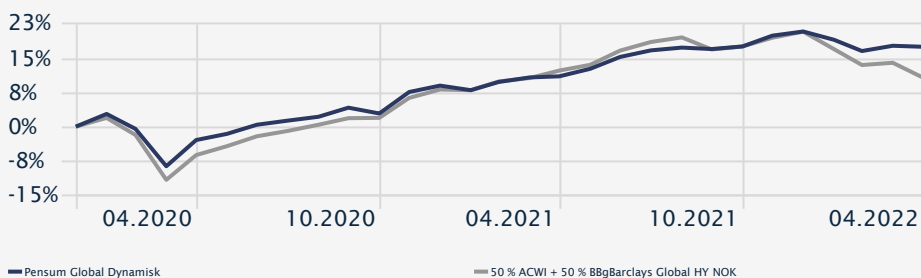
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

Honorar til underliggende fond: ca 0,5 % per år

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Global Dynamisk hadde oppstart 1. januar 2020 og er et mandat med formål å levere bedre risikostjert avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, riktige markedstilpasninger og god risikostyring. Mandatet passer særskilt for de investorer som ønsker en diskresjonært forvaltet portefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på -0,2 % i april, og avkastningen hittil i år er på -2,8 %. Til sammenligning falt indeks med 2,8 % i april og har hatt en nedgang på 8,3 % hittil i år. Med bakgrunn i høye inflasjonstall, krig og nedstengning i Kina var finansmarkedene volatile og de fleste markeder opplevde kursfall. Pensum Global Dynamisk har vært, og er, posisjonert for sterke energimarkeder og høyere renter både i rentebenet og i aksjebenet av porteføljen. Dette har bidratt til å i stor grad bevare verdier i de fallende markedene vi har sett i år og april var fjerde måned på rad med meravkastning sammenlignet med referanseindeksen. Det var det børshandlede fondet ishires Oil & Gas i tillegg til det aktivt forvaltede fondet Guinness Globale Equity Income som bidro mest med henholdsvis 3,9 og 2,0 % avkastning. På rentesiden var Storm Bond sterkest med en avkastning på 1,2 %.

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

UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	12,5%	2,0%	-2,4%	14,0%
Storm Bond ICN NOK	12,0%	1,2%	2,8%	5,2%
Storebrand Global Multifactor N	11,5%	0,4%	-6,4%	12,1%
Pareto Nordic Corporate Bond B	11,0%	0,4%	-0,4%	3,5%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	9,5%	-0,1%	-3,0%	8,3%
XACT OMXS30 ESG ETF M	6,5%	-0,1%	-15,3%	11,1%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	5,5%	-2,5%	-10,8%	-2,0%
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAccH	5,5%	-3,0%	-7,2%	1,1%
BGF European Value D2	5,0%	2,2%	-4,9%	9,3%
DNB OBX ETF M	5,0%	-2,0%	4,9%	10,8%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	5,0%	3,9%	39,7%	16,2%
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-EUR	3,5%	3,6%	-1,5%	8,9%
iShares S&P Financial Sector ETF	3,5%	-3,2%	-3,9%	12,5%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	3,0%	-5,4%	-18,4%	16,0%

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

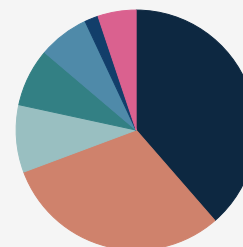
	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	-0,2	-1,3	-2,8	—	10,9	9,0	—	—
Referanseindeks	-2,8	-5,3	-8,3	6,0	11,8	8,2	19,8	9,6

ALLOKERING

Andel Aksjer: 65 %

Andel Renter: 35 %

REGIONER AKSJER



Region	%
• Nord-Amerika	38,6
• Vest-Europa	30,7
• Asia fremv	9,1
• Asia utv	7,8
• Storbritannia	6,8
• Afrika/Midt Østen	1,8
• Andre	5,1

Pensum Globale Aksjer - April 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.

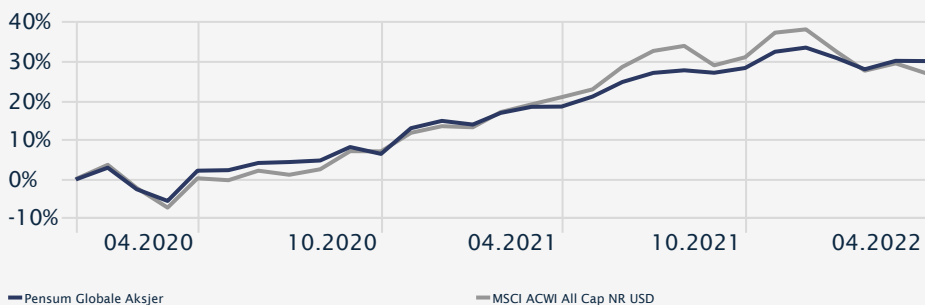
Mandat-Rammer: 80 - 100 % aksjeandel
0 - 20 % alternative produkter

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Globale Aksjer hadde en avkastning på 0,0 % i april, og avkastningen hittil i år er nå på -2,6 %. Til sammenligning var verdensindeksen ned 1,9 % i mars og -8,1 % hittil i år. De største temaene i markedet er inflasjon og dertil rentesetting, krigen i Ukraina og sanksjonenes effekter, samt nedstenging i Kina. Som følge av usikkerhet omkring disse faktorene har volatiliteten i finansmarkedene økt. Selskaper med mye gjeld, høyt prisede aksjer har falt særlig mye og hardest har dette vært for sektorene teknologi og varige forbruksvarer. Pensum Globale Aksjer har vært, og er, undervektet denne typen av selskaper, hvilket bidro til positiv både absoluttavkastning og meravkastning i april. Guinness Global Equity hadde en veldig god måned med 2,0 % avkastning, dette er også den største posisjonen i porteføljen. I tillegg var olje og gass-posisjonen sterk med 3,9 % avkastning, denne investeringen er også den som har bidratt klart mest hittil i år med hele 39,7 % avkastning.

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									-2,6
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

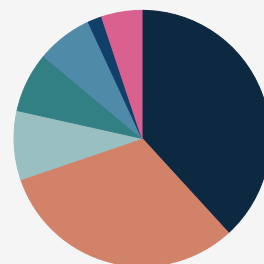
UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	18,3%	2,0%	-2,4%	14,0%
Storebrand Global Multifactor N	18,0%	0,4%	-6,4%	12,1%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	13,9%	-0,1%	-3,0%	8,3%
XACT OMXS30 ESG ETF M	9,9%	-0,1%	-15,3%	11,1%
BGF European Value D2	9,3%	2,2%	-4,9%	9,3%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	7,8%	3,9%	39,7%	16,2%
DNB OBX ETF M	7,3%	-2,0%	4,9%	10,8%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	4,8%	-5,4%	-18,4%	16,0%
Carnegie Listed Private Equity B	4,8%	-5,0%	-13,6%	—
iShares S&P Financial Sector ETF	4,8%	-3,2%	-3,9%	12,5%

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2021	2020	Std.avv (siden oppstart)
Pensum Globale Aksjer	0,0	-0,6	-2,6	16,3	14,8	9,3
Referanseindeks	-1,9	-4,1	-8,1	21,7	13,3	11,4

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	38,2
Vest-Europa	31,6
Asia fremv	8,7
Asia utv	7,6
Storbritannia	7,0
Afrika/Midt Østen	1,8
Andre	5,1

Pensum Global Absolutt - April 2022

Alle tall er i NOK

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

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

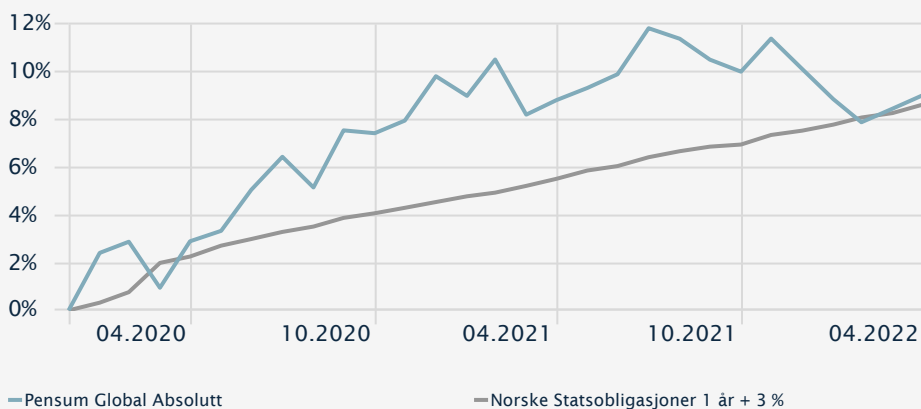
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner (risikofri rente) + 3 %

Honorar til underliggende fond: ca 1,0 % per år

Forvalter: Nora Damås

Pensum Global Absolutt hadde oppstart mars 2019 og er et mandat med fokus på å skape jevn, positiv avkastning med lave svingninger. Avkastningsmål er 5 - 7 % per år, med lav korrelasjon til aksjemarkedet. For å oppnå dette benyttes ulike alternative strategier. Eksempelvis strategier innen direkte utlån, long short aksjeforvaltning og andre hedgefondsstrategier. Pensum Global Absolutt er et diskresjonært, aktivt forvaltet mandat.

VERDIUTVIKLING



MÅNEDLIG AVKASTNING

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

HISTORIKK

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

KOMMENTAR

Pensum Global Absolutt hadde en avkastning på 0,5 % i april og porteføljen er ned 1,0 % hittil i år. Globale aksjer var ned 1,9 % målt i NOK og hele 7,9 % målt i USD i april måned og hittil i år er tallene -8,1 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 investeringsportefølje. Både april og hittil i år viser nettopp dette hvor globale obligasjoner har falt på linje med globale aksjer. 6 av 8 fond hadde positiv avkastning i april. MontLake Crabel Gemini, et fond som blant annet utnytter markedsvolatilitet, ga 2,3 % avkastning. Scandinavian Credit Fund (aktør innen privatlån) leverte 2,0 % avkastning.

UNDERLIGGENDE FOND

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

Pensum Global Opportunities A - April 2022

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

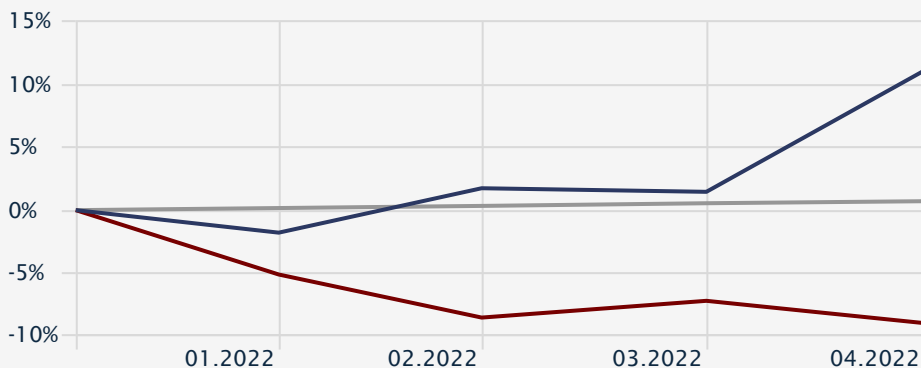
Fond: Spesialfond/AIF (Alternativt Investerings Fond).
Global aksjebasert hedgefond.

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 årlig 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 %

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Global Opportunities A	9,5	13,1	—	—	—	—	—
NIBOR 3 MND + 2 %	0,2	0,5	0,7	—	—	—	—

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

KOMMENTAR

April ble en svært positiv måned for fondet som var opp 9,5%. Siden oppstart fra 3. januar til 30. april er fondet opp 11,1%. Det globale aksjemarkedet målt ved MSCI ACWI falt 1,9% i april og er ned 8,6% siden 3. januar 2022. I «Long boken» var det først og fremst posisjonene i olje og gass sektoren som bidro mest med 1,3%. I tillegg fikk vi positive bidrag fra jordbruksteknologi-, forsvars- og helseposisjonene med ytterligere 1,3%. De negative bidragene fikk vi fra eksponering til temaene kjernekraft, elektrifisering, og alternativet til papirpenger (gull- og sølvgruver) som falt med aksjemarkedet og trakk ned 1,3%. I april var det posisjonene i «Short boken» som fungerte best og var mest lønnsomme. De største bidragene kommer fra shortposisjonene i overprisede kvalitetsaksjer 2,5% og hypervekst aksjer 2,1%. Det var spesielt short eksponeringen til Apple, Amazon og Alphabet samt halvledere som ga uttelling. I Tail risk boken var det salgsoptasjoner og futures på S&P 500 og Nasdaq 100 indeksen som fungerte best og bidro med 2,7%.

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Opportunities A	11,1	11,1	10,4	30,0
MSCI ACWI All Cap (NOK)	-9,0	-9,0	-9,7	21,2
NIBOR 3 MND + 2 %	0,7	0,7	—	0,0

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Newmont Corp	5,2%	-2,3%	25,0%
Cameco Corp	5,1%	-5,1%	25,6%
Nickel Mines Ltd Ordinary Shares	5,0%	4,8%	-3,6%
March 23 Puts On Spx P4300	4,5%	—	—
Yellow Cake PLC Ordinary Shares	4,3%	1,4%	14,2%
Regeneron Pharmaceuticals Inc	4,0%	0,6%	10,3%
Golden Agri-Resources Ltd	4,0%	11,3%	36,8%
Deere & Co	3,9%	-3,2%	16,7%
United International Enterprises PLC	3,8%	6,6%	11,2%
Agnico Eagle Mines Ltd	3,3%	1,8%	17,0%

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% x 22% = 0,66%)	Selskaper betaler ikke formuesskatt
Aksjer utenfor EU/EØS, Aksjefond registrert utenfor Norge/EU/ EØS	Samme som over	Samme som over	Kan ikke benyttes på ASK	Kan ikke benyttes på ASK	22% skatt på gevinster og utbytter, fradrag ved tap	Selskaper betaler ikke formuesskatt
Rentefond Obligasjoner	22% skatt på gevinster Fradrag for tap	100% av markedsverdi beskattes med inntil 0,95%	Kan ikke benyttes på ASK	Kan ikke benyttes på ASK	22% skatt på gevinster Fradrag for tap	Selskaper betaler ikke formuesskatt
** Skjermingsrente	Ja. Ca 0,5%		Ja. Ca 0,5%		Nei	

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

Ansvarsfraskrivelse

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

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

Faktiske avkastningstall for den enkelte investor finnes i kundeportalen.

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

Kontorer



Oslo

Frøyas gate 15
0273 Oslo
+47 23 89 68 44



Fredrikstad

Storgaten 3
1607 Fredrikstad
+47 23 89 68 44