



Pensum Asset Management

MÅNEDSRAPPORT

Mars 2022

Forvaltningsteamet

KÅRE PETTERSEN



Investeringsdirektør

Global Makro
Fondsporteføljer
Norge og Sjømat

NORA DAMÅS



Sr. Porteføljeforvalter

Fondsporteføljer

EYVIND WIDTH



Sr. Porteføljeforvalter

Sparebanker +

J. PETER ANDERSLAND



Sr. Porteføljeforvalter

Europa og Global
Opportunities

INGER ANNE VIKRE



Sr. Porteføljeforvalter

Europa og Global
Opportunities

BJØRN RISE



Sr. Porteføljeforvalter

Energi

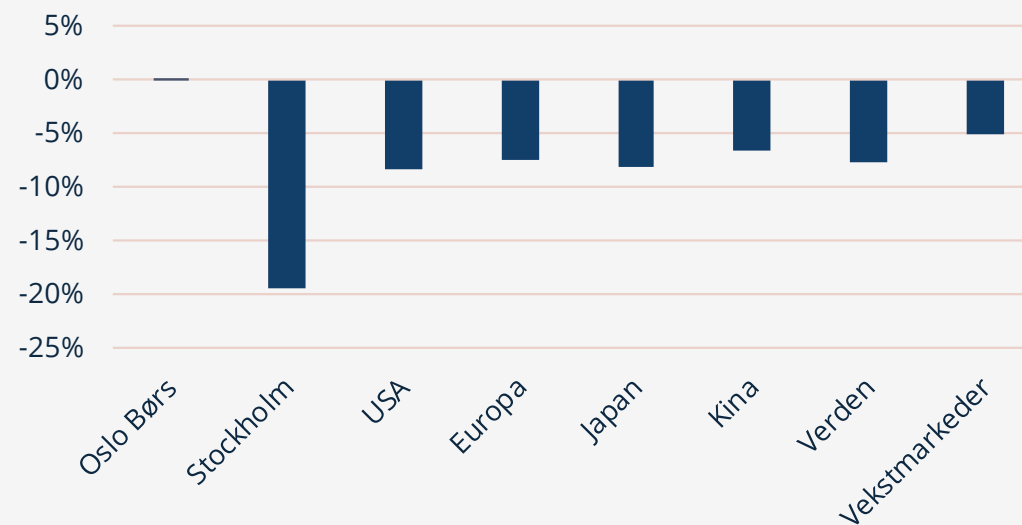
Verdens børser



Avkastning februar

	NOK		LOKAL VALUTA	
	Siste måned	2022	Siste måned	2022
Oslo Børs	2,3 %	0,1 %	2,3 %	0,1 %
Stockholm	-9,1 %	-19,5 %	-6,8 %	-15,8 %
USA	-4,3 %	-8,3 %	-3,0 %	-8,0 %
Europa	-4,2 %	-7,5 %	-3,0 %	-6,1 %
Japan	-3,0 %	-8,1 %	-1,7 %	-7,8 %
Kina	-0,2 %	-6,6 %	1,2 %	-6,3 %
Russland	-50,2 %	-54,5 %	-30,0 %	-34,8 %
India	-5,2 %	-4,8 %	-2,9 %	-3,3 %
Brasil	3,1 %	16,9 %	1,5 %	8,4 %
Verden	-3,6 %	-7,6 %	-2,3 %	-7,4 %
Vekstmarkeder	-4,3 %	-5,1 %	-3,0 %	-4,8 %
Frontier	-2,6 %	-0,8 %	-1,3 %	-0,5 %
Norden	-5,8 %	-14,2 %	-4,5 %	-14,0 %

Avkastning i NOK 2022



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	4,1 %	7,9 %	12,5 %	22,1 %	3,5 %	29,7 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	22,2 %	22,8 %
Pensum Norge Vekst	4,8 %	5,0 %	6,9 %	17,2 %	2,9 %	21,2 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	22,8 %	27,8 %
Pensum Norge Selektiv ²	1,0 %	4,0 %	8,8 %	31,9 %	0,4 %	41,4 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	22,7 %	23,1 %
Pensum Europa ²	-3,6 %	-1,9 %	-3,5 %	17,6 %	-3,4 %	26,5 %	13,9 %	24,6 %	-5,6 %	17,4 %	12,6 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	-2,7 %	2,9 %	17,3 %	41,6 %	-2,0 %	50,9 %	57,9 %				
Pensum Energi ³	3,4 %	12,9 %	31,6 %	30,8 %	13,0 %	21,8 %	90,0 %				
Pensum Sjømat ⁴	3,7 %	14,5 %	2,8 %	3,4 %	9,9 %	-5,9 %					
Pensum Global Opportunities	3,6 %				1,7 %						

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

2. Porteføljen kan benyttes på ASK (Aksjesparekonto).

3. Oppstart 23. mars 2020

4. Oppstart 1. mars 2021

Fondsporteføljer



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 Global Høyrente	-1,7 %	-1,6 %	-1,9 %	1,1 %	-2,1 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	3,3 %	9,7 %
Pensum Global Dynamisk	-2,1 %	-2,8 %	-0,6 %	6,2 %	-3,5 %	10,9 %	9,0 %				
Pensum Globale Aksjer ²	-2,2 %	-3,4 %	0,2 %	9,5 %	-4,1 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	13,5 %	9,8 %
Pensum Global Absolutt	-0,9 %	-3,2 %	-3,1 %	-2,4 %	-2,0 %	0,3 %	9,8 %				

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

2. Mandatet hadde oppstart januar 2020. Avkastning før oppstart er den faktiske avkastningen til et tilnærmet likt mandat forvaltet av samme forvalter.

Avkastning siden oppstart¹



	Portefølje	Forvalter	Oppstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
AKSJEPORTEFØLJER	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	253,1 %	95,4 %	157,7 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	138,1 %	95,4 %	42,7 %
	Pensum Norge Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	113,5 %	64,7 %	48,8 %
	Pensum Europa	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	24.11.2016	126,7 %	58,8 %	67,9 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	133,3 %	131,2 %	2,2 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise	23.03.2020	161,6 %	108,2 %	53,3 %
	Pensum Sjømat	Kåre Pettersen	26.02.2021	3,4 %	8,5 %	-5,1 %
	Pensum Global Opportunities	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	03.01.2022	1,7 %	-8,6 %	10,3 %
FONDSPORTEFØLJER	Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	23,4 %	3,8 %	19,6 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	16,7 %	13,7 %	3,0 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	28,2 %	27,8 %	0,4 %
	Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	9,9 %	11,9 %	-2,0 %

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

Pensum Norske Aksjer Utbytte - Februar 2022

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

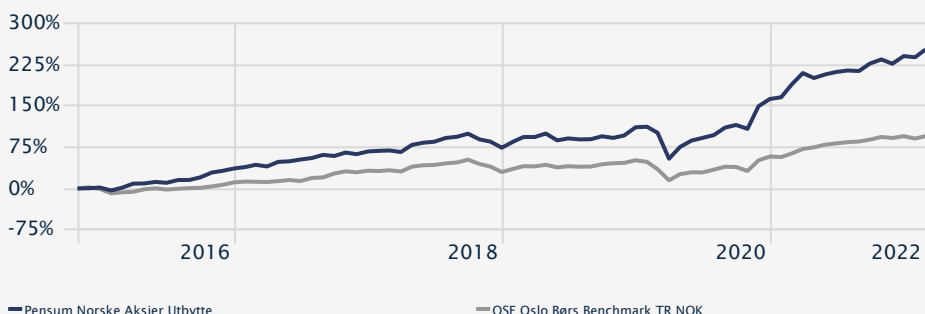
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Etter russernes invasjon av Ukraina snudde markedsfokus bort fra rente- og inflasjonsfrykt og mer mot faren for redusert global vekst og økte risikopremier. Med stor andel energi, liten eksponering mot Russland for bankene og stabile sektorer som sjømat og materialer, har Oslo Børs vært et godt sted å være i februar.

Bilfraktrederiet Wallenius Wilhelmsen med +38,8% og aluminiumsprodusenten Norsk Hydro med +22,9% utmerket seg særlig positivt, etterfulgt av olje- og gassprodusentene Equinor med +13,9% og Vår Energi med +9,4%. IT-selskapet StrongPoint steg 12,0% etter oppkjøp og en sterk kvartalsrapport. Aker BP har lagt bak seg en svak måned og falt 9,4% til tross for at oljeprisen steg med hele 10%.

Vi halverte posisjonen i Aker ASA og tok del i børsnoteringen av Vår Energi..

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Utbytte	4,1	7,9	3,5	22,2	29,7	24,3	21,4
Referanseindeks	2,3	1,8	0,1	11,6	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	253,1	22,0	10,9	17,6
Referanseindeks	95,4	11,2		13,7

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-0,6	4,1											3,5
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
Norsk Hydro ASA	9,2%	22,9%	20,2%
Elkem ASA Ordinary Shares	8,5%	3,3%	11,3%
DNB Bank ASA	7,4%	-6,5%	-2,4%
SpareBank 1 SMN	7,0%	-1,0%	-2,4%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,9%	-1,3%	-1,8%
Storebrand ASA	6,9%	-7,6%	-1,5%
Wallenius Wilhelmsen ASA	6,6%	38,8%	31,8%
ABG Sundal Collier Holding ASA	6,3%	-1,2%	-7,9%
Yara International ASA	5,9%	-1,5%	0,7%
Aker ASA Class A	5,7%	-3,4%	-11,6%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - Februar 2022

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

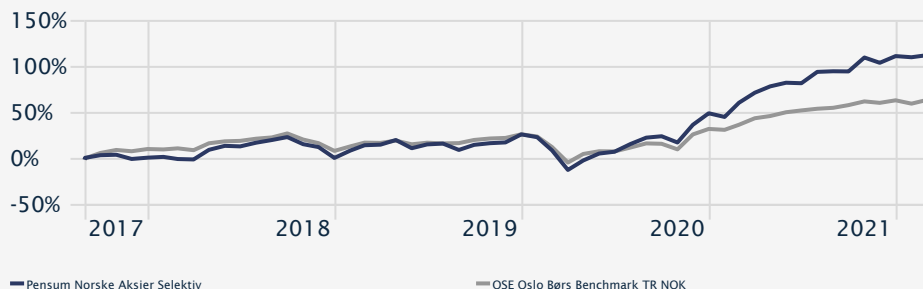
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Etter russernes invasjon av Ukraina snudde markedsfokus bort fra rente- og inflasjonsfrykt og mer mot faren for redusert global vekst og økte risikopremier. Med stor andel energi, liten eksponering mot Russland for bankene og stabile sektorer som sjømat og materialer, har Oslo Børs vært et godt sted å være i februar.

Kongsberg Gruppen steg 15,6%. I tillegg til en god kvartalsrapport som trakk opp kursen, er det signaler om at en rekke land vil øke sine forsvarsbudsjetter, noe som naturligvis er positivt for Kongsberg Gruppen. Crayon Group overrasket også markedet med en sterk kvartalsrapport og steg 15,9%. I negativ retning trakk IT-selskapet Nordic Semiconductor med et fall på 10% og Aker BP som falt 9,4% til tross for en oppgang i oljeprisen på 10% i februar.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Selektiv	1,0	4,0	0,4	22,7	41,4	18,0	25,2
Referanseindeks	2,3	1,8	0,1	11,6	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	109,3	17,8	6,5	21,3
Referanseindeks	62,5	11,4		15,1

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-0,6	1,0											0,4
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%	-9,4%	2,2%
Crayon Group Holding ASA Shs	8,5%	15,9%	8,1%
Nordic Semiconductor ASA	8,1%	-10,0%	-21,4%
Protector Forsikring ASA	8,0%	-2,9%	5,5%
Kongsberg Gruppen ASA	7,1%	15,6%	8,5%
Leroy Seafood Group ASA	6,8%	3,9%	11,4%
Veidekke ASA	6,8%	2,7%	2,9%
Borregaard ASA	6,6%	-6,4%	-12,3%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,6%	-1,3%	-1,8%
Storebrand ASA	6,0%	-7,6%	-1,5%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Februar 2022

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

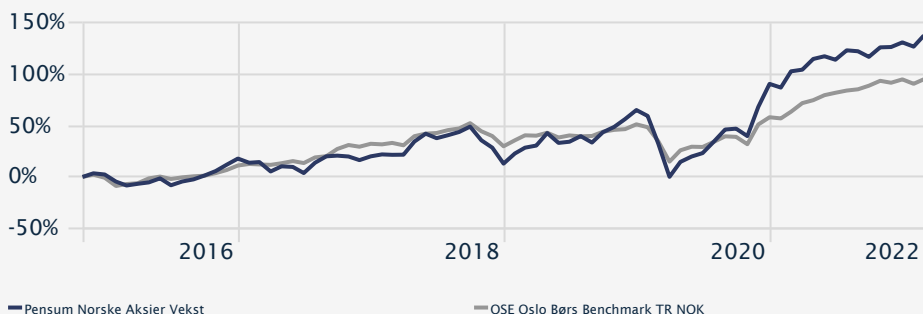
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Vekst hadde oppstart 1. november 2015, med formål å levere bedre risikjustert 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



HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Vekst	4,8	5,0	2,9	22,8	21,2	15,5	46,3
Referanseindeks	2,3	1,8	0,1	11,6	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											2,9
2021	-1,9	8,5	0,8	5,1	1,2	-1,6	4,3	-0,4	-2,4	4,3	0,2	2,0	21,2
2020	-3,5	-16,8	-24,6	14,6	4,6	2,8	9,1	8,8	0,6	-4,9	20,4	13,3	15,5
2019	8,7	4,7	1,6	9,3	-6,7	0,8	4,1	-4,5	7,5	3,6	5,1	5,6	46,3
2018	1,6	-0,3	0,1	10,5	5,7	-3,1	2,1	2,3	3,6	-8,9	-5,3	-12,1	-5,9
2017	-3,5	0,6	-8,0	4,7	-0,5	-5,5	9,7	5,5	0,6	-0,7	-3,0	3,2	1,8
2016	-6,8	-4,0	1,8	1,5	4,2	-6,8	4,0	2,2	3,8	4,4	5,8	5,4	15,2

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Etter russernes invasjon av Ukraina snudde markedsfokus bort fra rente- og inflasjonsfrykt og mer mot faren for redusert global vekst og økte risikopremier. Med stor andel energi, liten eksponering mot Russland for bankene og stabile sektorer som sjømat og materialer, har Oslo Børs vært et godt sted å være i februar.

Shippingsektoren var viktigste bidragsyter til avkastningen i februar med oljebefrakteren Frontline +45,7%, tørrbulkrederiet Golden Ocean +41,5% og bilbefrakteren Höegh Autoliners +22,6%. I den andre enden avkastningsmessig finner vi Norse Atlantic Airlines som falt 19,6%. Selskapet starter trolig salget av sine transatlantiske flyvninger i mars, mens vi tror hovedårsaken til fallet er oppgangen i oljeprisen (og dermed flybensinprisene), samt en generelt vanskelig måned for flysektoren.

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	138,1	14,7	3,5	23,1
Referanseindeks	95,4	11,2		13,7

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Crayon Group Holding ASA Shs	12,1%	15,9%	8,1%
Aker ASA Class A	11,5%	-3,4%	-11,6%
Golden Ocean Group Ltd	9,6%	41,5%	42,7%
Protector Forsikring ASA	9,1%	-2,9%	5,5%
DNB Bank ASA	8,6%	-6,5%	-2,4%
Nordic Semiconductor ASA	6,8%	-10,0%	-21,4%
Frontline Ltd	6,2%	45,7%	34,6%
MPC Container Ships ASA	6,2%	2,2%	24,6%
Storebrand ASA	5,8%	-7,6%	-1,5%
Adevinta ASA Class A	5,0%	2,0%	-19,5%

Pensum Sparebank+ Februar 2022

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

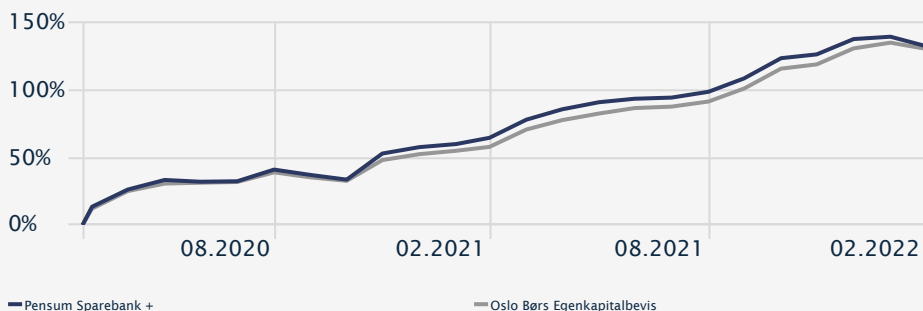
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

Referanseindeks: OSEEX, egenkapitalbevisindeksen Oslo Børs

Forvalter: Eyvind Width

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Februar måned ble naturlig nok preget av Russlands invasjon av Ukraina. Vår portefølje falt 2,7% gjennom måneden. Bankaksjer internasjonalt falt mer, særlig i europeiske markeder nær konfliktområdet. Norske sparebankers eksponering direkte og indirekte mot Russland/Ukraina er svært begrenset. Risikoen for bankenes løpende inntjening er primært knyttet til en mulig nedjustering av Norges Banks rentebane som følge av mulig lavere vekstutsikter. Dette vil i så fall gi lavere netto renteinntekter enn tidligere antatt. Prisingen av norske sparebanker blir påvirket av prising av bankaksjer internasjonalt. Økte risikopremier internasjonalt slår også inn hos sparebankene. Første del av februar var preget av sparebankenes rapportering, som gjennomgående var svært bra med ROE over 12 % for 2021. Vi er relativt komfortable i forhold til sparebankenes inntjening, men det er fremdeles stor usikkerhet knyttet til konflikten i Ukraina og dermed den videre prisingen av bankaksjer globalt.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sparebank +	-2,7	2,9	-2,0	—	50,9	—	—
Referanseindeks	-1,8	5,4	0,0	23,4	51,5	7,7	24,6

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	133,3	54,9	0,7	19,2
Referanseindeks	131,2	54,2		19,1

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	0,7	-2,7											-2,0
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	23,0%	-1,0%	-2,4%
SpareBank 1 Østlandet	18,2%	-5,7%	-4,5%
SpareBank 1 SR Bank ASA	16,2%	-1,3%	-1,8%
SpareBank 1 Nord-Norge	15,1%	-3,6%	-4,1%
Sparebanken Vest AS	13,0%	-0,9%	4,8%
SpareBank 1 Sorost-Norge	4,1%	-3,7%	-4,9%
DNB Bank ASA	3,6%	-6,5%	-2,4%
Sparebanken Sor	2,2%	-0,3%	9,2%
SpareBank 1 Helgeland	2,0%	-5,1%	0,0%

Pensum Energi - Februar 2022

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

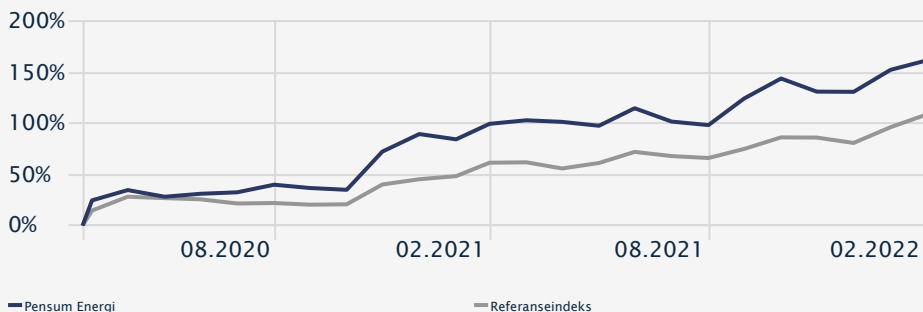
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer(se under)

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

Forvalter: Bjørn Rise

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Februar ble en positiv måned for energimandatet med en avkastning på 3,4%. Porteføljen ble styrket av ukentlige rapporter om en fortsatt sterk olje- og gassetterspørsel som drev oljeprisen opp fra \$89 til \$98 i løpet av måneden. Også europeiske gass- og kullpriser nådde rekordnoteringer i løpet av måneden. Av enkeltposisjoner i energimandatet, så vi spesielt en sterk utvikling for LNG shipping og oljeservice samt amerikanske oljeaksjer. Den 24. februar ble Russlands invasjon av Ukraina et faktum. Russiske tropper krysset grensene til Ukraina og skapte en situasjon som de færreste hadde forventet. De påfølgende dagene har vært preget av stor usikkerhet som har utløst en volatilitet og et fall i aksjemarkedet, mens prisen på olje og andre råvarer har styrket seg.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Energi	3,4	12,9	13,0	—	21,8	—	—
Referanseindeks	5,8	11,6	14,9	—	24,5	—	—

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	161,6	64,3	18,3	30,7
Referanseindeks	108,2	46,1	—	29,0

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	9,3	3,4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13,0
2021	-2,7	8,2	1,8	-0,8	-1,9	8,7	-6,1	-1,7	13,1	8,7	-5,3	-0,1	21,8
2020	—	—	—	8,1	-4,8	2,2	1,1	5,6	-2,3	-1,3	27,8	10,0	—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	15,7%	5,7%	25,3%
Equinor ASA	10,7%	13,9%	18,7%
Okea ASA	8,5%	-3,3%	15,4%
International Petroleum Corp	7,9%	7,7%	28,0%
Flex LNG Ltd	7,7%	22,3%	8,1%
Var Energi ASA	6,7%	—	—
Aker BP ASA	6,6%	-9,4%	2,2%
Aker Solutions ASA	6,5%	20,3%	18,9%
Lundin Energy AB	5,7%	-9,1%	4,3%
DNO ASA A	5,5%	-14,7%	6,1%

Pensum Sjømat - Februar 2022

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

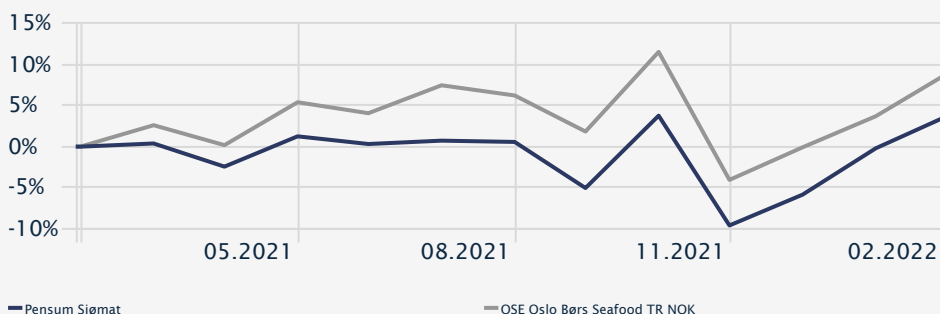
Mandat-Rammer: Selskaper innen oppdrett av sjømat, notert på Oslo Børs (inntil 10 % på Euronext Growth)

Referanseindeks: SSSFX, sjømatindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Sjømat hadde oppstart 26. februar 2021, med formål å levere bedre avkastning enn referanseindeks. Porteføljen kan investere i hele verdikjeden som inkluderer smoltoppdrett, land- og sjøbasert oppdrett av sjømat, videreforedling, salg mv.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Etter russernes invasjon av Ukraina snudde markedsfokus bort fra rente- og inflasjonsfrykt og mer mot faren for redusert global vekst og økte risikopremier. Med stor andel energi, liten eksponering mot Russland for bankene og stabile sektorer som sjømat og materialer, har Oslo Børs vært et godt sted å være i februar.

Den positive trenden vi har sett siden nyttår fortsatte i februar med stabilt, høye laksepriser (80+ kr/kg) med toppnoteringer rundt 100 kr/kg, redusert biomasse år/år, lave smoltutsett og tegn til økt etterspørsel begrunnet i gjenåpning av HORECA-markedet etter pandemien. I negativ retning trekker at ekstporten til Ukraina og Hviterussland vil falle som følge av krigen i Ukraina.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sjømat	3,7	14,5	9,9	—	—	—	—
Referanseindeks	4,6	13,1	8,6	9,6	9,7	-5,4	20,0

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sjømat	3,4	3,4	-5,1	20,2
Referanseindeks	8,5	8,5		21,0

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	6,0	3,7											9,9
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	25,8%	4,8%	9,2%
SalMar ASA	20,2%	7,5%	6,8%
Leroy Seafood Group ASA	16,6%	3,9%	11,4%
Austevoll Seafood ASA	13,1%	6,3%	17,1%
Grieg Seafood ASA	9,2%	21,2%	33,6%
Salmon Evolution ASA Ordinary Shares	6,4%	-20,6%	1,5%
Bakkafrost P/F	5,5%	-2,0%	2,6%
Atlantic Sapphire ASA Ordinary Shares	1,2%	-15,6%	-26,4%

Pensum Europa - Februar 2022

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

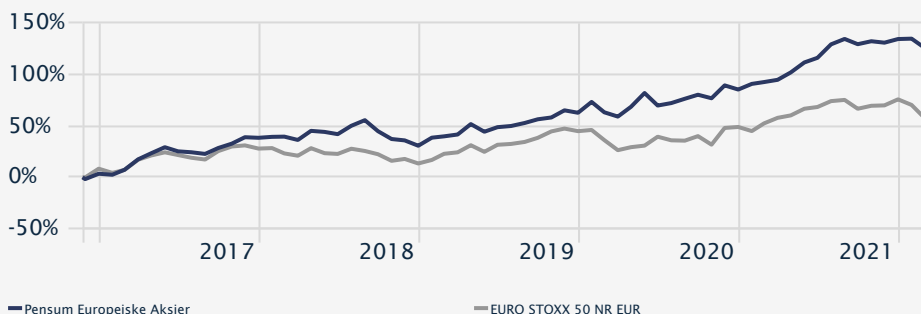
Mandat-Rammer: Europeiske aksjer

Referanseindeks: Euro Stoxx 50

Forvalter: Peter Andersland og Inger Anne Vikre

Pensum Europeiske Aksjer hadde oppstart 24. november 2016, med formål å levere bedre risikjustert 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	-3,6	-1,9	-3,4	17,4	26,5	13,9	24,6
EURO STOXX 50 NR EUR	-7,0	-6,8	-9,9	8,9	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											-3,4
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	—

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Pensum Europa hadde en negativ avkastning på 3,6%, mot et fall på 7,0% for referanseindeksen. De positive bidragene kom fra helse- og materialsektoren. Ipsen, Norsk Hydro, og Arcelor Mittal leverte gode førstekvartalstall og bidro med god avkastning. Pensum Europa fikk også positive bidrag fra Vår Energi, Panoro og Repsol. De negative bidragene kom i hovedsak fra eksponering til banksektoren i tillegg posisjonene DNO, Aker BP og Lundin som utviklet seg svakt i februar. I dagene før Russlands angrep på Ukraina reduserte vi bankeksponeringen med 50% og gikk til full kontant allokering på 15%. Vi vurderte at aksjemarkedet ikke tok nok høyde for en mulig forverring av situasjonen. Den tragiske situasjonen i Ukraina med sanksjoner fra vesten gjør banksektoren uoversiktlig, og de høye energi- og matvareprisene øker risikoen for økonomisk nedtur i Europa. Vi har derfor valgt å selge ut resten av bankaksjene i mars. Vi forventer at dagens uroligheter vil gi svært gode muligheter til å kjøpe gode bedrifter på 'billigsalg'. Kontantbeholdningen gir oss 'tørt krutt' så vi kan gripe disse mulighetene når de måtte komme.

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Europeiske Aksjer	130,7	17,3	8,1	13,1
EURO STOXX 50 NR EUR	58,7	9,2	0,0	14,4

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Ishares MSCI UK ETF GBP	17,6%	-2,3%	0,2%
Sanofi SA	7,9%	-0,4%	3,9%
Ipsen SA	5,6%	19,4%	27,6%
Aker BP ASA	5,1%	-9,4%	2,2%
A. P. Moller Maersk A/S B	5,0%	-12,2%	-11,7%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	3,8%	-5,9%	-10,9%
Var Energi ASA	3,6%	—	—
Yara International ASA	3,6%	-1,5%	0,7%
Panoro Energy ASA	3,6%	8,1%	23,8%
ABN AMRO Bank NV	3,3%	-17,6%	-9,5%

Pensum Global Høyrente - Februar 2022

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

Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

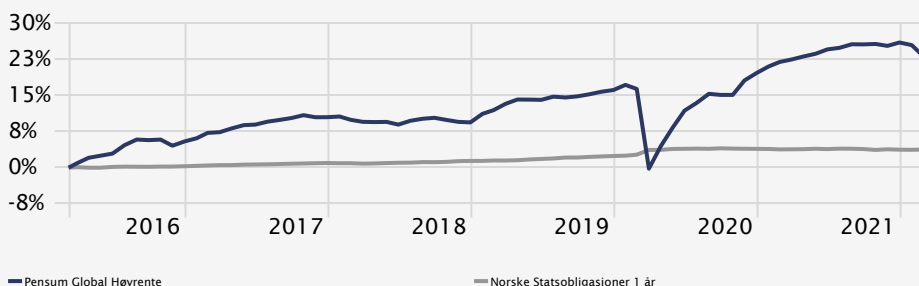
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner 1 år

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

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Global Høyrente hadde oppstart 1. mars 2016 og har som formål å levere bedre avkastning enn risikofri rente med begrenset risikotakningen. 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 -1,7 % i februar. Russlands invasjon av Ukraina har selvsagt vært det alt har handlet om siden siste uken av februar, og også hovedgrunnen til den negative avkastningen for måneden. Krigen er først og fremst en tragedie. Vår oppgave som forvalter er å best mulig ivareta dine plasseringer også under slike omstendigheter. Utfallet av krigen er vanskelig å spå, markedssvingningene er store og det mest fornuftige er å sørge for at porteføljen er så robust som mulig heller enn å gjøre mange endringer hvor utfallsrommene er store både for å lykkes og mislykkes. Når man opplever store, brede markedsfall som nå, øker også kredittspreadene og prisen på høyrenteobligasjoner synker. Samtidig har fallene i obligasjonspriser historisk sett vært kortvarige; markedsuro er ikke det samme som at selskapene i praksis unnlater sine forpliktelser. Vi har en overvekt mot norden, mot energi og vi opprettholder en lav rentefølsomhet.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

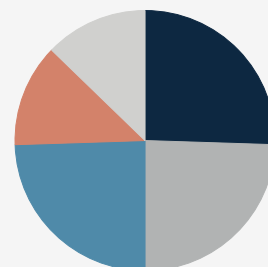
HISTORIKK(i prosent)

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

UNDERLIGGENDE FOND

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

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 - Februar 2022

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

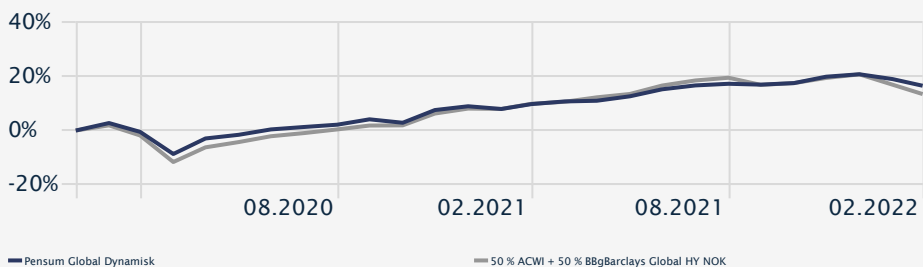
Mandat-Rammer: 20 - 80 % aksjeandel
20 - 80 % renteandel
0 - 20 % alternative produkter

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

Honorar til underliggende fond: ca 0,5 % per år
Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på -2,1 % i februar. Russlands invasjon av Ukraina har selvsagt vært det alt har handlet om siden siste uken av februar. Det er først og fremst en tragedie. Vår oppgave som forvalter er å best mulig ivareta dine plasseringer også under slike omstendigheter. Utfallet av krigen er vanskelig å spå, markedssvingningene har vært store og det mest fornuftige er å sørge for at porteføljen er så robust som mulig heller enn å gjøre mange endringer hvor utfallsrommene er store både for å lykkes og mislykkes. Vi har ingen direkteinvesteringer i russiske aksjer, og indirekte var eksponeringen på 0,1 %. Overvekt mot energi og mot norske aksjer har gitt gode positive bidrag med avkastning på henholdsvis 3,0 og 2,5 %. I sum endte avkastningen altså på -2,1 %, og sammenlignet med verdensindeksens fall på 3,0 % er dette resultatet ok.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-1,5	-2,1											-3,5
2021	-0,9	1,7	0,9	0,2	1,5	2,3	1,3	0,5	-0,3	0,5	2,0	0,8	10,9
2020	2,8	-3,2	-8,3	6,3	1,4	2,0	0,9	0,8	2,0	-1,2	4,6	1,3	9,0

UNDERLIGGENDE FOND

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

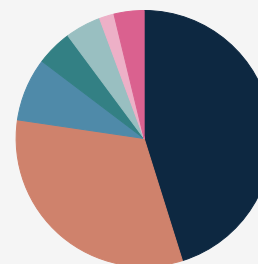
HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	-2,1	-2,8	-3,5	—	10,9	9,0	—	—
Referanseindeks	-3,0	-5,0	-6,1	8,1	11,8	8,2	19,8	9,4

ALLOKERING

Andel Aksjer: 65 %
Andel Renter: 35 %

REGIONER AKSJER



Region	%
• Nord-Amerika	45,2
• Vest-Europa	32,2
• Storbritannia	8,0
• Asia utv	4,5
• Asia fremv	4,5
• Japan	1,9
• Andre	3,8

Pensum Globale Aksjer - Februar 2022

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

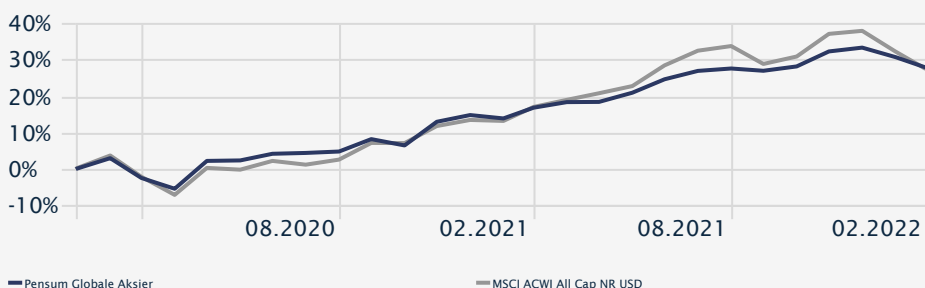
Mandat-Rammer: 80 - 100 % aksjeandel
0 - 20 % alternative produkter

Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

Honorar til underliggende fond: ca 0,5 % per år
Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Globale Aksjer hadde en avkastning på -2,2 % i februar. Russlands invasjon av Ukraina har selv sagt vært det alt har handlet om siden siste uken av februar. Det er først og fremst en tragedie. Vår oppgave som forvalter er å best mulig ivareta dine plasseringer også under slike omstendigheter. Utfallet av krigen er vanskelig å spå, markedssvingningene har vært store og det mest fornuftige er å sørge for at porteføljen er så robust som mulig heller enn å gjøre mange endringer hvor utfallsrommene er store både for å lykkes og mislykkes. Vi har ingen direkteinvesteringer i russiske aksjer, og indirekte var eksponeringen på 0,15 %. Overvekt mot energi og mot norske aksjer har gitt gode positive bidrag med avkastning på henholdsvis 3,0 og 2,5 %. I sum endte avkastningen altså på -2,2 %, og sammenlignet med verdensindeksens fall på 3,6 % er dette resultatet ok.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

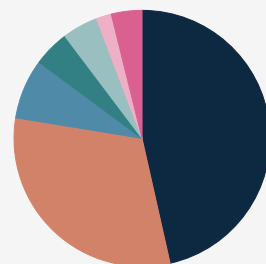
UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storebrand Global Multifactor N	18,0%	-3,5%	-7,3%	13,0%
BGF European Value D2	16,2%	-5,0%	-7,1%	7,2%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	14,2%	-1,8%	-4,9%	15,4%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	10,6%	3,0%	20,0%	12,2%
DNB OBX ETF	10,3%	2,5%	1,1%	10,8%
iShares S&P Financial Sector ETF	10,1%	-1,5%	-1,3%	14,9%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	9,9%	-2,3%	-2,6%	9,3%
Carnegie Listed Private Equity B	4,8%	-6,0%	-11,1%	—
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	4,8%	-3,6%	-16,7%	20,0%

HISTORIKK(i prosent)

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

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	46,5
Vest-Europa	31,1
Storbritannia	7,6
Asia utv	4,6
Asia fremv	4,5
Japan	1,9
Andre	3,9

Pensum Global Absolutt - Februar 2022

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

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

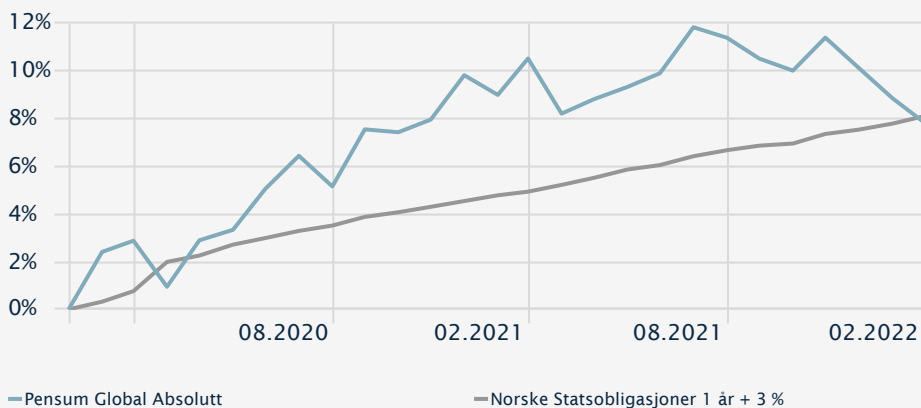
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner (risikofri rente) + 3 %

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											-2,0
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	-0,9	-3,2	-2,0	-2,4	0,3	3,2	4,3
Referanseindeks	0,3	0,7	0,5	3,0	2,9	3,8	1,0

KOMMENTAR

Pensum Global Absolutt hadde en avkastning på -0,9 % i februar. Russlands invasjon av Ukraina har selvsagt vært det alt har handlet om siden siste uken av februar. Det er først og fremst en tragedie. Vår oppgave som forvalter er å best mulig ivareta dine plasseringer også under slike omstendigheter. Utfallet av krigen er vanskelig å spå, markedssvingningene har vært store og det mest fornuftige er å sørge for at porteføljen er så robust som mulig heller enn å gjøre mange endringer hvor utfallsrommene er store både for å lykkes og mislykkes. Fondene i porteføljen har jevnt over levert ok resultater og før valutaeffekter er avkastningen 0,3 %. Særlige gode resultater så vi fra makroforvalteren Ruffer og fra Janus Hendrson Multistrategi. Ved brede globale fall i markedene har NOK gjerne svekket seg mer enn utenlandske valutaer og slik dempet fallet for norske investorers plasseringer i andre valuter. Dette har vært tilfelle også når oljeprisen har steget (eksempelvis som under finanskrisen i 2008). Dette har ikke skjedd nå; SEK svekket seg med 2,4 % mot NOK i februar og er ned 4,4 % hittil i år. Over tid vil slike valutaeffekter jevnes ut og de underliggende forvalternes gode resultater være tellende. Sett i lys av det globale aksjemarkedets fall på nesten 8 % hittil i år fyller Pensum Global Absolutt fint sin bevarende rolle i en totalportefølje.

UNDERLIGGENDE FOND

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

Pensum Global Opportunities A - Februar 2022

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

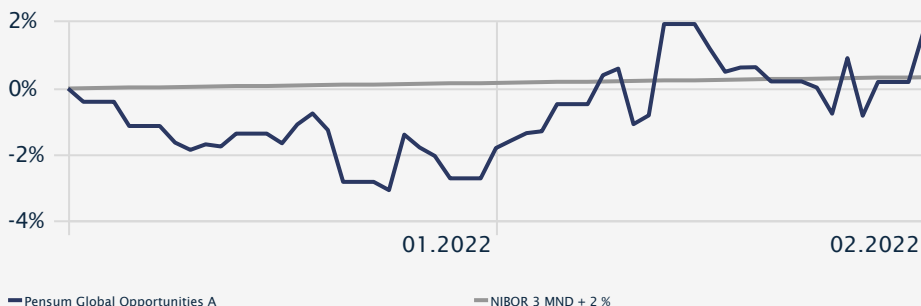
Fond: Spesialfond/AIF (Alternativt Investerings Fond).
Global aksjebasert hedgefond.

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 sykel. Oppstart 3.1.22.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Fondet leverte en positiv avkastning på 3,6% i februar. Til sammenligning falt verdensindeksen (MSCI ACWI) med 3,3%. Det største bidraget kom fra fondets investeringer i olje-/gassindustrien og gullgruver. I dagene før Russlands angrep på Ukraine reduserte vi fondets eksponering mot markedsrisiko ved å selge oss helt ut av den europeiske banksektoren, halverte posisjonen i de europeiske CO2-kvotene og økte short-eksponeringen mot vekstselskaper. Den kraftige økningen i energi- og råvarepriser representerer en betydelig risiko for verdensøkonomien i tiden fremover. Høy inflasjon gir usikkerhet for bedriftene som da investerer mindre enn de ellers ville gjort. Den høye inflasjonen øker også risikoen for at sentralbankene må stramme inn pengepolitikken og dette øker nedsiderisikoen i aksjemarkedet. Vi er derfor ikke villig til å ta mye aksjemarkedsrisiko på nåværende tidspunkt, men holder kruttet tørt da vi forventer store muligheter i tiden fremover.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

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

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Opportunities A	1,7	1,7	1,4	17,6
NIBOR 3 MND + 2 %	0,3	0,3	0,0	0,0

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	—	3,6											—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
March 23 Puts On Spx P4300	7,0%	—	—
Yellow Cake PLC Ordinary Shares	4,1%	8,8%	2,3%
Golden Agri-Resources Ltd	3,9%	14,3%	15,2%
United International Enterprises PLC	3,8%	4,0%	1,1%
Cheniere Energy Inc	3,0%	17,4%	31,0%
Sanofi SA	2,9%	-0,4%	3,9%
Agnico Eagle Mines Ltd	2,8%	4,3%	-5,4%
National Atomic Co Kazatomprom JSC ADR	2,5%	-7,4%	-20,2%
Cameco Corp	2,3%	24,7%	12,2%
CGN Mining Co Ltd	2,2%	10,6%	16,1%

Beskatning av aksjer og fond i 2022



PRIVAT EIE

AKSJESPAREKONTO (ASK)

AKSJESELSKAP

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

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

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.

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.