



Pensum Asset Management

MÅNEDSRAPPORT

September 2021

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

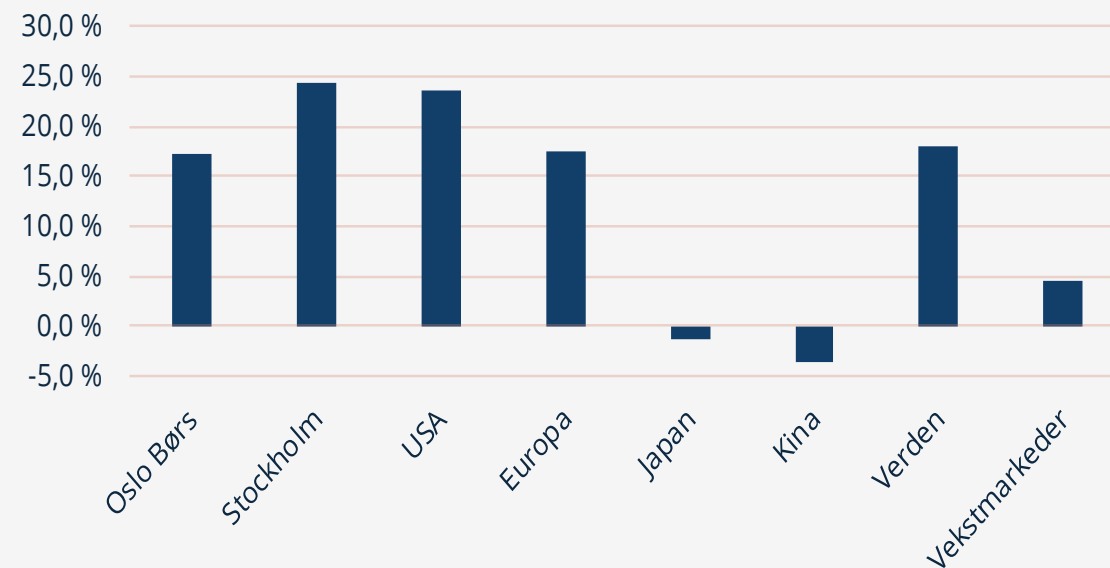
Verdens børser



Avkastning august

	NOK		LOKAL VALUTA	
	Siste måned	Hittil i år	Siste måned	Hittil i år
Oslo Børs	0,7 %	17,2 %	0,7 %	17,2 %
Stockholm	-1,4 %	24,5 %	0,5 %	28,8 %
USA	1,5 %	23,6 %	3,0 %	21,6 %
Europa	0,0 %	17,5 %	2,0 %	19,8 %
Japan	1,4 %	-1,3 %	3,0 %	3,2 %
Kina	-1,3 %	-3,6 %	0,1 %	-5,2 %
Russland	2,2 %	22,3 %	3,9 %	19,2 %
India	9,9 %	23,6 %	9,5 %	21,5 %
Brasil	-4,2 %	4,3 %	-3,3 %	1,1 %
Verden	1,0 %	18,0 %	2,5 %	16,1 %
Vekstmarkeder	1,1 %	4,6 %	2,6 %	2,8 %
Frontier	5,3 %	5,2 %	6,9 %	3,5 %
Norden	-0,5 %	21,5 %	1,0 %	19,5 %

Avkastning i NOK hittil i år



Aksjeporteføljer



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Historisk avkastning og risiko¹

Navn	Siste måned	Siste 3 mnd	Siste 6 mnd	Siste 12 mnd	Hittil i år	2020	2019	2018	2017	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Norge Utbytte ²	-0,3 %	2,0 %	8,6 %	48,8 %	19,3 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	17,4 %	23,6 %
Pensum Norge Vekst	-0,4 %	2,2 %	9,6 %	52,2 %	16,7 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	1,8 %	15,7 %	30,0 %
Pensum Norge Selektiv ²	0,3 %	7,4 %	21,8 %	59,2 %	31,1 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	17,6 %	24,7 %
Pensum Europa	2,2 %	10,8 %	21,7 %	32,9 %	26,5 %	13,9 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	14,7 %	14,2 %
Pensum Sparebank + ³	2,2 %	4,0 %	20,7 %	40,9 %	26,0 %	57,9 %					
Pensum Energi ³	-1,7 %	0,3 %	-0,6 %	41,7 %	4,6 %	90,0 %					
Pensum Sjømat ⁴	-0,2 %	-0,7 %			0,6 %						

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



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Historisk avkastning og risiko¹

Navn	Siste måned	Siste 3 mnd	Siste 6 mnd	Siste 12 mnd	Hittil i år	2020	2019	2018	2017	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Global Høyrente	0,6 %	1,6 %	3,0 %	9,0 %	5,0 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	4,5 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk ²	0,5 %	4,1 %	6,9 %	14,9 %	7,7 %	9,0 %					
Pensum Globale Aksjer ³	0,5 %	5,5 %	9,3 %	21,9 %	11,2 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	17,7 %	12,8 %	11,8 %
Pensum Global Absolutt	-0,4 %	1,9 %	0,8 %	5,9 %	1,4 %	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.

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	Oppstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
AKSJEPORTEFØLJER	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	214,0 %	85,6 %	128,4 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	122,7 %	85,6 %	37,1 %
	Pensum Norge Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	97,3 %	56,4 %	40,8 %
	Pensum Europa	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	24.11.2016	134,7 %	75,7 %	59,0 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	99,0 %	91,8 %	7,2 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise	23.03.2020	98,8 %	66,5 %	32,3 %
	Pensum Sjømat	Kåre Pettersen	01.03.2021	0,6 %	6,2 %	-5,7 %
FONDSPORTEFØLJER	Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	25,8 %	3,9 %	21,8 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	17,4 %	19,8 %	-2,4 %
	Pensum Globale Aksjer ²	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.11.2015	88,6 %	106,6 %	-18,0 %
	Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	13,5 %	10,4 %	3,1 %

1. Avkastning er beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 %. Faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning. Pensum vektlegger full transparens hva gjelder honorarer – disse vil bli grundig gjennomgått før kunder investerer i våre produkter.

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

Pensum Norske Aksjer Utbytte - August 2021

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

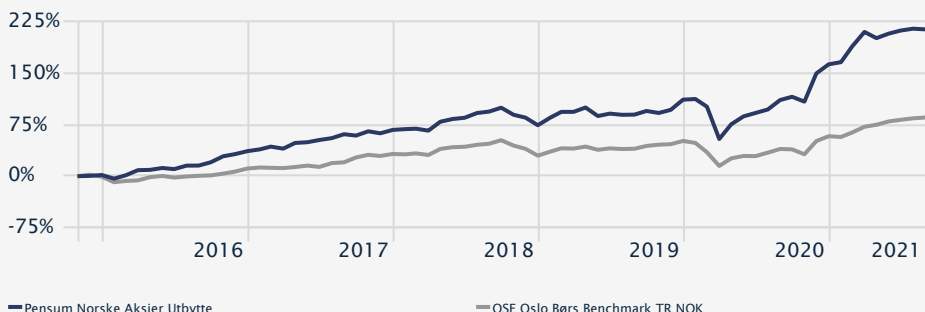
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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

Oslo Børs steg for syvende måned på rad, den lengste sammenhengende oppgangen på over 25 år.

Porteføljen ble negativt påvirket av svak utvikling i våre to største posisjoner, Aker ASA og ABG Sundal Collier. Aker ASA ble negativt påvirket av at Aker BP falt som følge av lavere oljepriser, som igjen skyldes økt smitte, hovedsakelig i Europa og USA. For ABG Sundal Collier er starten på tredje kvartal historisk måneder med lav aktivitet, noe som trolig forklarer kursfallet. Beste posisjon var Elkem med 13,2% oppgang som følge av stor etterspørsel og privekst for silisium, silikoner og karbonprodukter.

Vi gjorde ingen endringer i august.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-0,3	2,0	19,4	17,4	24,3	21,4	4,1
Referanseindeks	0,7	3,2	17,2	8,0	4,6	16,5	-1,8

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Utbytte	214,0	21,7	10,5	18,2
Referanseindeks	85,6	11,2	0,0	14,2

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	1,2	8,6	7,3	-2,9	2,2	1,4	0,9	-0,3					19,4
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
2015	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,4	1,3	—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker ASA Class A	11,4%	-7,4%	14,2%
ABG Sundal Collier Holding ASA	8,1%	-5,3%	58,8%
DNB Bank ASA Duplicate	7,5%	—	—
Norsk Hydro ASA	7,5%	2,1%	52,9%
Storebrand ASA	6,7%	1,6%	24,1%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,6%	1,4%	33,4%
Elkem ASA Ordinary Shares	6,4%	13,2%	31,0%
SpareBank 1 SMN	6,4%	1,8%	28,9%
StrongPoint ASA	6,1%	2,3%	65,1%
SpareBank 1 Nord-Norge	6,0%	4,7%	18,7%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - August 2021

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

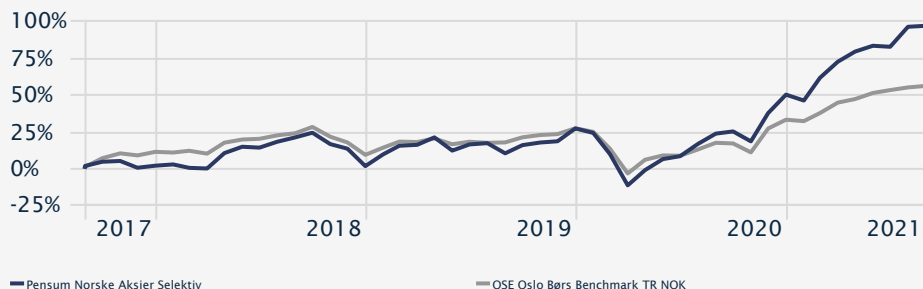
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

VERDIUTVIKLING



HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Norske Aksjer Selektiv	0,3	7,4	31,1	17,6	18,0	25,2	-0,3
Referanseindeks	0,7	3,2	17,2	8,0	4,6	16,5	-1,8

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-2,7	10,5	6,8	4,0	2,2	-0,4	7,4	0,3					31,1
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	—

KOMMENTAR

Oslo Børs steg for syvende måned på rad, den lengste sammenhengende oppgangen på over 25 år.

Beste posisjoner i august var Bonheur med 14,9% oppgang og Elkem med 13,2% oppgang. I den andre enden av skalaen finner vi PhotoCure med 7,5% nedgang og som leverte en noe skuffende kvartalsrapport preget av fortsatt problemer med for salgsstyrken med å få tilgang til nødvendig sykehuspersonale. Aker BP som er vår største posisjon falt på fall i oljeprisen, som følge av den økte smitteoppblomstringen som har vært i august.

Vi gjorde ingen endringer i august.

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Selektiv	93,4	17,9	6,5	22,2
Referanseindeks	54,3	11,5	0,0	15,9

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker BP ASA	10,7%	-4,9%	8,4%
Nordic Semiconductor ASA	10,1%	-2,3%	105,1%
Protector Forsikring ASA	8,1%	7,8%	71,0%
Leroy Seafood Group ASA	7,5%	-4,7%	30,1%
PhotoCure ASA	7,1%	-7,5%	15,1%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,9%	1,4%	33,4%
Kongsberg Gruppen ASA	6,8%	-4,2%	42,1%
Storebrand ASA	6,7%	1,6%	24,1%
Crayon Group Holding ASA Shs	6,4%	9,0%	32,8%
DNB Bank ASA Duplicate	6,2%	—	—

Pensum Norske Aksjer Vekst - August 2021

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

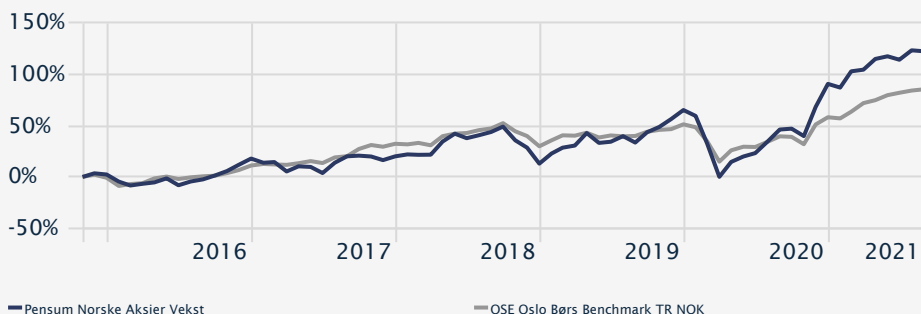
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

IT-selskapene Nordic Semiconductor og Crayon Group reagerte positivt på lavere lange renter og ble belønnet for sin høye veksttakt, mens oljeserviceselskapet Subsea 7 (-14,2%) ble knallhardt straffet for en forsinkelse i et prosjekt. Norse Atlantic falt på mulig utsettelse av oppstarten som følge av den siste tidens smitteoppblomstring.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år (3 år)	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Norske Aksjer Vekst	-0,4	2,2	16,7	15,7	15,5	46,3	-5,9
Referanseindeks	0,7	3,2	17,2	8,0	4,6	16,5	-1,8

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	122,7	14,7	3,5	23,9
Referanseindeks	85,6	11,2	0,0	14,2

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-1,9	8,5	0,8	5,1	1,2	-1,6	4,3	-0,4					16,7
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
2015	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,5	-1,1	—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Nordic Semiconductor ASA	12,6%	-2,3%	105,1%
Crayon Group Holding ASA Shs	10,9%	9,0%	32,8%
Protector Forsikring ASA	10,6%	7,8%	71,0%
Aker ASA Class A	10,5%	-7,4%	14,2%
Golden Ocean Group Ltd	8,8%	13,8%	152,9%
DNB Bank ASA Duplicate	8,6%	—	—
BW Energy Ltd Ordinary Shares	6,0%	4,5%	1,3%
Storebrand ASA	5,5%	1,6%	24,1%
PhotoCure ASA	4,9%	-7,5%	15,1%
Komplett ASA	4,3%	8,2%	—

Pensum Sparebank+ August 2021

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

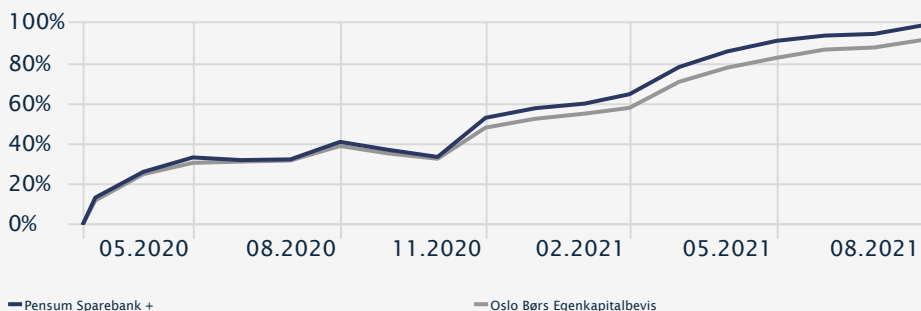
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

August måned var preget av sparebankenes Q2 rapportering. Resultatene var gjennomgående svært gode, med lave tap og god volumvekst og ledet umiddelbart til kursstigninger. Gjennom måneden steg vår portefølje med 2,2 % mot referanseindeksens 2,0 %. Høyest avkastning ga SpareBank 1 Nord-Norge med 4,7 %.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Sparebank +	2,2	4,0	26,1	—	—	—	—
Referanseindeks	2,0	4,9	25,6	17,4	7,7	24,6	5,7

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	75,2	48,6	2,5	16,1
Referanseindeks	71,0	46,0	0,0	14,1

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	1,5	2,9	8,2	4,3	2,8	1,4	0,4	2,2					26,1
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	24,2%	1,8%	28,9%
SpareBank 1 Østlandet	19,1%	1,6%	28,9%
SpareBank 1 Nord-Norge	18,6%	4,7%	18,7%
SpareBank 1 SR Bank ASA	12,9%	1,4%	33,4%
Sparebanken Vest AS	12,9%	2,5%	25,9%
SpareBank 1 Sorost-Norge	4,0%	4,6%	25,5%
DNB Bank ASA Duplicate	3,0%	—	—

Pensum Energi - August 2021

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

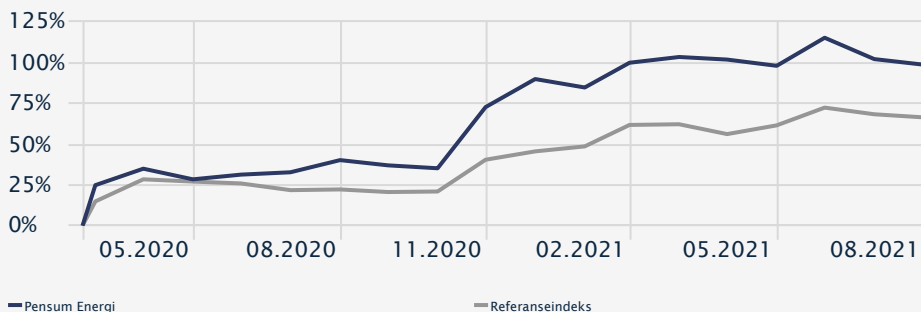
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer(se under)

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

Volatiliteten i oljemarkedet i juli fortsatte inn i august hvor vi så et prisfall i Brent på \$7 midtveis i måneden. Dette ble til en stor grad reversert i siste halvdel av august slik det reelle prisfallet i måneden ble til slutt kun \$1. Den store negative driveren i markedet var utviklingen av Delta varianten i Kina. Tidlig i august ble det meldt om stor Covid spredning i Kina som ble tolket i markedet som en betydelig trussel for industriell aktivitet og mobilitet. Denne spredningen ble siden beskrevet som under kontroll av kinesiske myndigheter. Dette roet markedet som forventer at oljeimporten til Kina vil øke utover høsten siden kinesiske oljelagre er relativt lave. I USA og Europa har vi sett gjennom sommeren at oljeetterspørselen har holdt seg sterk med ukentlige rapporter om store lagertrekk og vi vurderer utsiktene for olje- og gassmarkedet som positive for de neste månedene. Energiaksjene fulgte oljeprisen ned i august og ble ikke løftet opp igjen i samme grad mot slutten av måneden. Avkastningen for august endte på -1.7% som var drevet av uroen i oljemarkedet og ikke av noen spesielt sterke selskappspesifikke årsaker.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Energi	-1,7	0,3	4,6	—	—	—	—
Referanseindeks	-1,1	3,0	14,3	—	—	—	—

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	98,8	61,1	18,7	31,7
Referanseindeks	66,5	42,5	0,0	31,8

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-2,7	8,2	1,8	-0,8	-1,9	8,7	-6,1	-1,7					4,6
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	13,8%	-3,1%	34,1%
Lundin Energy AB	13,0%	-3,6%	17,5%
Panoro Energy ASA	10,3%	5,4%	45,0%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	8,3%	4,5%	1,3%
Aker BP ASA	7,5%	-4,9%	8,4%
Equinor ASA	6,7%	7,9%	29,5%
International Petroleum Corp	6,2%	-10,8%	100,1%
Okea ASA	5,4%	-2,6%	43,7%
DNO ASA A	5,3%	-5,8%	15,1%
Aker ASA Class A	5,3%	-7,4%	14,2%

Pensum Sjømat - August 2021

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

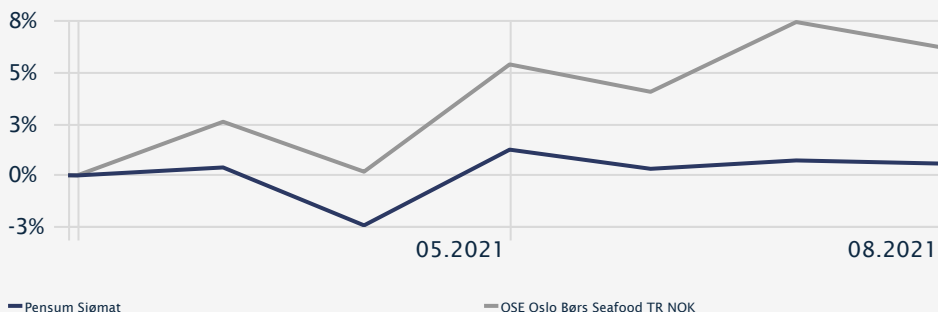
Mandat-Rammer: Selskaper innen oppdrett av sjømat, notert på Oslo Børs
(inntil 10 % på Euronext Growth)

Referanseindeks: SSSF, 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 smoltoppsett, land- og sjøbasert oppdrett av sjømat, videreforedling, salg mv.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Den sidelengs utviklingen vi har sett siden oppstarten av mandatet fortsatte i august, med laksepriser fortsatt rundt 50-tallet. Vi går nå inn i en sesongmessig ganske sterk periode, og forventer at en videre gjenåpning av HORECA-markedet kan bidra til prisvekst.

Atlantic Sapphire utmerket seg spesielt negativt i august fordi selskapet måtte nødslakte en stor del av fisken på grunn av mangel på oksygen. Grunnen er at sykehusene har hatt en naturlig prioritet til oksygen som følge av stor økning i sykehusinnleggelsene forårsaket av Covid 19. Situasjonen sies å være normalisert tidlig i september og aksjekursen har også reagert positivt på de siste oppdateringene.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Sjømat	-0,2	-0,7	—	—	—	—	—
Referanseindeks	-1,2	0,8	16,7	10,4	-5,4	20,0	53,3

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sjømat	0,6	0,6	-5,7	7,5
Referanseindeks	6,2	6,2	0,0	10,6

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	—	—	0,4	-2,8	3,8	-0,9	0,4	-0,2					—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Mowi ASA	25,5%	3,4%	22,5%
SalMar ASA	21,0%	-0,6%	19,7%
Leroy Seafood Group ASA	16,6%	-4,7%	30,1%
Austevoll Seafood ASA	8,5%	0,3%	31,4%
Grieg Seafood ASA	7,6%	1,6%	1,8%
Salmon Evolution ASA Ordinary Shares	6,5%	13,3%	24,1%
Bakkafrost P/F	6,0%	1,8%	25,4%
Aker BioMarine ASA Ordinary Shares	4,8%	2,8%	-55,7%
Atlantic Sapphire ASA Ordinary Shares	1,7%	-39,2%	-60,8%

Pensum Europa - August 2021

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

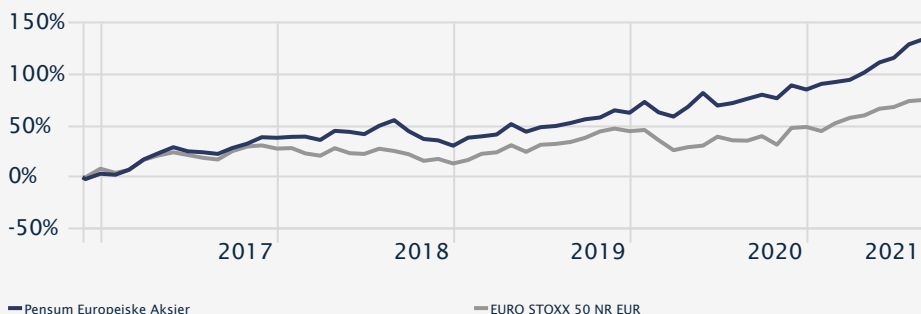
Mandat-Rammer: Europeiske aksjer

Referanseindeks: Euro Stoxx 50

Forvalter: Peter Andersland og Inger Anne Vikre

Pensum Europeiske Aksjer hadde oppstart 24. november 2016, med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeks.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Det europeiske aksjemarkedet steg 0,7% (NOK) i august mens Europa-mandatet rapporterte en avkastning på 2,1% for måneden. Energiaksjene utviklet seg generelt svakt. Sykliske aksjer som stål og bobilprodusenten Trigano falt noe tilbake i takten med økningen i smittetilfeller av Delta varianten. Porteføljen var imidlertid godt posisjonert for smitteøkningen gjennom sine posisjoner i Eurofins Scientific og Merck KGAA som steg henholdsvis 18,9% og 14,3%.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018
Pensum Europeiske Aksjer	2,2	10,8	26,5	14,7	13,9	24,6	-5,6
EURO STOXX 50 NR EUR	0,7	5,2	17,7	11,8	2,8	27,7	-11,3

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Europeiske Aksjer	138,9	20,1	7,5	13,4
EURO STOXX 50 NR EUR	75,5	12,6	0,0	14,2

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Novo Nordisk A/S Class B	8,8%	6,6%	46,0%
Eurofins Scientific SE	7,7%	18,9%	75,7%
Ishares MSCI UK ETF GBP	6,7%	0,0%	15,5%
Trigano SA	6,6%	-5,2%	20,9%
Merck KGaA	5,8%	14,3%	41,3%
Wallenstam AB Class B	5,5%	0,4%	9,8%
ASML Holding NV	5,4%	8,1%	74,2%
Ipsen SA	4,8%	-7,8%	23,8%
Aalberts NV	4,6%	1,1%	43,7%
Sanofi SA	4,6%	-1,1%	13,2%

Pensum Global Høyrente - August 2021

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

Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

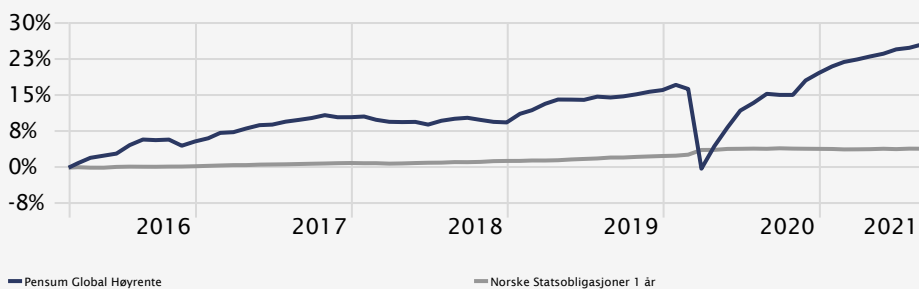
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner 1 år

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. Brørparten 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 0,6 % i august. Alle porteføljens posisjoner ga en solid positiv avkastning, og Storm Bond hadde det beste bidraget med 1 %.

Finansmarkedenes bevegelser avhenger fortsatt i stor grad av pandemirelaterte faktorer. Samtidig ser vi en sterk makroøkonomi og tiltakende inflasjon. Høyrenteobligasjoner har siden fallet i mars 2020 ikke bare tatt igjen verditapet i rekordfart, men også gitt en jevnt god avkastning uten å være særlig påvirket av aksjemarkedenes svingninger. August var den ellefte måneden på rad med positiv avkastning for porteføljen.

Porteføljen har en overvekt mot nordiske høyrenteobligasjoner og er i liten grad påvirket av renteendringer

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	1,1	0,8	0,4	0,5	0,5	0,7	0,3	0,6					5,0
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	—

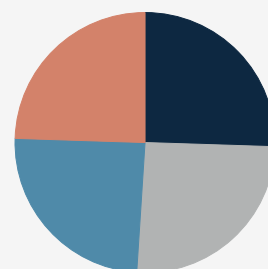
UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	25,0%	0,6%	3,7%	5,9%
Pareto Nordic Corporate Bond B	25,0%	0,6%	5,6%	4,3%
Holberg Kreditt A	24,0%	0,7%	9,3%	4,8%
Storm Bond ICN NOK	24,0%	1,0%	11,8%	4,6%

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018	Std.avv (3 år)
Pensum Global Høyrente	0,6	1,6	5,0	4,5	3,1	6,2	-1,0	9,6
BBgBarc Global HY NOK	0,7	1,7	3,5	5,0	2,6	11,7	-4,3	10,9
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,0	0,0	0,0	0,9	1,5	1,0	0,4	0,6

ALLOKERING



	%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	26
Pareto Nordic Corporate Bond B	26
Holberg Kreditt A	24
Storm Bond ICN NOK	24

Pensum Global Dynamisk - August 2021

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

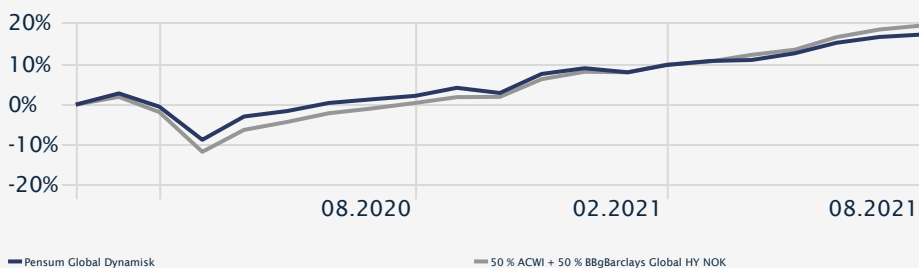
Mandat-Rammer: 20 - 80 % aksjeandel
20 - 80 % renteandel
0 - 20 % alternative produkter

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

Honorar til underliggende fond: ca 0,6 % 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 risikojustert 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 0,5 % i august. Den største bidragsyteren i måneden var posisjonen mot finanssektoren som hadde en avkastning på 3,9 %, mens den svakeste posisjonen var iShares Oil & Gas Explr&Prod med - 1,9 %. Norske kroner styrket seg mot både USD og EUR og trakk den absolutte avkastningen ned. Porteføljen dro nytte av å være overvekt mot aksjer versus renter.

Mange av bevegelsene i markedene er fortsatt pandemirelaterte, og usikkerhet vedrørende smitte og nye virusvarianter gir svingninger i det korte bildet. Vi registrerer samtidig god utvikling i sysselsetting og BNP-vekst, inflasjonen stiger, og sannsynlighet for høyere lange renter og økte råvarepriser tiltar. Porteføljen er rigget for å dra nytte av et slikt scenario.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,9	1,7	0,9	0,2	1,5	2,3	1,3	0,5					7,7
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)
Storm Bond ICN NOK	12,0%	1,0%	11,8%	4,6%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	11,0%	0,6%	3,7%	5,9%
Pareto Nordic Corporate Bond B	11,0%	0,6%	5,6%	4,3%
Storebrand Global Multifactor N	10,0%	0,2%	29,3%	12,6%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	9,0%	0,4%	12,1%	17,0%
BGF European Value D2	8,5%	-0,1%	14,5%	10,8%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	6,5%	0,2%	12,9%	12,5%
DNB OBX ETF	6,5%	0,5%	16,7%	7,2%
iShares S&P Financial Sector ETF	6,5%	3,9%	36,2%	13,3%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	6,5%	0,3%	11,8%	9,9%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	5,0%	-1,9%	36,5%	-7,3%
DNB Teknologi A	3,5%	-0,1%	22,2%	22,6%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	3,0%	1,6%	22,4%	23,3%

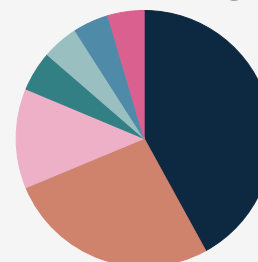
HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2020	2019	2018	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	0,5	4,1	7,7	—	9,0	—	—	—
Referanseindeks	0,9	5,3	10,6	10,3	8,2	19,8	-4,4	9,8

ALLOKERING

Andel Aksjer: 65 %
Andel Renter: 35 %

REGIONER AKSJER



Region	%
• Nord-Amerika	42,0
• Vest-Europa	26,7
• Japan	12,6
• Asia utv	5,0
• Asia fremv	4,6
• Storbritannia	4,5
• Andre	4,6

Pensum Globale Aksjer - August 2021

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

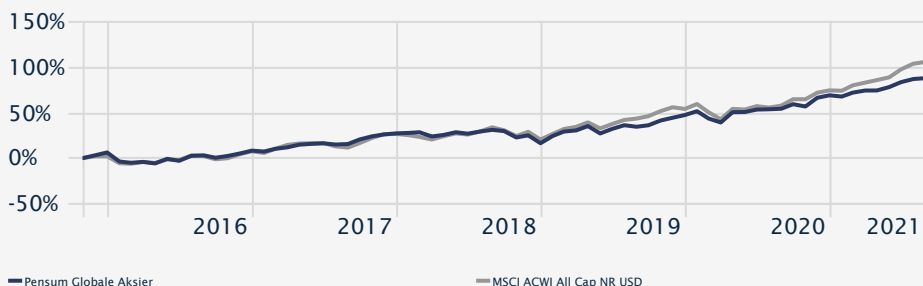
Mandat-Rammer: 80 - 100 % aksjeandel
0 - 20 % alternative produkter

Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

Honorar til underliggende fond: ca 0,7 % 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 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 aksjeportefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Globale Aksjer hadde en avkastning på 0,5 % i august. Den største bidragsyteren i måneden var posisjonen mot finanssektoren som hadde en avkastning på 3,9 %, mens den svakeste posisjonen var iShares Oil & Gas Explr&Prod med - 1,9 %. Norske kroner styrket seg mot både USD og EUR og trakk den absolutte avkastningen ned.

Mange av bevegelsene i markedene er fortsatt pandemirelaterte, og usikkerhet vedrørende smitte og nye virusvarianter gir svingninger i det korte bildet. Vi registrerer samtidig at sysselsetting og BNP-vekst både i USA og Europa er solid, inflasjonen har begynt å trende oppover, og sannsynlighet for stigende lange renter og økte råvarepriser tiltar. Pensum Globale Aksjer er rigget for å dra nytte av et slikt scenario fremover.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,8	2,6	1,3	0,0	2,1	3,1	1,9	0,5					11,2
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
2019	6,9	3,9	1,0	3,7	-6,1	4,0	3,1	-1,2	1,2	3,9	2,1	2,1	26,8
2018	0,4	0,6	-3,6	1,4	2,4	-1,2	1,8	1,5	-1,0	-5,5	2,0	-7,0	-8,6
2017	-0,9	2,8	1,5	2,6	0,8	0,5	-1,1	0,5	4,4	2,9	1,7	0,9	17,7
2016	-9,5	-1,4	1,0	-1,8	5,4	-2,3	5,8	0,5	-2,6	2,0	2,6	3,1	1,9
2015	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,0	3,2	—

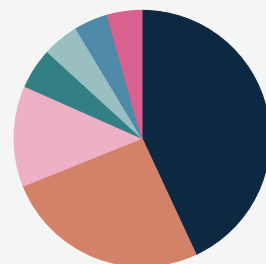
UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storebrand Global Multifactor N	16,2%	0,2%	29,3%	12,6%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	14,4%	0,4%	12,1%	17,0%
BGF European Value D2	11,9%	-0,1%	14,5%	10,8%
iShares S&P Financial Sector ETF	10,5%	3,9%	36,2%	13,3%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	9,9%	0,3%	11,8%	9,9%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	9,9%	0,2%	12,9%	12,5%
DNB OBX ETF	9,7%	0,5%	16,7%	7,2%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	6,1%	-1,9%	36,5%	-7,3%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,4%	1,6%	22,4%	23,3%
DNB Teknologi A	5,1%	-0,1%	22,2%	22,6%

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2020	2019	2018	Årlig (3 år)	Std.avv (3 år)
Pensum Globale Aksjer	0,5	5,5	11,2	14,8	26,8	-8,6	12,8	11,8
Referanseindeks	1,0	9,0	18,0	13,3	28,2	-4,9	15,5	11,8

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	43,1
Vest-Europa	25,9
Japan	12,7
Asia utv	5,1
Asia fremv	4,6
Storbritannia	4,2
Andre	4,4

Pensum Global Absolutt - August 2021

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

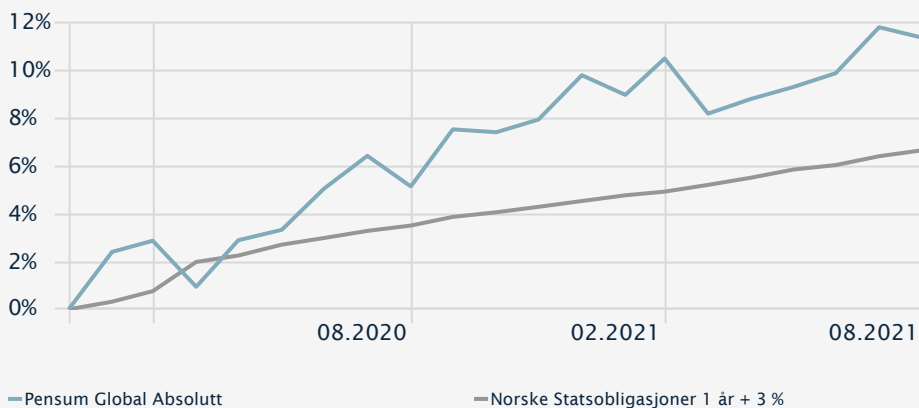
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner (risikofri rente) + 3 %

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



KOMMENTAR

Pensum Global Absolutt hadde en avkastning på -0,4 %. Storm Bond fund hadde den beste avkastningen med 1,0 %, mens det svakeste bidraget kom fra Atlant Opportunity med -1,9 %. Porteføljen er delvis eksponert mot euro og svenske kroner, hvilket var negativt for avkastningen i august. Storm og CARN fungerer til en viss grad som en motvekt til slike valutaeffekter - disse to leverte 1,0 og 0,9 % i august.

Ved månedsskiftet reduserte vi eksponeringen noe mot Montlake Crabel Gemini, CARN og Scandinavian Credit Fund og tar inn to nye strategier; Ruffer International (global makro) og Pictet Atlas Titan (long short globale aksjer). Etter denne endringer består porteføljen av 9 ulike strategier og er godt rustet for å nå sitt avkastningsmål over tid samtidig som at risikoen er begrenset.

Porteføljen består av solide fond som kan dra nytte av negative såvel som positive markeder for å oppnå en stabilt god avkastning med god kontroll på risikostyringen. Fondene har god historikk og er sammensatt for å gi en robust portefølje som tåler ulike typer markedsforhold.

MÅNEDLIG AVKASTNING

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,8	1,4	-2,1	0,6	0,5	0,5	1,8	-0,4					1,4
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	2020	Årlig (3 år)	Std.avv (3 år)
Pensum Global Absolutt	-0,4	1,9	1,4	5,9	9,8	—	—
Referanseindeks	0,2	0,8	2,0	3,1	4,5	4,0	0,6

UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Janus HndrsnGibl Mlt-Strat E2 HNOK	20,0%	0,5%	1,6%	—
MontLake Crabel Gemini UCITS EUR Instl	15,0%	-1,5%	-1,0%	5,0%
CARN Latitude NOK R A1	15,0%	0,9%	5,8%	17,3%
Scandinavian Credit Fund I AB (publ)	15,0%	-1,4%	0,0%	8,6%
Muzinich LongShortCreditYld HNOK Acc N	14,0%	0,1%	2,3%	—
Atlant Opportunity	10,0%	-1,9%	1,5%	7,9%
Storm Bond ICN NOK	9,0%	1,0%	11,8%	4,6%

Beskatning av aksjer og fond i 2021



PRIVAT EIE

AKSJESPAREKONTO (ASK)

AKSJESELSKAP

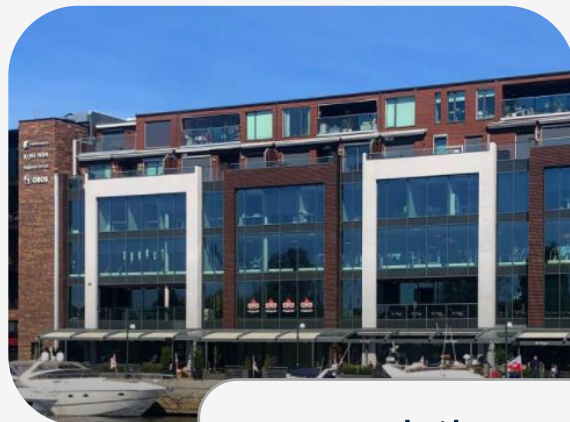
	Gevinst/tap	Formue	Gevinst/tap	Formue	Gevinst/tap	Formue
Norske aksjer, EU/EØS aksjer, Aksjefond registrert i Norge/EU/EØS	31,68% skatt på gevinster etter fradrag for skjermingsrente* Ikke fradrag for skjermingsrente ved tap	55% av markedsverdi beskattes med inntil 0,85%	Ingen løpende beskatning. Ved realisasjon av avtalen samme beskatning som aksjer i privat eie.	55% av markedsverdi beskattes med inntil 0,85%	Ikke skatt på gevinst, ikke fradrag for tap. 3% av utbytter beskattes med 22% (3%x22%=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 0,85%	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	

Kontorer



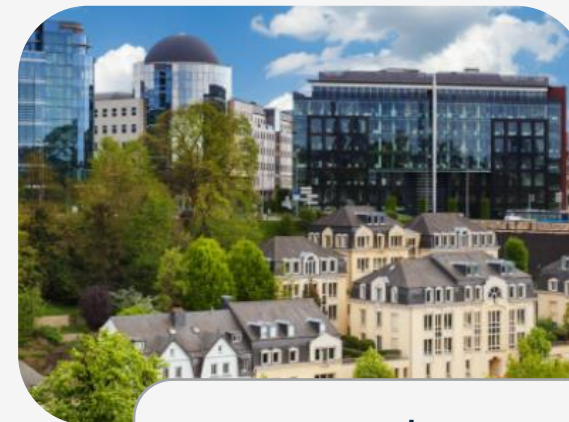
Oslo

Frøyas gate 15
0273 Oslo
+47 23 89 68 44



Fredrikstad

Storgaten 3
1607 Fredrikstad
+47 23 89 68 44



Luxemburg

14-16, Avenue Pasteur
L-2310 Luxemburg
+352 27 04 25 22



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.