



Pensum Asset Management

MÅNEDSRAPPORT

November 2022

Forvaltningsteamet

KÅRE PETTERSEN



Investeringsdirektør
Global Makro
Fondsporteføljer
Norge og Sjømat

NORA DAMÅS



Porteføljeforvalter
Fondsporteføljer

J. PETER ANDERSLAND



Porteføljeforvalter
Global hedge

INGER ANNE VIKRE



Porteføljeforvalter
Global hedge

BJØRN RISE



Porteføljeforvalter
Energi

TROND OMDAL



Porteføljeforvalter
Energi

EYVIND WIDTH



Porteføljeforvalter
Sparebanker

GUNNAR KAPSTAD



Porteføljeforvalter
Eiendom

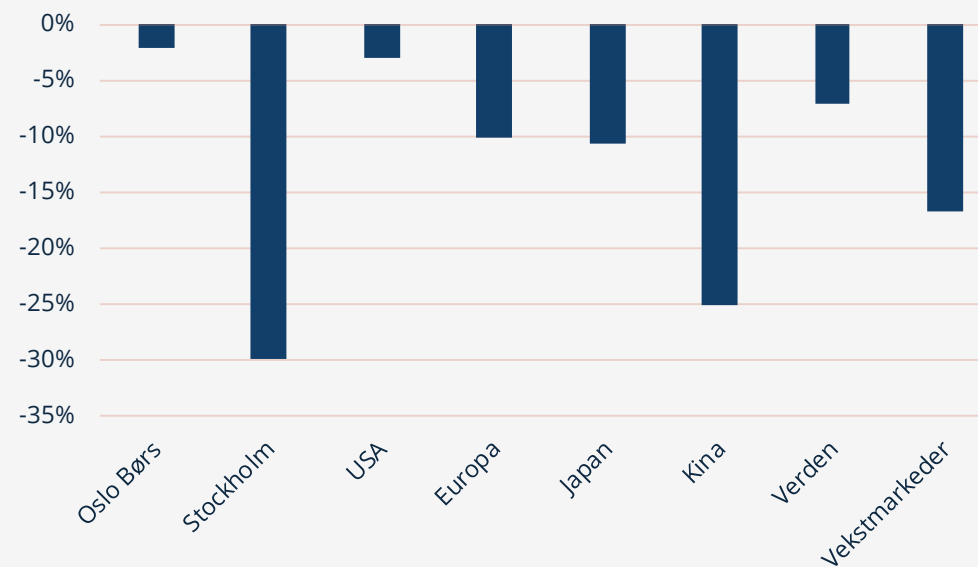
Verdens børser



Avkastning oktober

	NOK		LOKAL VALUTA	
	Siste måned	2022	Siste måned	2022
Oslo Børs	6,6 %	-2,2 %	6,6 %	-2,2 %
Stockholm	1,8 %	-30,0 %	6,3 %	-27,5 %
USA	3,1 %	-3,0 %	8,1 %	-17,7 %
Europa	2,2 %	-10,1 %	6,2 %	-12,2 %
Japan	-1,2 %	-10,7 %	6,4 %	-2,2 %
Kina	-14,2 %	-25,2 %	-10,1 %	-36,5 %
India	-0,7 %	11,8 %	5,9 %	5,6 %
Brasil	3,8 %	38,0 %	5,6 %	10,2 %
Verden	1,3 %	-7,1 %	6,1 %	-21,2 %
Vekstmarkeder	-7,6 %	-16,8 %	-3,1 %	-29,4 %
Frontier	-2,5 %	-9,7 %	2,2 %	-23,4 %
Norden	3,1 %	-18,1 %	8,1 %	-30,5 %

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	6,2 %	-4,9 %	-8,6 %	2,8 %	1,0 %	29,7 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	21,5 %	25,4 %
Pensum Norge Vekst	9,1 %	0,4 %	-1,8 %	3,4 %	1,2 %	21,2 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	16,3 %	29,1 %
Pensum Norge Selektiv ²	6,2 %	-6,8 %	-9,4 %	-7,0 %	-7,6 %	41,4 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	18,5 %	24,8 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	4,5 %	-5,3 %	-12,1 %	-10,1 %	-15,5 %	50,9 %	57,9 %				
Pensum Energi ³	10,7 %	10,9 %	17,7 %	54,3 %	63,0 %	21,8 %	90,0 %				
Pensum Sjømat ⁴	6,6 %	-34,9 %	-41,5 %	-32,3 %	-25,4 %	-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 ²	-1,3 %	3,9 %	-7,2 %		-						
<i>Fondsporteføljer</i>											
Pensum Global Høyrente	-0,8 %	-2,0 %	-5,4 %	-6,7 %	-6,9 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	0,6 %	10,0 %
Pensum Global Dynamisk	0,0 %	-1,0 %	-2,6 %	-2,7 %	-5,3 %	10,9 %	9,0 %				
Pensum Globale Aksjer ³	0,8 %	0,0 %	-0,7 %	0,6 %	-3,3 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	10,4 %	9,4 %
Pensum Global Absolutt	-2,2 %	0,1 %	-1,5 %	-2,4 %	-2,5 %	0,3 %	9,8 %				

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

2. Fondet hadde oppstart 3. januar 2022.

3. 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
Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	244,7 %	91,1 %	153,6 %
Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	134,2 %	91,1 %	43,1 %
Pensum Norge Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	96,4 %	61,0 %	35,4 %
Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	101,3 %	99,4 %	1,9 %
Pensum Energi	Bjørn Rise og Trond Omdal	23.03.2020	277,2 %	173,6 %	103,6 %
Pensum Sjømat	Kåre Pettersen	26.02.2021	-29,7 %	-27,7 %	-2,0 %
<i>Long/Short aksjefond</i>					
Pensum Global Opportunities	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	03.01.2022	3,1 %	2,2 %	0,9 %
<i>Fondsporteføljer</i>					
Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	17,4 %	3,8 %	13,6 %
Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	14,4 %	7,0 %	7,4 %
Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	29,3 %	28,5 %	0,8 %
Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	9,4 %	14,2 %	-4,8 %

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.

Pensum Norske Aksjer Utbytte - Oktober 2022

Alle tall er i NOK

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

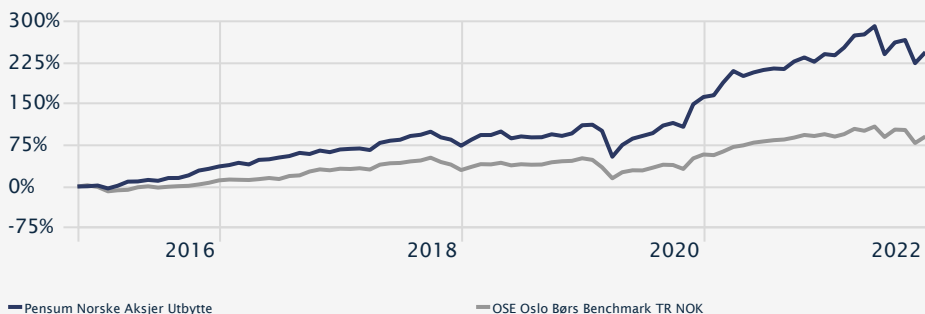
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Det ble en kraftig rekyl på Oslo Børs i oktober etter den uvanlig svake september-måneden, drevet av en god innledende resultat sesong og sterk utvikling i energisektoren.

Bilfraktrederiet Wallenius Wilhelmsen (+36,2%) ble porteføljens beste posisjon etter gode datapunkter fra resultatrapporter og kontrakter hos sektorkolleger. Yara (+21,1%) tjener på lavere gasspriser, leverte en god kvartalsrapport og betaler et ekstraordinært utbytte for tredje kvartal, samtidig som de hintet til mulige utbytter og tilbakekjøp også i kvartalene som kommer. Svakest var Elkem, som til tross for en meget sterk kvartalsrapport falt 1,7%. Vi økte ytterligere i AMSC, som vi kjøpte for første gang i september. Vi avhendet posisjonen i Salmar, samtidig som vi økte forsiktig i Lerøy Seafood. Den siste transaksjonen var kjøp i containerrederiet MPC Containerships, hvor vi forventer solide utbytter for årets siste kvartal og for neste år.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Utbytte	6,2	-4,9	1,0	21,5	29,7	24,3	21,4
Referanseindeks	6,6	-6,2	-2,2	9,4	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	244,7	19,3	9,6	18,7
Referanseindeks	91,1	9,7		14,9

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-0,6	4,1	6,2	0,5	4,0	-13,0	6,2	1,2	-11,5	6,2			1,0
2021	1,2	8,6	7,3	-2,9	2,2	1,4	0,9	-0,3	4,3	2,3	-2,4	4,3	29,7
2020	0,5	-5,3	-23,4	13,9	6,6	2,6	2,6	7,0	2,2	-3,3	19,7	5,3	24,3
2019	6,3	4,6	0,0	3,3	-6,2	1,9	-0,9	0,2	2,8	-1,5	2,3	7,6	21,4
2018	0,7	0,4	-1,7	7,8	2,2	1,0	3,7	1,1	2,9	-5,2	-2,2	-6,0	4,1
2017	1,9	2,9	-2,1	5,9	0,7	2,2	1,7	3,7	-1,2	3,9	-1,8	3,0	22,7
2016	-5,2	5,0	7,4	0,4	2,5	-1,5	4,6	0,1	4,1	7,3	2,4	3,3	34,2

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker BP ASA	10,8%	7,8%	29,1%
Equinor ASA	8,2%	6,2%	65,2%
Var Energi ASA	7,4%	-0,1%	—
DNB Bank ASA	6,8%	6,5%	-4,1%
Yara International ASA	6,4%	21,1%	11,0%
Storebrand ASA	6,1%	7,1%	-4,8%
Aker ASA Class A	6,0%	3,8%	-9,5%
Elkem ASA Ordinary Shares	5,6%	-1,7%	26,0%
Wallenius Wilhelmsen ASA Shs Oppstartsfase 1	5,3%	36,2%	47,8%
Lerøy Seafood Group ASA	5,1%	11,7%	-27,1%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - Oktober 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.

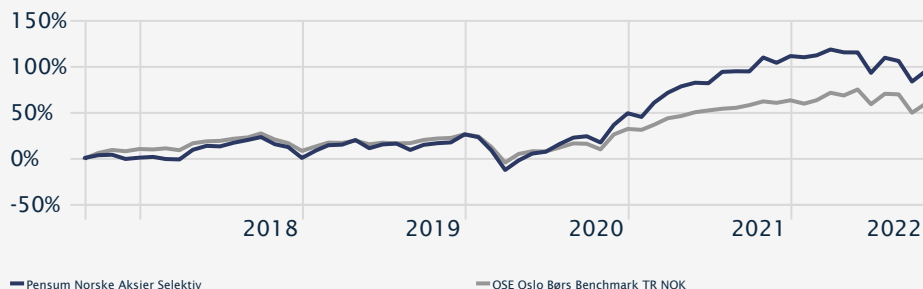
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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 Aksjesparekonto (ASK).

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Det ble en kraftig rekyll på Oslo Børs i oktober etter den uvanlig svake september-måneden, drevet av en god innledende resultatsesong og sterk utvikling i energisektoren. Bilfraktrederiene har gode tider, med stigende fraktvolumer og en aldrende flåte. Höegh Autoliners steg 56,7% etter en god trading update og kvartalsrapport, sammen med utnyttelse av en kjøpsosjon for kjøp av et skip, utbytte, nye TC-kontrakter og positiv guiding for fjerde kvartal. Kongsberg Gruppen steg 12,2%, hvor en 15 mrd kroners kroners kontrakt med det amerikanske forsvaret var høydepunktet. Lerøy Seafood steg 11,7% etter tegn på at finansminister Vedum er i ferd med å gi litt etter for oppdrettssektorens protester og lobbyvirksomhet mot grunnrenteskatten. Svakest var MPC Containerships som falt 10,0% etter at nest største eier solgte hele sin beholdning til en rabatt på 10% mot børskursen i forkant.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Selektiv	6,2	-6,8	-7,6	18,5	41,4	18,0	25,2
Referanseindeks	6,6	-6,2	-2,2	9,4	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	92,6	13,5	4,2	21,6
Referanseindeks	58,9	9,4		16,4

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-0,6	1,0	3,0	-1,4	0,0	-10,2	8,4	-1,7	-10,8	6,2			-7,6
2021	-2,7	10,5	6,8	4,0	2,2	-0,3	6,8	0,3	-0,1	7,7	-2,7	3,6	41,4
2020	-2,4	-11,5	-19,3	11,6	7,6	1,9	7,7	6,0	1,2	-5,4	16,2	9,1	18,0
2019	7,9	5,3	0,6	4,4	-7,4	3,7	0,8	-5,9	5,1	1,5	0,7	7,4	25,2
2018	0,8	-2,3	-0,4	10,5	3,9	-0,5	3,5	2,5	2,6	-6,2	-2,7	-10,4	-0,3
2017	—	—	—	—	—	—	—	—	2,8	0,5	-4,4	1,4	—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Var Energi ASA	10,9%	-0,1%	—
Kongsberg Gruppen ASA	10,0%	12,2%	35,6%
Aker BP ASA	9,7%	7,8%	29,1%
Protector Forsikring ASA	8,8%	10,1%	24,8%
Bonheur ASA	6,4%	-4,4%	-15,5%
Crayon Group Holding ASA Shs	6,4%	1,4%	-52,9%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,4%	3,7%	-16,1%
Leroy Seafood Group ASA	6,1%	11,7%	-27,1%
Storebrand ASA	6,0%	7,1%	-4,8%
DNB Bank ASA	5,5%	6,5%	-4,1%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Oktober 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.

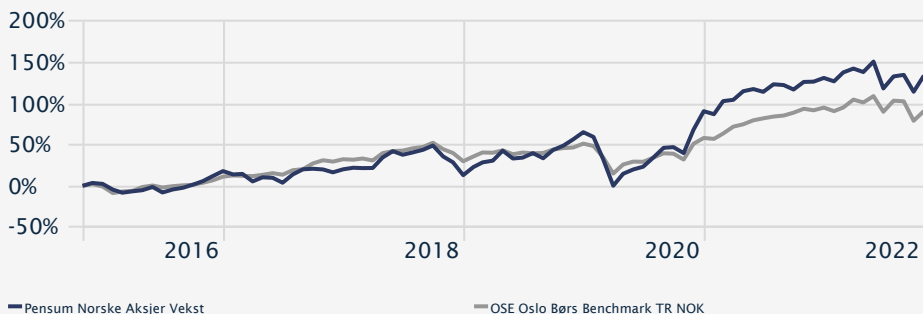
Mandat-Rammer: Norske aksjer

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

Det ble en kraftig rekyll på Oslo Børs i oktober etter den uvanlig svake september-måneden, drevet av en god innledende resultatsesong og sterk utvikling i energisektoren. Bilfraktrederiene har gode tider, med stigende fraktvolumer og en aldrende flåte. Höegh Autoliners steg 56,7% etter en god trading update og kvartalsrapport, sammen med utnyttelse av en kjøpsosjon for kjøp av et skip, utbytte, nye TC-kontrakter og positiv guiding for fjerde kvartal. Deretter fulgte riggselskapet Shelf Drilling med en oppgang på 45,9% etter to nye, lange kontrakter, og innsidekjøp. Generelt er det positiv stemning i oljeservice for tiden, hvor vi også er godt eksponert gjennom seismikkelskapet TGS (+6,0%), i tillegg til nevnte Shelf Drilling. Produkttankrederiet Hafnia steg 20,3%. De svakeste aksjene var våre to minste posisjoner, MPC Containerships og Norse Atlantic, som falt hhv. 10,0% og 10,5%. I oktober solgte vi tankrederiet Frontline og kjøpte kjemikalierederiet Stolt Nielsen.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

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

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	134,2	12,9	3,2	23,3
Referanseindeks	91,1	9,7		14,9

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	-1,8	4,8	2,0	-1,7	5,3	-13,0	6,7	0,8	-8,7	9,1			1,2
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
Hafnia Ltd Ordinary Shares	12,5%	20,3%	220,3%
Protector Forsikring ASA	9,8%	10,1%	24,8%
Hoegh Autoliners ASA	8,9%	56,8%	157,2%
DNB Bank ASA	8,1%	6,5%	-4,1%
Var Energi ASA	7,8%	-0,1%	—
Stolt-Nielsen Ltd	6,9%	14,7%	86,6%
Aker ASA Class A	6,4%	3,8%	-9,5%
TGS ASA	5,7%	6,0%	72,6%
Crayon Group Holding ASA Shs	5,3%	1,4%	-52,9%
Equinor ASA	5,1%	6,2%	65,2%

Pensum Sparebank+ Oktober 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.

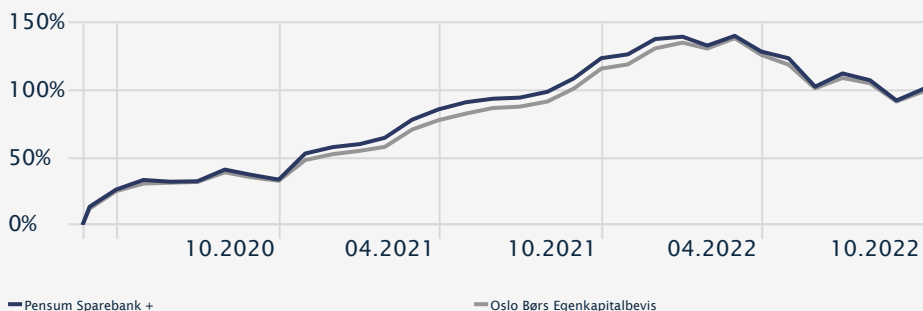
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

Oktober ble en positiv måned for sparebankene. Vår portefølje steg 4,5 % mot referanseindeksens 3,9 %. Bankenes 3. kvartalsresultater ble fremlagt og de var gjennomgående gode. Særlig gjaldt dette Sparebanken Vest som rapporterte en annualisert egenkapitalavkastning på 17,3 %. Sparebanken Vest var også den banken som steg mest i oktober måned, med en oppgang på 12,8 %. De gode resultatene skyldes primært bedret rentenetto, noe vi tror vil fortsette å utvikle seg positivt for våre banker. Vi er imidlertid fortsatt forsiktige til markedet ettersom det fremdeles er betydelig usikkerhet knyttet til konsekvensene av den kraftige renteoppgangen vi er inne i.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sparebank +	4,5	-5,3	-15,5	—	50,9	—	—
Referanseindeks	3,9	-4,7	-13,8	14,0	51,5	7,7	24,6

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	101,3	30,8	0,5	19,1
Referanseindeks	99,4	30,3		19,2

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	0,7	-2,7	3,1	-4,8	-2,2	-9,4	4,9	-2,4	-7,3	4,5			-15,5
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	20,4%	0,7%	-19,7%
SpareBank 1 Østlandet	16,4%	4,9%	-18,7%
SpareBank 1 SR Bank ASA	16,1%	3,7%	-16,1%
Sparebanken Vest AS	15,4%	12,8%	-3,4%
SpareBank 1 Nord-Norge	13,9%	5,8%	-14,1%
DNB Bank ASA	4,4%	6,5%	-4,1%
SpareBank 1 Sorost-Norge	3,6%	2,0%	-17,3%
Sparebanken Sor	2,0%	7,6%	-6,8%
SpareBank 1 Helgeland	2,0%	-1,7%	-11,3%

Pensum Energi - Oktober 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.

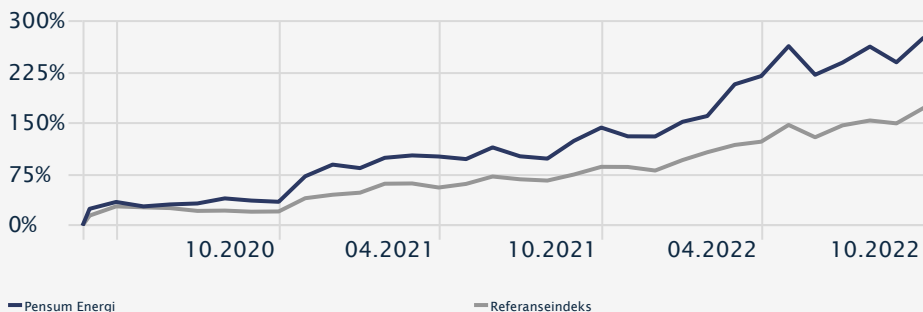
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer(se under)

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

Energiaksjer hadde en sterk utvikling i oktober. Pensum Energi steg 10.7% sammenlignet med 9,1% for indeks. Dette bringer avkastningen hittil i år til 63% mot 51% for ref.indeks. De beste aksjene i porteføljen var Panoro (olje) +28.2%, Hafnia (shipping) +20.3% og Subsea 7 (oljeservice) +20.2%. Svakest var Vår Energi (olje/gass) som falt -0.1%. OPEC+ vedtok i starten av oktober et produksjonskutt på 2 mill. fat per dag fra november som sendte oljeprisen opp fra USD 85/fat til USD 95/fat. Flere energiselskaper, herunder Equinor og ExxonMobil, rapporterte rekordresultater og økte utbytter og tilbakekjøp. Håp om lavere tempo i sentralbankenes rentehevinger styrket sentimentet for aksjer til tross for resesjonsfrykt. Europeiske gasspriser falt mer enn 50% grunnet fulle gasslager i Europa og en mild oktober, men gassprisene forventes å holde seg på historisk høye nivåer de to kommende vintrene grunnet krigføringen i Ukraina. Oljeprisene vil trolig stige mot nyttår grunnet sesongmessig høyere etterpørsel etter diesel og fyringsolje, rekordlave lagre og mindre trekk fra nødlagre i USA, og sanksjonering av russisk råoljeeksport.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Energi	10,7	10,9	63,0	—	21,8	—	—
Referanseindeks	9,1	10,4	51,0	—	24,5	—	—

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	277,2	66,4	19,3	31,7
Referanseindeks	173,6	47,1	—	28,2

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2022	9,3	3,4	17,8	3,9	13,7	-11,6	5,6	6,9	-6,3	10,7	—	—	63,0
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
Hafnia Ltd Ordinary Shares	9,9%	20,3%	220,3%
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	9,7%	17,2%	95,3%
Equinor ASA	9,4%	6,2%	65,2%
Aker Solutions ASA	9,1%	4,4%	71,1%
Aker BP ASA	8,6%	7,8%	29,1%
International Petroleum Corp	8,2%	17,2%	111,0%
Var Energi ASA	7,8%	-0,1%	—
Shelf Drilling Ltd	5,1%	45,9%	167,9%
Panoro Energy ASA	4,5%	28,4%	60,0%
Subsea 7 SA	4,2%	20,2%	66,2%

Pensum Sjømat - Oktober 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.

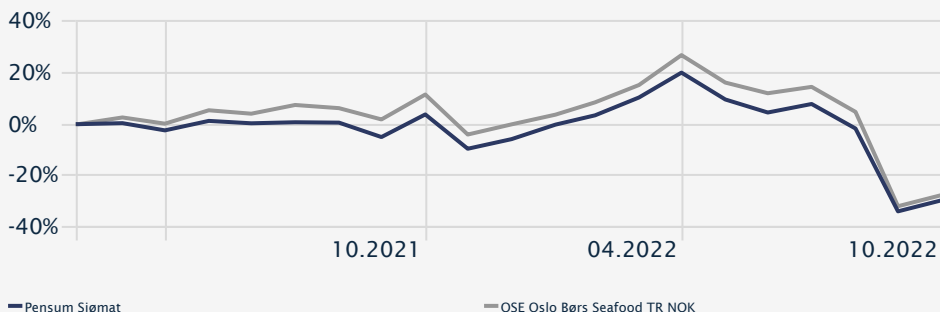
Mandat-Rammer: Selskaper innen oppdrett av sjømat, notert på Oslo Børs (inntil 10 % på Euronext Growth)

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	6,6	-34,9	-25,4	—	—	—	—
Referanseindeks	6,5	-36,9	-27,6	-7,3	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	-4,7	3,2	-8,9	-32,9	6,6			-25,4
2021	—	—	0,4	-2,8	3,8	-0,9	0,4	-0,2	-5,6	9,3	-12,9	4,2	—

KOMMENTAR

I et ganske stabilt marked for oppdrettslaks er et naturlig nok grunnrenteskatten som i første rekke preger næringen. Det er tegn til visse innrømmelser fra finansministeren om urimelighet i vilkårene for beskatningen slik de ble lagt frem i september. Regjeringspartiene vil søke å nå en tverrpolitisk enighet for å sikre at de nye skattereglene i all hovedsak vil overleve varierende regjeringer fremover. Endelig beslutning på de nye skattereglene vil tidligst skje i andre kvartal neste år, etter at høringsrunden avsluttes rett etter nyttår, og så behandles politisk på vårparten.

De beste posisjonene i oktober var kjennetegnet ved at de har en relativt mindre andel produksjon i norske fjorder enn taperne som har mye produksjon i Norge.

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sjømat	-29,7	-29,7	-2,0	33,6
Referanseindeks	-27,7	-27,7		35,3

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Mowi ASA	24,6%	11,9%	-23,0%
SalMar ASA	15,2%	-4,1%	-38,8%
Leroy Seafood Group ASA	15,0%	11,7%	-27,1%
Austevoll Seafood ASA	12,6%	4,3%	-23,5%
Salmon Evolution ASA Ordinary Shares	10,5%	14,3%	5,8%
Grieg Seafood ASA	9,3%	-2,2%	-9,7%
Bakkafrost P/F	5,7%	20,0%	-9,4%
Masoval AS	5,4%	3,1%	-15,5%

Pensum Global Høyrente - Oktober 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

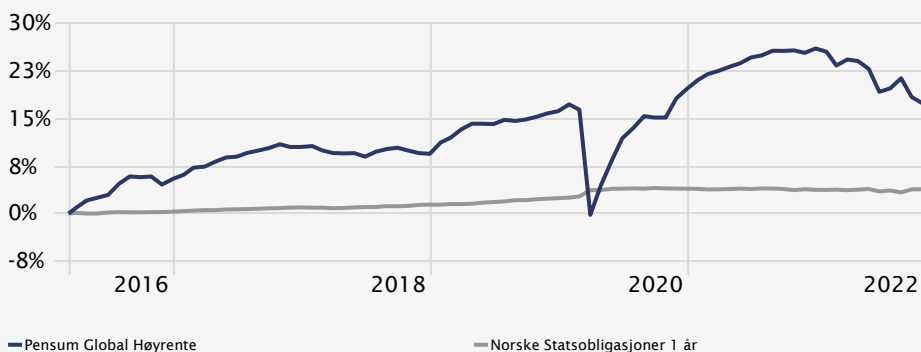
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner 1 år

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



KOMMENTAR

Pensum Global Høyrente hadde en avkastning på -0,8 % i oktober og hittil i år er avkastningen på -6,9%. Indeksen for globale høyrenteobligasjoner steg 1,9 % i oktober (etter å ha falt 5,1 % i september) og har falt 16,0 % hittil i år. Etter måneder med svake markeder og fallende sentiment fikk mange investeringer en rekyll i oktober, så også globale høyrenteobligasjoner. Når Pensum Global Høyrente ikke opplevde den samme rekylen har det to årsaker: den ene at 10 % av porteføljen var eksponert for asiatiske obligasjoner som falt med det svake kinesiske markedet. For det andre har vi valgt å ha en sterk overvekt mot nordiske høyrenteobligasjoner for å unngå mye renterisiko. Dette har vært en riktig vurdering når man ser på året som helhet hvor renter har økt mye og hatt særlig negativ effekt på de globale obligasjonene (lengre durasjon), men med det skiftende markedet i oktober var altså globale obligasjoner sterkere enn nordiske. Den løpende avkastningen er imidlertid svært god for både globale og nordiske høyrenteobligasjoner og ligger på om lag 9-10 %, hvilket vi mener er svært attraktivt og gjør at denne typen av investeringer særlig attraktivt i tiden som kommer. I oktober solgte vi Muzinich Asia Opportunities og økte posisjonen i Holberg Kreditt.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

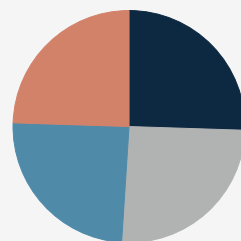
UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	25,0%	0,0%	1,6%	3,7%
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAcCH	25,0%	1,6%	-14,1%	-2,6%
Holberg Kreditt A	24,0%	-0,2%	2,8%	4,4%
Storm Bond ICN NOK	24,0%	0,3%	4,5%	5,4%

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Årlig avk	Std.avv
Pensum Global Høyrente	-0,8	-2,0	-6,9	0,6	5,3	3,1	6,2	2,3	6,9
BBgBarc Global HY NOK	1,9	-4,5	-16,0	-3,3	2,4	2,6	11,7	1,9	9,0
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,0	0,2	0,1	0,5	-0,2	1,5	1,0	0,6	0,5

ALLOKERING



	%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	26
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAcCH	26
Holberg Kreditt A	24
Storm Bond ICN NOK	24

Pensum Global Dynamisk - Oktober 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

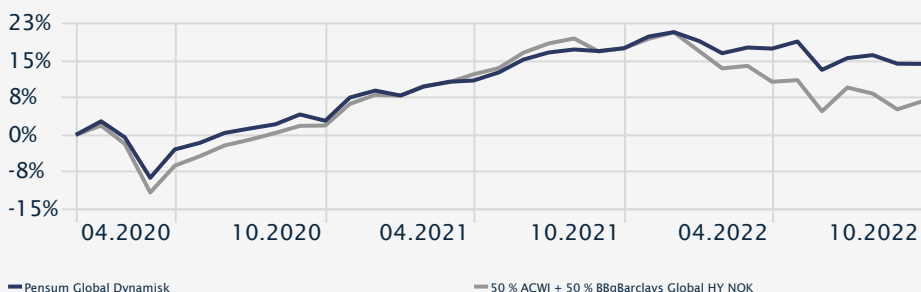
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

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 0,0 % i oktober, og avkastningen hittil i år er på -5,3 %. Til sammenligning var indeksens avkastning 1,6 % i oktober og har hatt en nedgang på 11,6 % hittil i år. Etter noen måneder med svake markeder fikk vi et sentimentskifte og rekyl for mange investeringer i oktober, unntaket var Kina som falt med hele 14,5 % målt i NOK. De fleste sektorer hadde positiv avkastning i oktober og aller best var energisektoren med en oppgang på 12,6 % målt i NOK. Det var nettopp eksponeringen i olje og gass som ga det største bidraget i Pensum Globale Aksjer denne måneden. Rentedelen av porteføljen er nå på 50 % av totalen, og obligasjonene gir nå en attraktiv løpende avkastning på 9-10 %. Vi tror dette vil gi god uttelling for porteføljen fremover, selv om i akkurat denne måneden var såvidt negativ. I oktober solgte vi ut Equitile, OBX ETF og Muzinich Asia Opportunities, mens vi kjøpte japanske aksjer (hvor vi tror vi kan dra god fordel av valutautviklingen) og Holberg Kreditt.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	12,5%	0,0%	1,6%	3,7%
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAcCH	12,5%	1,6%	-14,1%	-2,6%
Storm Bond ICN NOK	12,5%	0,3%	4,5%	5,4%
Holberg Kreditt A	12,0%	-0,2%	2,8%	4,4%
Storebrand Global Multifactor N	10,0%	3,6%	-1,3%	11,4%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	9,0%	1,8%	0,6%	11,7%
DNB Teknologi A	5,0%	0,2%	-9,7%	9,7%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	5,0%	13,5%	76,2%	28,3%
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs I USD	4,5%	-12,1%	-25,3%	-3,2%
iShares Global Clean Energy ETF USD Acc	3,8%	-6,2%	—	—
iShares S&P Financial Sector ETF	3,8%	5,1%	4,1%	10,8%
Sector Healthcare Value E USD	3,5%	4,2%	12,0%	—
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-EUR	2,5%	-6,0%	-3,4%	8,4%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	2,5%	-2,9%	-6,9%	3,3%

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

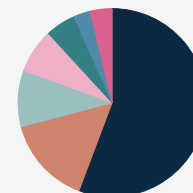
	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Årlig avk.	Std.avv
Pensum Global Dynamisk	0,0	-1,0	-5,3	—	10,9	9,0	—	4,9	8,8
Referanseindeks	1,6	-2,5	-11,6	2,9	11,8	8,2	19,8	2,4	10,6

ALLOKERING

Andel Aksjer: 50 %

Andel Renter: 50 %

REGIONER AKSJER



Region	%
● Nord-Amerika	55,7
● Vest-Europa	15,1
● Asia fremv	9,7
● Japan	7,6
● Asia utv	5,2
● Storbritannia	2,9
● Andre	3,8

Pensum Globale Aksjer - Oktober 2022

Alle tall er i NOK

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

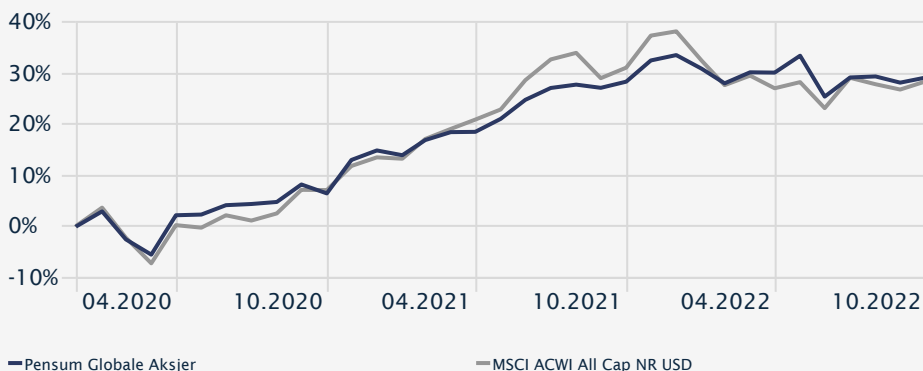
Mandat-Rammer: 80 - 100 % aksjeandel
0 - 20 % alternative produkter

Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

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

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Globale Aksjer steg 0,8 % i oktober, og avkastningen hittil i år er nå på -3,3 %. Til sammenligning steg verdensindeksen 1,3 % i oktober og har med det falt 7,1 % hittil i år. Etter et par måneder med svake markeder snudde sentimentet i oktober og mange investeringer fikk en rekyl. Samme snuoperasjon kom i valutamarkedet som i forrige måned innebar en styrking av utenlandsk valuta mot NOK, men som i oktober svekket seg og begrenset avkastningen målt i NOK tilsvarende. Eksempelvis falt USD med 5 % mot NOK, EUR 4 % og SEK 4,5 %. Kina var unntaket fra rekyl og med lite positive nyheter fra kongressen falt kinesiske aksjer med hele 14,5 % målt i NOK. De fleste sektorer, med unntak av varige forbruksvarer, ga positiv avkastning i oktober og energi var en klar vinner med 12,6 % målt i NOK. I Pensum Globale Aksjer var nettopp eksponeringen mot olje og gass den som ga det største bidraget. Vi forventer et fortsatt volatil marked, samtidig tror vi at effekten av innstramningene fra sentralbankene snart vil vise seg og at vi nærmer oss en topp i lange renter. I slutten av oktober solgte vi eksponeringen mot OBX-indeksen og også posisjonen i Equitile. Vi økte eksponeringen i olje og gass og i Storebrand Global Multifactor, og vi tok inn en ny posisjon: JPM Japan Strategic Value.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

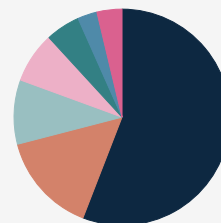
UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storebrand Global Multifactor N	20,2%	3,6%	-1,3%	11,4%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	18,1%	1,8%	0,6%	11,7%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	9,9%	13,5%	76,2%	28,3%
DNB Teknologi A	9,9%	0,2%	-9,7%	9,7%
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs I USD	8,9%	-12,1%	-25,3%	-3,2%
iShares S&P Financial Sector ETF	7,7%	5,1%	4,1%	10,8%
iShares Global Clean Energy ETF USD Acc	7,4%	-6,2%	—	—
Sector Healthcare Value E USD	7,1%	4,2%	12,0%	—
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	5,0%	-2,9%	-6,9%	3,3%
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-EUR	4,9%	-6,0%	-3,4%	8,4%

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2021	2020	Årlig avk(siden oppstart)	Std.avv (siden oppstart)
Pensum Globale Aksjer	0,8	0,0	-3,3	16,3	14,8	9,4	9,6
Referanseindeks	1,3	-0,5	-7,1	21,7	13,3	9,2	11,1

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	55,9
Vest-Europa	15,1
Asia fremv	9,6
Japan	7,6
Asia utv	5,2
Storbritannia	2,9
Andre	3,7

Pensum Global Absolutt - Oktober 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

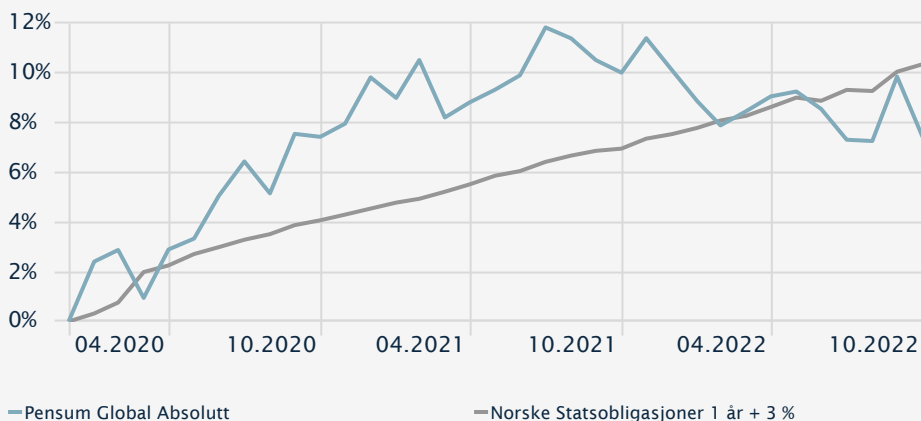
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner (risikofri rente) + 3 %

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

HISTORIKK

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	12 mnd	2021	Årlig siden oppstart	Std.avv (siden oppstart)
Pensum Global Absolutt	-2,2	0,1	-2,5	-2,4	0,3	2,5	4,4
Referanseindeks	0,3	0,9	2,6	3,2	2,9	3,7	1,0

KOMMENTAR

Pensum Global Absolutt hadde en avkastning på -2,2 % i oktober og porteføljen er ned 2,5 % hittil i år. Mens vi i september fikk god drahjelp fra vår delvise valutaeksponering mot SEK og EUR var det motsatte tilfelle i oktober hvor SEK svekket seg 4,5 % og EUR 4 % mot NOK. Den beste posisjonen i porteføljen denne måneden var nykommeren Seior Healthcare opportunities, et nyoppstartet fond innen long short helseaksjer, forvaltet av et svært erfarent og kompetent team og det var gledelig å se god positiv avkastning allerede første måned. Hvis vi ser bort fra valutabevegelser var også Crabel Gemini en god investering i måneden med 1,2 % avkastning. Den svakeste posisjonen var Ruffer, vår forvalter innen global makro med et fall på hele 6 %, samtidig vet vi at 4,5 % av dette var fall i SEK og at disse valutaeffektene vil jevnes ut over tid. Hittil i år har Pensum Global Absolutt bevart kapital sammenlignet med verdensindeksens fall på om lag 20 % målt i basisvaluta og 7 % målt i NOK, og også om man sammenligner med feks selskapsobligasjoner av høyere kvalitet som også har falt 13,1 % så langt i år. Vi fortsetter å ha fokus på å bevare kapital, men vil etterhvert som vi ser muligheter også søke å ta mer oppsiderisiko.

UNDERLIGGENDE FOND

	Valuta	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Janus HndsrnGbl Mlt-Strat E2 HNOK	Norwegian Krone	22,0%	-0,1%	2,3%	—
Storm Bond ICN NOK	Norwegian Krone	14,0%	0,3%	4,5%	5,4%
Atlant Opportunity	Swedish Krona	10,0%	-5,6%	-9,4%	2,1%
MontLake Crabel Gemini UCITS EUR Instl	Euro	10,0%	-2,6%	2,8%	1,4%
Ruffer Total Return Intl I SEK Cap	Swedish Krona	10,0%	-6,0%	-0,5%	9,1%
Scandinavian Credit Fund I AB (publ)	Swedish Krona	10,0%	-4,6%	0,7%	3,9%
Seior Healthcare Opportunities	—	10,0%	1,1%	—	—
Pictet TR Atlas Titan I EUR	Euro	8,0%	-4,6%	-6,7%	—

Pensum Global Opportunities A - Oktober 2022

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

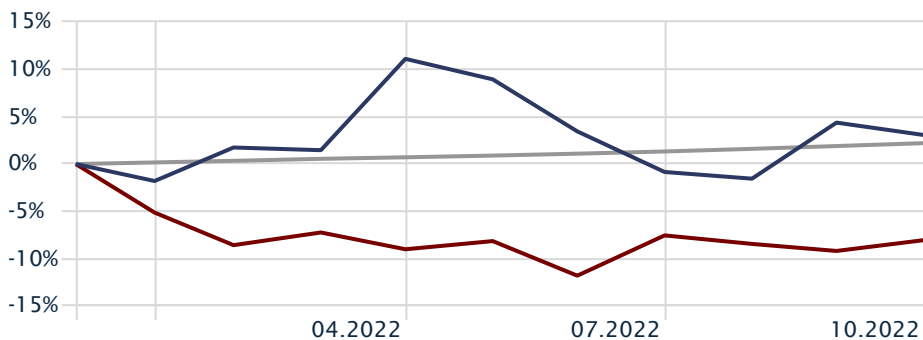
Fond: Spesialfond/AIF (Alternativt Investerings Fond).
Global aksjebasert hedgefond.

Referanseindeks: 3 måneder Nibor + 2%

Forvalter: Peter Andersland og Inger Anne Vikre

Fondet er et globalt hedgefond som investerer i både utviklede og fremvoksende markeder. Eksponering mot aksjemarkedene oppnås gjennom investeringer i aksjer, egenkapitalrelaterte omsettelige verdipapirer, derivatinstrumenter og rentebærende verdipapirer. Fondet har fokus på absolutt avkastning og forvalters målsetting er å skape en årlige avkastning på 12% over 3m Nibor over en økonomisk sykkel. Oppstart 3.1.22.

VERDIUTVIKLING



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

KOMMENTAR

Pensum Global Opportunities utviklet seg positivt relativt til markedet den første halvdel av måneden, men falt så tilbake og endte ned -1,3% i oktober. Fondet er opp +3,1% siden oppstart. Det globale aksjemarkedet målt ved MSCI ACWI endte opp 1,3 % i oktober og er ned -8,0% siden oppstart. Avkastningen til fondet er fortsatt god relativt til MSCI ACWI med en meravkastning på 11,1 % siden oppstart.

Oktober var preget av resultat sesong og store svingninger. Aksjemarkedet startet med en oppgang på 5,2% for deretter å falle tilbake til -0,5%, for så å styrke seg igjen og endte på +6,1% målt i USD. Den norske kronen var volatil, men endte med å styrke seg med 4,5% mot USD. I det globale aksjemarkedet var den beste sektoren energisektoren og de svakeste var eiendom, langvarige konsumgoder og kommunikasjonsteknologi. I «Long boken» var det posisjonene i olje og gass som fungerte best, men vi fikk også positive bidrag fra de andre temaene som forsvar, helse og elektrifisering. De negative bidragene kom i hovedsak fra eksponeringen i «Short boken». Vi dekket flere av aksjene i shortboken for å redusere tap. Tailrisk boken var nøytral.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

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

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Opportunities A	3,1	3,1	0,9	25,6
MSCI ACWI All Cap (NOK)	-8,0	-8,0	-10,2	19,9
NIBOR 3 MND + 2 %	2,2	2,2	0,0	0,0

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

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

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Norway (Kingdom Of)	21,8%	—	—
Alamos Gold Inc Class A	4,2%	0,9%	21,7%
CF Industries Holdings Inc	3,8%	5,3%	78,8%
Agnico Eagle Mines Ltd	3,7%	-1,3%	-0,1%
Yellow Cake PLC Ordinary Shares	3,7%	3,9%	26,3%
Cameco Corp	3,3%	-15,3%	27,9%
Texas Pacific Land Corp	3,2%	23,7%	120,2%
Chesapeake Energy Corp Ordinary Shares - New	3,1%	3,6%	98,6%
Nexans	2,9%	-0,9%	14,3%
Newmont Corp	2,8%	-3,9%	-16,4%

Beskatning av aksjer og fond i 2022



PRIVAT EIE

AKSJESPAREKONTO (ASK)

AKSJESELSKAP

	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue
Norske aksjer, EU/EØS aksjer, Aksjefond registrert i Norge/EU/EØS	35,2% skatt på gevinster etter fradrag for skjermingsrente** Ikke fradrag for skjermingsrente ved tap	75% av markedsverdi beskattes med inntil 0,95%	Ingen løpende beskatning. Ved realisasjon av avtalen samme beskatning som aksjer i privat eie.	75% av markedsverdi beskattes med inntil 0,95%	Ikke skatt på gevinst, ikke fradrag for tap. 3% av utbytter beskattes med 22% (3% 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 %.

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.