



Pensum Asset Management

MÅNEDSRAPPORT

September 2022

Forvaltningsteamet



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

KÅRE PETTERSEN



Investeringsdirektør
Global Makro
Fondsporteføljer
Norge og Sjømat

NORA DAMÅS



Sr. Porteføljeforvalter
Fondsporteføljer

J. PETER ANDERSLAND



Sr. Porteføljeforvalter
Global hedge

INGER ANNE VIKRE



Sr. Porteføljeforvalter
Global hedge

BJØRN RISE



Sr. Porteføljeforvalter
Energi

TROND OMDAL



Sr. Porteføljeforvalter
Energi

EYVIND WIDTH



Sr. Porteføljeforvalter
Sparebanker+

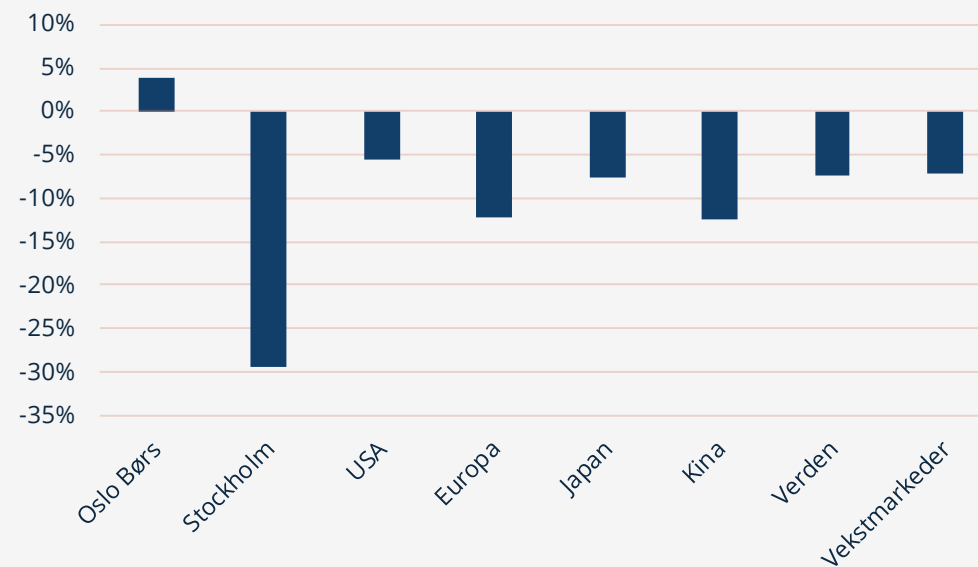
Verdens børser



Avkastning august

	NOK		LOKAL VALUTA	
	Siste måned	2022	Siste måned	2022
Oslo Børs	-0,4 %	3,9 %	-0,4 %	3,9 %
Stockholm	-8,7 %	-29,4 %	-7,2 %	-26,3 %
USA	-1,5 %	-5,6 %	-4,1 %	-16,1 %
Europa	-3,7 %	-12,3 %	-4,9 %	-11,8 %
Japan	0,1 %	-7,7 %	1,1 %	-1,3 %
Kina	-1,7 %	-12,4 %	-4,2 %	-22,2 %
India	6,1 %	8,8 %	3,6 %	3,3 %
Brasil	9,3 %	26,4 %	6,1 %	4,5 %
Verden	-1,0 %	-7,5 %	-3,5 %	-17,8 %
Vekstmarkeder	3,1 %	-7,1 %	0,4 %	-17,5 %
Frontier	3,9 %	-5,1 %	1,2 %	-15,7 %
Norden	-5,4 %	-17,6 %	-7,8 %	-26,8 %

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	1,2 %	-6,4 %	3,9 %	16,8 %	7,5 %	29,7 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	24,6 %	24,1 %
Pensum Norge Vekst	0,8 %	-6,4 %	-1,3 %	5,6 %	1,6 %	21,2 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	20,7 %	28,3 %
Pensum Norge Selektiv ²	-1,7 %	-4,3 %	-2,9 %	5,7 %	-2,5 %	41,4 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	23,3 %	23,6 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	-2,4 %	-7,3 %	-11,0 %	4,3 %	-12,8 %	50,9 %	57,9 %				
Pensum Energi ³	6,9 %	-0,2 %	39,1 %	83,0 %	57,2 %	21,8 %	90,0 %				
Pensum Sjømat ⁴	-8,9 %	-10,4 %	-5,0 %	-2,3 %	4,4 %	-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	-0,7 %	-9,6 %	-3,2 %		-1,5 %						
<i>Fondsporteføljer</i>											
Pensum Global Høyrente	1,3 %	-1,2 %	-1,6 %	-3,5 %	-3,7 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	1,9 %	9,9 %
Pensum Global Dynamisk	0,5 %	-2,3 %	-0,3 %	-1,0 %	-3,9 %	10,9 %	9,0 %				
Pensum Globale Aksjer ³	0,2 %	-3,0 %	1,1 %	1,3 %	-3,1 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	12,3 %	9,5 %
Pensum Global Absolutt	0,0 %	-1,8 %	-0,6 %	-3,7 %	-2,6 %	0,3 %	9,8 %				

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

2. 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
AKSJEPORTEFØLJER	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	266,9 %	103,0 %	164,0 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	135,1 %	103,0 %	32,2 %
	Pensum Norge Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	107,3 %	71,0 %	36,3 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	107,6 %	105,4 %	2,2 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise og Trond Omdal	23.03.2020	263,8 %	155,0 %	108,8 %
	Pensum Sjømat	Kåre Pettersen	26.02.2021	-1,7 %	4,8 %	-6,5 %
<hr/>						
	Long/Short aksjefond					
	Pensum Global Opportunities	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	03.01.2022	-1,5 %	1,6 %	-3,2 %
FOND	Fondsporteføljer					
	Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	21,4 %	3,3 %	18,1 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	16,2 %	8,6 %	7,7 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	29,5 %	28,0 %	1,5 %
	Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	9,3 %	13,1 %	-3,8 %

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 - August 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.

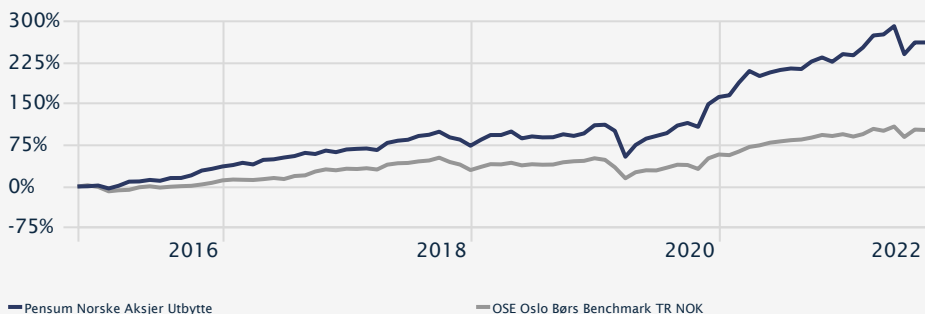
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

I en noe svak måned for Oslo Børs var olje- og gasssektoren, sammen med serviceselskapene i samme sektor, lyspunktene. I tillegg var sparebanker og sjømat svake relativt til hovedindeksen. De viktigste avkastningsdriverne i august var Vår Energi med +14,1%, Aker BP med +5,7% og Norsk Hydro som steg 5,3%. De svakeste aksjene var oppdretterne SalMar med -4,4% og Lerøy Seafood med -11,8%, samt bilfraktrederiet Wallenius Wilhelmsen som falt 12,7%. At lakseoppdretterne falt var naturlig gitt nye bunner i lakseprisen. Vi tror laksepriser omkring 55 kr/kg markerer bunnpunktet for denne gang og at retningen nå vil være oppover ut året. Hunter Group vedtok et utbytte på 1 kr pr aksje, men utbetalingen som utgjør ca 28% av aksjekursen før utbytte vil først bli utbetalt ved månedsskiftet oktober/november. Vi forventer at selskapet besluttet avviklet og at restbeløpet snart utbetales.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,0	-7,6	6,2	24,1	29,7	24,3	21,4
Referanseindeks	-0,4	-3,0	3,9	13,2	23,4	4,6	16,5

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Utbytte	262,4	20,7	9,8	18,1
Referanseindeks	103,0	10,9		14,2

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	0,0					6,2
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	10,4%	5,7%	33,1%
Var Energi ASA	7,9%	14,1%	—
Equinor ASA	7,5%	4,8%	66,2%
Elkem ASA Ordinary Shares	7,0%	0,4%	43,1%
DNB Bank ASA	6,6%	0,2%	-1,1%
Storebrand ASA	5,9%	-1,0%	-5,9%
Aker ASA Class A	5,7%	5,0%	-3,2%
Norsk Hydro ASA	5,4%	5,3%	6,3%
Yara International ASA	5,3%	2,5%	1,4%
SalMar ASA	5,3%	-4,4%	11,8%

Pensum Norske Aksjer Selektiv - August 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.

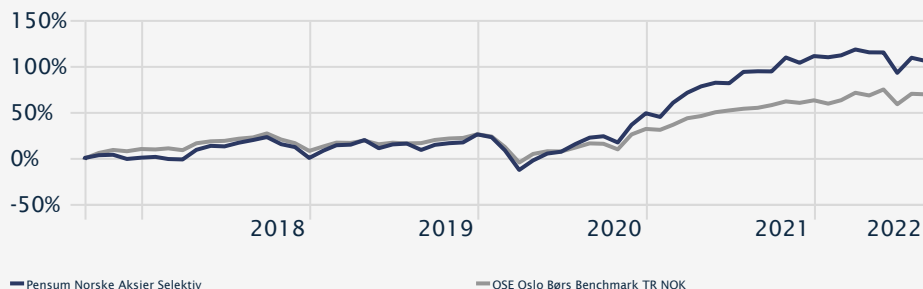
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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

I en noe svak måned for Oslo Børs var olje- og gasssektoren, sammen med serviceselskapene i samme sektor, lyspunktene. Sparebanker og sjømat var svake relativt til hovedindeksen. Globalt ble børsene trukket ned av inflasjonsfrykt og økte styringsrenter fra sentralbankene, samt økt uro rundt strøm- og gassprisene i Europa.

De beste aksjene i august var Vår Energi med +14,1% og Höegh Autoliners med +12,6%, mens de svakeste aksjene var IT-selskapet Crayon Group med -30,3%, MPC Containerships med -12% og Lerøy Seafood med -11,8%.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Selektiv	-1,7	-4,3	-2,5	23,3	41,4	18,0	25,2
Referanseindeks	-0,4	-3,0	3,9	13,2	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	103,3	15,2	4,2	21,2
Referanseindeks	68,8	11,0		15,5

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					-2,5
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%	14,1%	—
Kongsberg Gruppen ASA	10,0%	-4,2%	24,2%
Aker BP ASA	9,7%	5,7%	33,1%
Protector Forsikring ASA	8,8%	4,4%	20,4%
Bonheur ASA	6,4%	-3,4%	6,1%
Crayon Group Holding ASA Shs	6,4%	-30,3%	-41,1%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,4%	-0,1%	-10,1%
Leroy Seafood Group ASA	6,1%	-11,8%	0,2%
Storebrand ASA	6,0%	-1,0%	-5,9%
DNB Bank ASA	5,5%	0,2%	-1,1%

Pensum Norske Aksjer Vekst - August 2022

Alle tall er i NOK

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

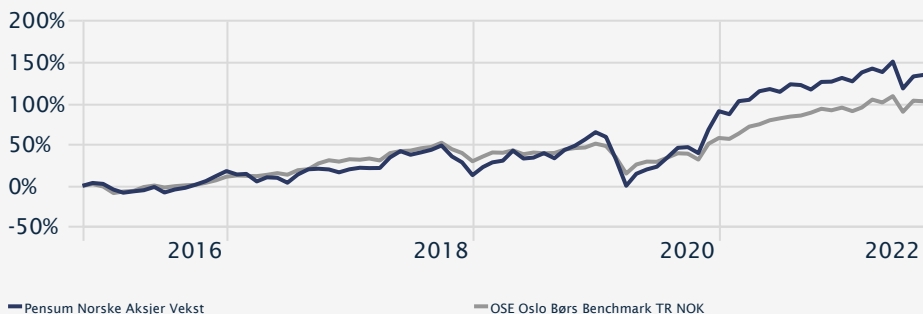
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

VERDIUTVIKLING



— Pensum Norske Aksjer Vekst

— OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år (3 år)	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Vekst	0,8	-6,4	1,6	20,7	21,2	15,5	46,3
Referanseindeks	-0,4	-3,0	3,9	13,2	23,4	4,6	16,5

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

I en noe svak måned for Oslo Børs var olje- og gasssektoren, sammen med serviceselskapene i samme sektor, lyspunktene. I tillegg var sparebanker og sjømat svake relativt til hovedindeksen. De beste aksjene i august opererer alle i det "våte element", med tankrederiet Frontline +27,3%, riggselskapet Shelf Drilling +25,4% og produkttankrederiet Hafnia +23,7%. I tillegg var det god utvikling i olje- og gassprodusentene. De svakeste aksjene var MPC Containerships med -12%, flyselskapet Norse Atlantic med -18,2% og IT-selskapet Crayon Group med -30,3%.

Vi solgte tørrbulkrederiet Golden Ocean på frykt for lavere rater som følge av svakere etterspørsel etter kull og jernmalm, og brukte kapitalen til å kjøpe Frontline og øke posisjonen i Hafnia.

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	135,1	13,3	2,4	23,0
Referanseindeks	103,0	10,9		14,2

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Var Energi ASA	9,9%	14,1%	—
Hafnia Ltd Ordinary Shares	9,9%	23,7%	145,7%
Protector Forsikring ASA	9,4%	4,4%	20,4%
DNB Bank ASA	8,3%	0,2%	-1,1%
Aker ASA Class A	6,9%	5,0%	-3,2%
Frontline Ltd	6,7%	27,3%	86,1%
Crayon Group Holding ASA Shs	6,6%	-30,3%	-41,1%
TGS ASA	6,0%	6,0%	84,1%
Hoegh Autoliners ASA	5,9%	12,6%	69,1%
Norse Atlantic ASA	5,3%	-18,2%	-29,8%

Pensum Sparebank+ August 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.

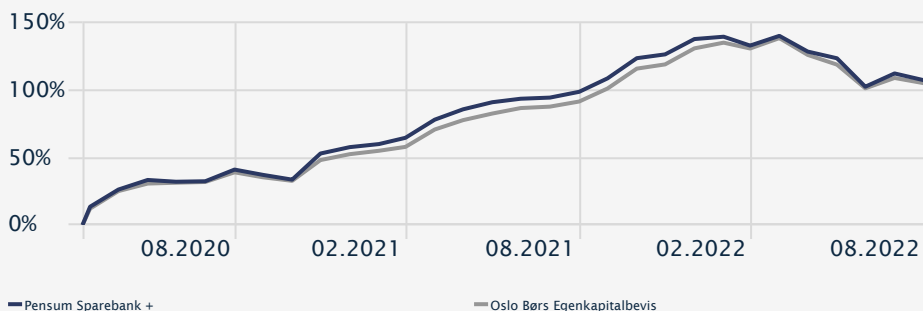
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

Etter oppgangen i juli falt sparebankene noe tilbake gjennom august. Vår portefølje falt 2,4% mot referanseindeksens -1,9%. Dette skjedde til tross for at sparebankene gjennomgående leverte gode resultater for Q2. De store regionbankene hadde i gjennomsnitt en annualisert ROE på 10,3%.

Tallene var preget av økte og gode rentemarginer, lave tap, men også dårlige finansresultater pga. økte kredittspreader og dårlig aksjemarked. Justert for engangseffekter var den underliggende ROE for disse bankene 11,8%.

17. august økte Norges Bank styringrenten med 0,5 prosentpoeng til 1,75%. Også lange norske renter steg endel gjennom måneden. Sentralbankenes kamp mot inflasjonen preger fremdeles markedene i og utenfor Norge og vi viderefører en forsiktig tilnærming til markedet.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sparebank +	-2,4	-7,3	-12,8	—	50,9	—	—
Referanseindeks	-1,9	-6,3	-11,2	16,6	51,5	7,7	24,6

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	107,6	34,9	0,6	19,3
Referanseindeks	105,4	34,3		19,3

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					-12,8
2021	1,5	2,9	8,2	4,3	2,8	1,4	0,4	2,2	5,0	7,2	1,3	5,0	50,9
2020	—	—	—	11,2	5,7	-1,0	0,3	6,5	-2,8	-2,6	14,5	3,1	—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
SpareBank 1 SMN	21,6%	-2,1%	-13,6%
SpareBank 1 Østlandet	16,8%	-4,5%	-17,9%
SpareBank 1 SR Bank ASA	16,8%	-0,1%	-10,1%
SpareBank 1 Nord-Norge	14,2%	-4,1%	-14,1%
Sparebanken Vest AS	12,4%	-4,4%	-7,2%
DNB Bank ASA	4,2%	0,2%	-1,1%
SpareBank 1 Sorost-Norge	4,0%	1,9%	-13,0%
SpareBank 1 Helgeland	2,1%	5,0%	-2,1%
Sparebanken Sor	2,0%	-2,6%	-4,8%

Pensum Energi - August 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.

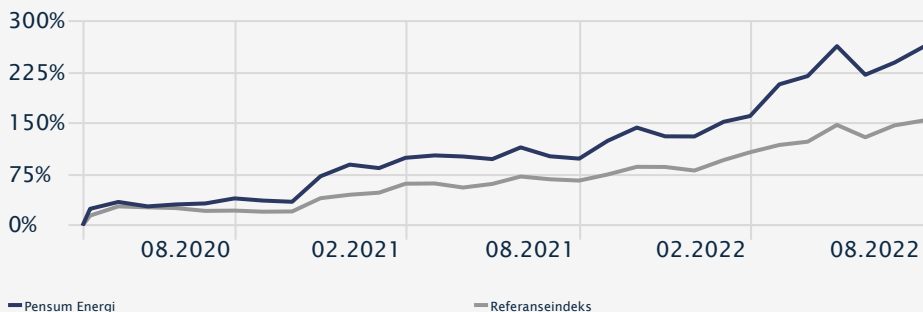
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer(se under)

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

August ble en måned hvor markedene var dominert av resesjonsfrykt og hvor uttalelsene fra Sentralbanksjef Powell ble veid på gullvekt. Samtidig var det en mengde makrotall som satte sitt preg på aksjemarkedene i forskjellige retninger. Dette påvirket også oljemarkedet som fulgte en berg og dalbane gjennom måneden. Det ble en tautrekking mellom gode og dårlige nyheter som drev oljeprisen hvor de gode nyhetene til slutt dominerte og løftet prisen på Nordsjøoljen opp fra \$95 til \$102 mot slutten av måneden. Den viktigste triggeren var de ukentlige rapportene om solid oljeetterspørsel og flere oppjusteringer av etterspørselsforventningene. Mer dramatisk var den sterke økningen i gassprisene i Europa og Asia hvor det spesielt i Europa er bekymring for utilstrekkelige gassforsyninger til vinteren. Porteføljesammensetningen i Energimandateret var vel tilpasset til disse markedsforholdene og avkastningen for måneden ble 6,9% mot referanseindeksen på 2,9%. De beste aksjene var Aker Solutions med 30,3%, Okea med 26,8% og Hafnia Shipping med 23,7%.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Energi	6,9	-0,2	57,2	—	21,8	—	—
Referanseindeks	2,9	2,6	40,7	—	24,5	—	—

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	263,8	69,8	23,0	31,8
Referanseindeks	155,0	46,8		28,4

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					57,2
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
Var Energi ASA	9,8%	14,1%	—
Equinor ASA	9,8%	4,8%	66,2%
Aker Solutions ASA	9,2%	30,3%	67,4%
Aker BP ASA	9,0%	5,7%	33,1%
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	8,7%	7,3%	67,0%
International Petroleum Corp	8,1%	-16,3%	101,4%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	5,9%	23,7%	145,7%
Okea ASA	5,2%	26,8%	107,1%
iShares Global Clean Energy ETF	4,8%	2,9%	18,0%
Flex LNG Ltd	4,8%	8,4%	74,8%

Pensum Sjømat - August 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.

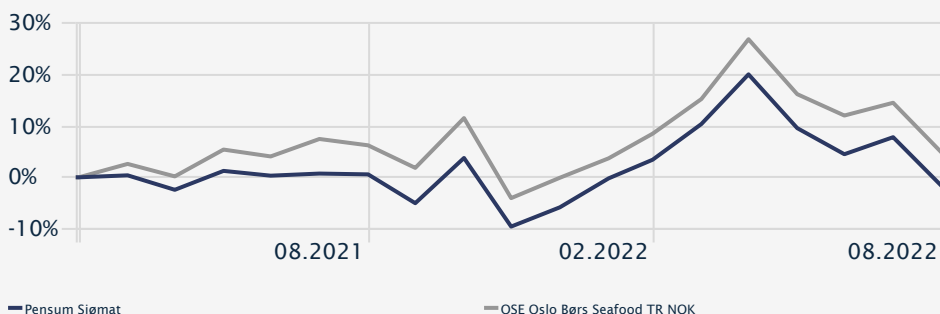
Mandat-Rammer: Selskaper innen oppdrett av sjømat, notert på Oslo Børs (inntil 10 % på Euronext Growth)

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



KOMMENTAR

Norsk sjømat satte ny eksportrekord i august med 12,5 milliarder kroner, en økning på 30% sammenlignet med fjoråret. Sesongmessig er sommeren en svak periode for lakseprisene, mye grunnet ferieavvikling i videreforedlingsindustrien i Europa. Lakseprisene fortsatte fallet i august og nådde en bunn omkring 55 kr/kg mot slutten av måneden. Historisk har august/ september representert årsbunnen og det er grunn til å håpe på en sterk utvikling fremover. Kvartalsrapportene som kom i august var gjennomgående gode, men markedet er redd for kostnadsinflasjon, selv om signalene fra industrien er at prisene på for, frakt, brønnbåter osv nå ser ut til å flate ut. De beste aksjene i august var Måsøval med +0,9%, Salmon Evolution med -2,5% og SalMar med -4,4%. Svakest var Bakkafrost med -13,2% og Grieg Seafood med -18,1%.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sjømat	-8,9	-10,4	4,4	—	—	—	—
Referanseindeks	-8,5	-9,9	4,9	5,8	9,7	-5,4	20,0

AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sjømat	-1,7	-1,7	-6,5	22,0
Referanseindeks	4,8	4,8		22,4

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					4,4
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	23,0%	-8,1%	-0,5%
SalMar ASA	20,4%	-4,4%	11,8%
Leroy Seafood Group ASA	14,9%	-11,8%	0,2%
Austevoll Seafood ASA	12,5%	-10,0%	4,5%
Grieg Seafood ASA	11,2%	-18,1%	49,0%
Salmon Evolution ASA Ordinary Shares	7,1%	-2,5%	0,3%
Masoval AS	5,0%	0,9%	9,3%
Bakkafrost P/F	4,6%	-13,2%	1,0%

Pensum Global Høyrente - August 2022

Alle tall er i NOK

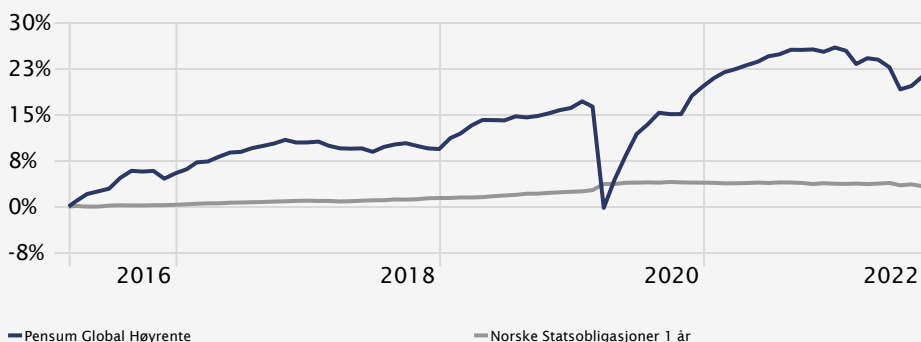
Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader.

Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

Mandat-Rammer:	80 - 100 % renteandel	Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner 1 år	Honorar til underliggende fond: ca 0,5 % per år
			Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Høyrente hadde en avkastning på 1,3 % i august og hittil i år er avkastningen på -3,7%. Indeksen for globale høyrenteobligasjoner falt 1,3 % i august og har falt 13,1 % hittil i år. Fire av porteføljens fem fond steg 2,3 % eller mer i august. Tre av de var nordiske høyrentefond, disse nøt godt av lav rentesensitivitet i tillegg til en inngang i kredittspreader i et marked med større eksponering mot den sterke energisektoren. Også det asiatiske høyrentefondet fikk et etterlengtet løft med 2,9 % avkastning - Kina senket rentene marginalt og signaliserte ytterligere lettelse og ga med det positive signaler som ble tatt vel i mot. Selskapsobligasjoner i USA og i Europa falt derimot i verdi med bakgrunn i både økte lange renter og utgang i kredittspreadene. Det var særlig uttalelser fra deltakere på Jackson Hole-konferansen som trigget den økte risikopersepsjonen. Så langt har porteføljens sterke overvekt mot nordiske obligasjoner vært svært fordelaktig og gitt porteføljen en solid meravkastning. Renteøkninger og kredittrisiko er nå i større grad priset inn i globale obligasjoner og etterhvert som vi ser tegn til utbunning vil vi gradvis øke den globale eksponeringen. Vi startet denne prosessen såvidt i august.

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					-3,7
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%	2,3%	2,4%	4,4%
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAccH	25,0%	-1,8%	-11,6%	-1,2%
Storm Bond ICN NOK	24,0%	2,5%	4,4%	5,5%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	12,5%	2,9%	-19,6%	-6,3%
Holberg Kreditt A	11,5%	2,9%	3,5%	5,3%

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Std.avv (3 år)
Pensum Global Høyrente	1,3	-1,2	-3,7	1,9	5,3	3,1	6,2	9,9
BBgBarc Global HY NOK	-1,3	-4,6	-13,1	-1,9	2,4	2,6	11,7	12,1
Norske Statsobligasjoner 1 år	-0,3	-0,5	-0,4	0,4	-0,2	1,5	1,0	0,7

ALLOKERING



Pensum Global Dynamisk - August 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

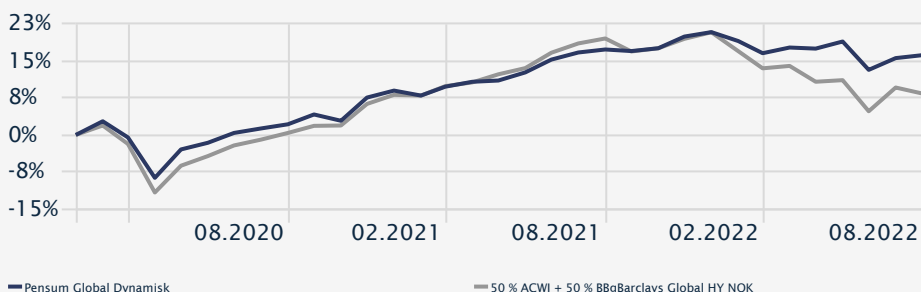
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

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 0,5 % i august, og avkastningen hittil i år er på -3,9 %. Til sammenligning var indeksens avkastning -1,1 % i august og har hatt en nedgang på 10,3 % hittil i år. I august var det rentedelen av porteføljen som bidro mest positivt, hvor den sterke overvekten mot nordiske obligasjoner betalte seg da disse fondene steg 2,3 % eller mer. Såkalte "haukete" uttalelser fra deltakere på Jackson-Hole konferansen bidro til økt risiko, utgang i globale kredittspreader og børsfall. Foruten positive bidrag fra nordiske høyrentefond ga også overvekten mot energi godt betalt med 9,7 % avkastning for olje og gass-eksponeringen og 2,5 % for eksponeringen innen ren energi. I løpet av august gjorde vi noen justeringer, blant annet reduserte vi europæksponeringen, den sterke overvekten mot verdiselskaper og økte teknologieksponeeringen. Vi fortsetter å ha en solid overvekt mot energi og en undervekt mot varige forbruksvarer.

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

UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	11,5%	-2,1%	-2,1%	12,6%
Storebrand Global Multifactor N	11,5%	-0,1%	-4,5%	11,5%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	10,0%	2,3%	2,4%	4,4%
Storm Bond ICN NOK	10,0%	2,5%	4,4%	5,5%
Muzinich Glb HY Lw Carb Crdt HNOKAccH	9,5%	-1,8%	-11,6%	-1,2%
Vontobel mtX Sust EmMkts Ldrs I USD	6,0%	2,2%	-13,1%	1,3%
DNB OBX ETF M	5,0%	0,4%	6,9%	12,3%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,0%	-2,1%	-19,9%	12,2%
iShares Global Clean Energy ETF USD Acc	5,0%	2,5%	—	—
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	5,0%	9,7%	59,4%	26,0%
iShares S&P Financial Sector ETF	5,0%	1,6%	-3,4%	11,8%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	4,5%	2,9%	-19,6%	-6,3%
Sector Healthcare Value E USD	4,5%	-3,3%	1,6%	—
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-EUR	3,5%	3,1%	2,1%	10,4%
DNB Teknologi A	3,0%	-3,5%	-7,8%	13,8%

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

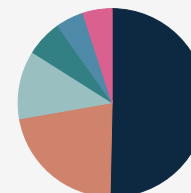
	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	0,5	-2,3	-3,9	—	10,9	9,0	—	—
Referanseindeks	-1,1	-2,5	-10,3	4,6	11,8	8,2	19,8	10,2

ALLOKERING

Andel Aksjer: 65 %

Andel Renter: 35 %

REGIONER AKSJER



Region	%
Nord-Amerika	50,4
Vest-Europa	21,9
Asia fremv	11,7
Asia utv	6,2
Storbritannia	4,8
Australasia	1,8
Andre	3,2

Pensum Globale Aksjer - August 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.

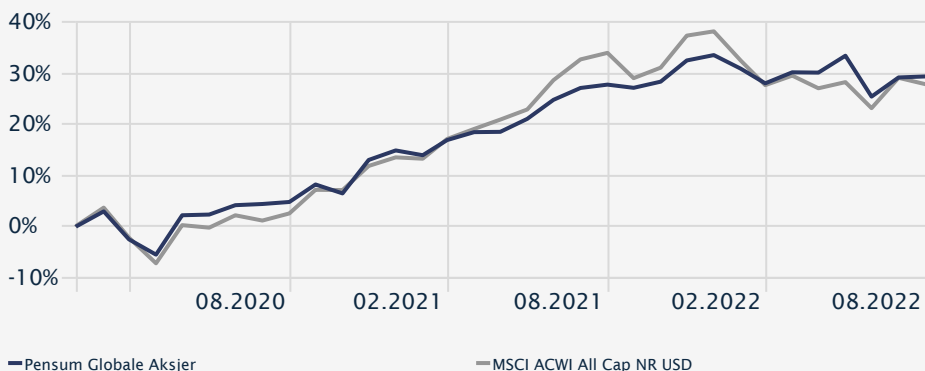
Mandat-Rammer: 80 - 100 % aksjeandel
0 - 20 % alternative produkter

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 aksjportefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Globale Aksjer steg 0,2 % i august, og avkastningen hittil i år er nå på -3,1 %. Til sammenligning falt verdensindeksen 1 % i august og har med det falt 7,5 % hittil i år. Både hittil i år og i august har eksponeringen mot olje og gass gitt best avkastning. Høye energipriser, inflasjon, renteøkninger og resesjonsfrykt er det som i aller størst grad preger markedene. Markedet synes å forvente både resesjon og renteøkninger (i allefall i det korte bildet), samtidig er det stor spenning knyttet til faktisk handling fra sentralbankene og vi ser at uttalelser fra det holdet har mye å si for utviklingen i det korte bildet. Det har også vært en til dels kraftig prising for enkelte deler av aksjemarkedet i løpet av året. Pensum Globale Aksjer har i ett års tid vært posisjonert for høyere og mer vedvarende inflasjon og større renteøkninger enn sentralbankene signaliserte. Dette har porteføljen nytt godt av i år. Nå er sentralbankene mer foroverlent og renteøkninger er i større grad priset inn. Vi har derfor redusert enkelte av de store overvektene mot eksempelvis verdiselskaper og europeiske aksjer og økt eksponeringen mot teknologi til nøytralvekt. Vi har fortsatt en overvekt mot energi og norske aksjer, mens vi beholder undervekten mot varige forbruksvarer.

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					-3,1
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

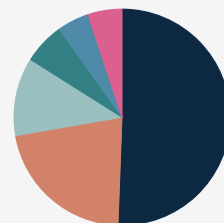
UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storebrand Global Multifactor N	17,9%	-0,1%	-4,5%	11,5%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	17,5%	-2,1%	-2,1%	12,6%
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs I USD	9,2%	2,2%	-13,1%	1,3%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	8,3%	9,7%	59,4%	26,0%
iShares S&P Financial Sector ETF	7,6%	1,6%	-3,4%	11,8%
iShares Global Clean Energy ETF USD Acc	7,5%	2,5%	—	—
DNB OBX ETF M	7,5%	0,4%	6,9%	12,3%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	6,8%	-2,1%	-19,9%	12,2%
Sector Healthcare Value E USD	6,7%	-3,3%	1,6%	—
Fidelity Asian Smaller Coms Y-Acc-EUR	5,1%	3,1%	2,1%	10,4%
DNB Teknologi A	4,8%	-3,5%	-7,8%	13,8%

HISTORIKK(i prosent)

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

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	50,6
Vest-Europa	21,7
Asia fremv	11,7
Asia utv	6,2
Storbritannia	4,8
Australasia	1,9
Andre	3,2

Pensum Global Absolutt - August 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

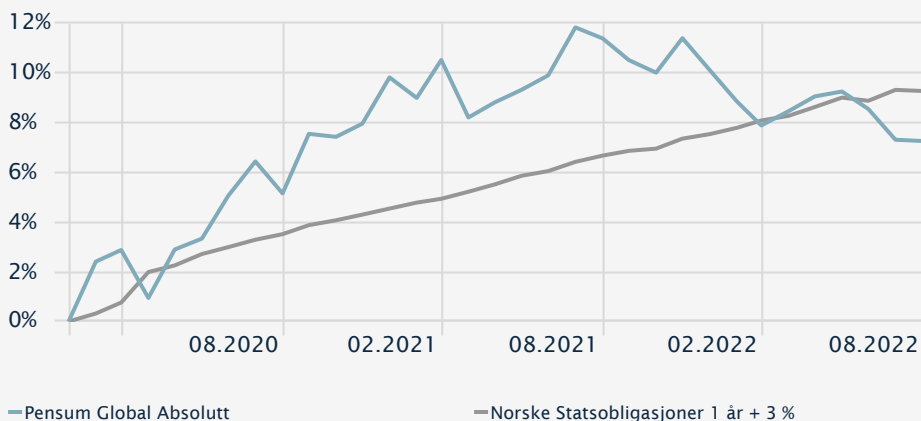
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner (risikofri rente) + 3 %

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

KOMMENTAR

Pensum Global Absolutt hadde en avkastning på 0,0 % i august og porteføljen er ned 2,6 % hittil i år. Også august var en volatil måned i finansmarkedene hvor det globale aksjemarkedet falt 3,5 % og globale høyrenteobligasjoner falt 1,3 % (målt i basisvaluta). Markedets fokus er rettet mot utvikling i inflasjon og sentralbankenes håndtering av denne, og uttalelser eller andre signaler vedrørende denne håndteringen gir store utslag i markedene. Pensum Global Absolutt hadde en avkastning på 0,4 % før valutaeffekter og en flat utvikling etter valutaeffekter. EUR styrket seg noe mot NOK, mens SEK svekket seg med 1,6 %. Det sterkeste bidraget kom fra Storm Bond Fund med 2,5 % avkastning. Atlant Opportunity hadde også en solid måned med 1,4 %, men den svakere svenske kronen medførte en utvikling på -0,2 % for norske investorer. Porteføljen er satt sammen av ulike fond med fokus på bevaring av kapital og stabil absoluttavkastning over tid. Vi har vært gjennom, og er i, en periode med stor markedsuro og fallende markeder. Porteføljen har så langt fylt rollen som kapitalbevarende sammenlignet med de fleste andre aktivklasser. Pensum Global Absolutt har falt 2,6 % i ett år hvor den globale verdensindeksen har falt 17,8 %, globale høyrenter har falt 13,1 % og selskapsobligasjoner av høyere kvalitet har falt 9,5 %. Vi fortsetter å ha fokus på å bevare kapital, men vil etterhvert som vi ser muligheter også søke å ta mer oppsiderisiko.

UNDERLIGGENDE FOND

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

Pensum Global Opportunities A - August 2022

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

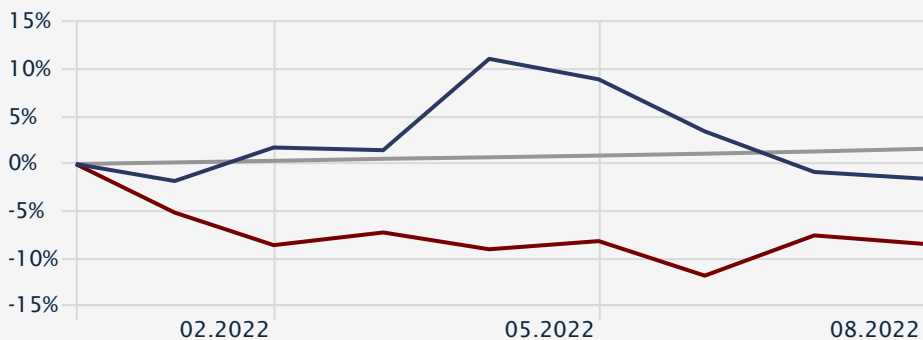
Fond: Spesialfond/AIF (Alternativt Investerings Fond).
Global aksjebasert hedgefond.

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 %

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

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

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					—

KOMMENTAR

Pensum Global Opportunities falt 0,7% i august og er ned 1,6% siden oppstart. Fondet er relativt balansert idet Short-eksponeringen er nesten like stor som Long-eksponeringen. Dette betyr at valuateksponeringen er mer balansert enn et globalt long-only aksjefond, og en meningsfull resultat- sammenligning ligger derfor et sted mellom avkastningen på en valuta-usikret global indeks og en valuta-sikret. Sammenlignet med fondets nedgang på 1,6% er den globale MSCI ACWI indeksen ned 18,0% i USD og 8,4% i NOK siden fondets oppstart. Avkastningen har derfor vært god relativt sett med en meravkastning på 6,8%. Målsettingen vår er imidlertid å skape positiv absoluttavkastning uavhengig av markedet. Vi er posisjonert for å tjene på en sterkere utvikling innen energi, jordbruk, elektrifisering, gullgruver og forsvar (long) enn teknologi og andre høyvekst aksjer (short). Dette fungerte bra frem til midten av juni, men vi har siden opplevd en betydelig korreksjon. Siden sentralbanksjef Jerome Powell kunngjorde under Jackson Hole konferansen at banken vil bekjempe inflasjonen 'koste hva det ville' ser det endelig ut til at fondets posisjonering har begynt å gi uttelling igjen.

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Opportunities A	-1,5	-1,5	-3,2	27,1
MSCI ACWI All Cap (NOK)	-8,4	-8,4	-10,0	20,3
NIBOR 3 MND + 2 %	1,6	1,6		

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Norway (Kingdom Of)	21,8%	—	—
Alamos Gold Inc Class A	4,2%	-6,0%	6,4%
CF Industries Holdings Inc	3,8%	11,7%	66,3%
Agnico Eagle Mines Ltd	3,7%	-0,2%	-10,0%
Yellow Cake PLC Ordinary Shares	3,7%	10,5%	19,6%
Cameco Corp	3,3%	16,6%	50,7%
Texas Pacific Land Corp	3,2%	3,0%	68,2%
Chesapeake Energy Corp Ordinary Shares - New	3,1%	12,1%	86,5%
Nexans	2,9%	-1,5%	7,0%
Newmont Corp	2,8%	-6,2%	-23,0%

Beskatning av aksjer og fond i 2022

PRIVAT EIE

AKSJESPAREKONTO (ASK)

AKSJESELSKAP

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

Ansvarsfraskrivelse

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

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

Faktiske avkastningstall for den enkelte investor finnes i kundeportalen.

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

Kontorer



Oslo

Frøyas gate 15
0273 Oslo
+47 23 89 68 44



Fredrikstad

Storgaten 3
1607 Fredrikstad
+47 23 89 68 44