



Pensum Asset Management

MÅNEDSRAPPORT

April 2024

Markedsføringsmateriale

Pensum er en leverandøruavhengig aktør som vektlegger å tilby personlig service med engasjement, erfaring og kompetanse. Vi er tilgjengelige og transparente.

KORT OM



RØTTER TILBAKE TIL 2002
OPPSTART KAPITALFORVALTNING I 2015
32 ERFARNE OG KOMPETENTE MEDARBEIDERE
BREDT TJENESTE OG PRODUKTUTVALG
KONTORER I OSLO OG FREDRIKSTAD

KAPITAL TIL FORVALTNING



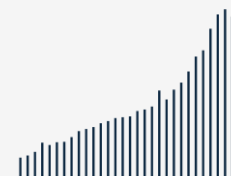
5,5 MRD NOK

VIRKSOMHETSOMRÅDER



INVESTERINGSRÅDGIVNING
FORVALTNING
CORPORATE FINANCE
FORSIKRINGSMEGLING
BUSINESS SERVICES

VEKST



ÅRLIG KAPITALVEKST: 22,6 %

ÅRLIG OMSETNINGSVEKST: 22,1%

Om Pensum Forvaltning

Vi forvalter dine penger som om de var våre egne



AKTIV FORVALTNING

Vi mener at aktiv forvaltning gir klare fordeler over tid og har kjernekompetanse innen:

- Aksjeutvelgelse
- Fondsseleksjon
- Langsiktig tenkning, men med tilpasninger også på kortere sikt ved behov



STERKT TEAM

Sterkt forvalterteam med lang erfaring:

- 8 stk med investeringsfaglig kompetanse
- I snitt ca 25 års bransjee erfaring per hode
- Unike kompetansefelt som gir en robust helhet



GODE RESULTATER

Pensum har avkastningshistorikk siden oktober 2015 for de eldste porteføljene og har her levert meravkastning hvert år siden oppstart.

Forvaltningsteamet

KÅRE PETTERSEN



Investeringsdirektør
Global Makro
Fondsporteføljer
Norske aksjer

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

Hva tror vi om markedet

Taktiske vurderinger akkurat nå



Makro

- Inflasjonen er nedadgående og sentralbankene har oppnådd en større grad av kontroll uten at det så langt har fått dramatiske, negative konsekvenser for økonomien. Vi mener sannsynligheten for en såkalt myk landing har økt, og med det at man må forvente at en rentenedgang ikke kommer like raskt eller blir like stor som tidligere antatt. Vi tror at finansmarkedene vil være relativt sterke fremover (for både aksjer og renter) og at oppgangen vil være bredere enn det vi så i 2023.



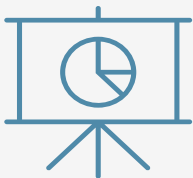
Vekting

- 50 prosent i aksjer og 50 prosent i høyrenteobligasjoner. Høyrenteobligasjoner har nå en løpende rente på mellom 8 og 10 % i både Norden, eurosonen og USA og er mer attraktive enn tidligere.



Regioner og stil

- USA fremstår makromessig mest attraktiv, men er også det dyreste markedet og med en noe overpriset valuta. Mindre selskaper er lavere priset. Japan ser endelig en etterlengtet inflasjon, hvilket er positivt for økonomien og særlig valutaen.
- Kina er i en mer utfordrende fase hvor veksten uteblir, eiendomssektoren er fortsatt i vanskeligheter. Dette kan føre til økonomiske stimulanser, men myndighetene har så langt vært forsiktige. Gjenåpningen etter pandemien har ikke gitt de store effektene, verken i Kina eller i regionen som sådan.
- Europa fremstår som mer attraktivt priset enn eksempelvis USA. Inflasjonen begynner også her er avtagende.



Sektorer

- Varige forbruksvarer: Undervekt varige forbruksvarer. Med høyere matvarepriser og økte renter er kosten for nødvendighetsvarer vesentlig høyere for veldig mange og vi tror mange nedprioriterer det som bare er «kjekt å ha», som for eksempel oppgradert sportsutstyr eller tekniske duppeditter. Særlig gjelder dette i Europa. Men vi mener også at det har vært et overforbruk av denne typen varer de siste årene, som nå normaliseres.
- Bank og finans: Vi er overvekt finans, i og med vedvarende høyere renter og dermed gode marginer for sektoren.
- Eiendom: Vi er undervektet eiendomsbesittere og byggebransjen.

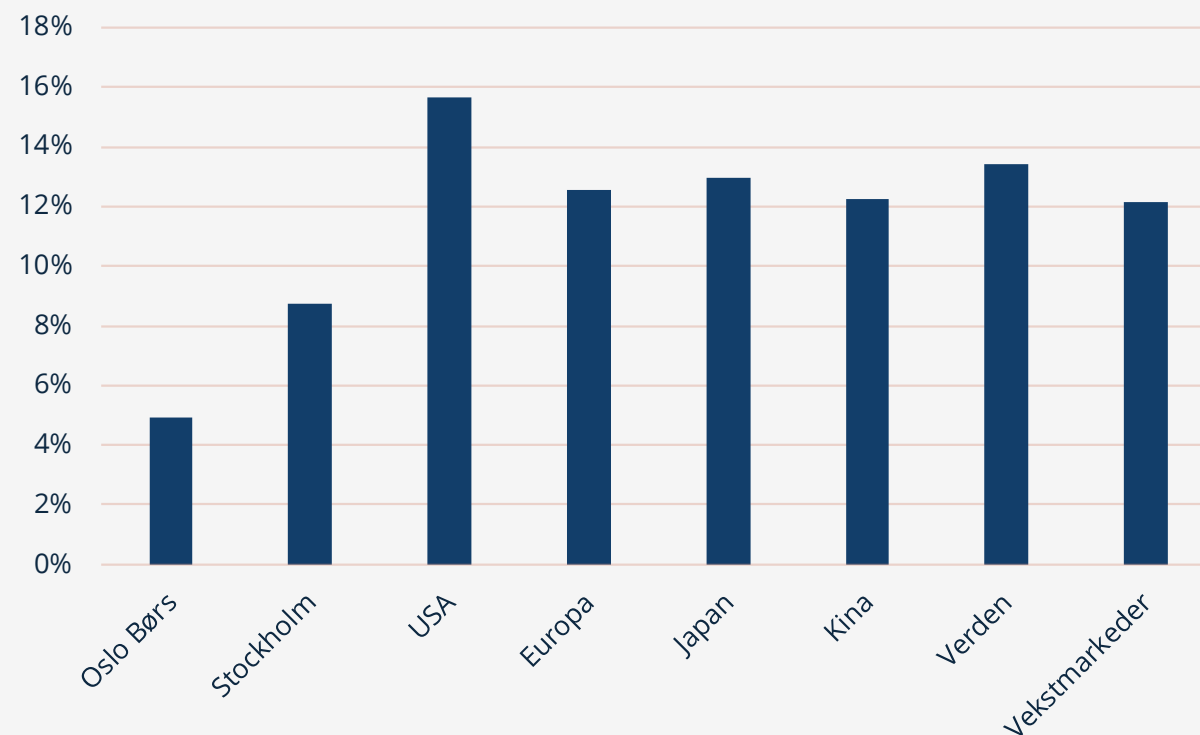
Verdens børser



Avkastning April

	NOK		Lokal valuta	
	APRIL	2024	APRIL	2024
Oslo Børs	3,2 %	4,9 %	3,2 %	4,9 %
Stockholm	0,4 %	8,7 %	1,0 %	8,6 %
USA	-2,1 %	15,6 %	-4,1 %	6,0 %
Europa	0,1 %	12,6 %	-0,9 %	6,7 %
Japan	-6,6 %	13,0 %	-4,9 %	15,6 %
Kina	3,8 %	12,3 %	1,7 %	3,0 %
India	3,2 %	12,3 %	1,1 %	3,3 %
Brasil	-2,7 %	-3,5 %	-1,3 %	-5,6 %
Verden	-1,4 %	13,4 %	-3,4 %	4,0 %
Vekstmarkeder	2,5 %	12,1 %	0,4 %	2,8 %
Frontier	-1,1 %	11,5 %	-3,1 %	2,3 %
Norden	1,0 %	12,8 %	-1,0 %	3,4 %

Avkastning i NOK hittil i år





Våre fond og porteføljer

Tre egenforvaltede fond, fem porteføljer med eksterne fond, og fire enkeltaksjemandater.

Pensum fond

Aksjefond
Pensum Norge

Pensum Global Energy

Hedgefond
Pensum Global
Opportunities

Eksterne fondsporteføljer

Global Høyrente
Nordisk Høyrente
(oppstart februar 2024)
Global Dynamisk
Globale Aksjer
Global Basis

(inneholder også enkeltaksjer)

Enkeltaksje- porteføljer

Norge Utbytte
Norge Vekst
Global Energi
Sparebank +

Avkastning siden oppstart



	Portefølje	Forvalter(e)	Oppstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
FOND	Enkeltfond¹					
	Pensum Norge A	Kåre Pettersen	22.11.2023	14,5 %	9,4 %	5,1 %
	Pensum Global Energy A	Bjørn Rise og Trond Omdal	07.12.2022	24,8 %	7,3 %	17,5 %
	Pensum Global Opportunities A	Peter Andersland og Inger A. Vikre	03.01.2022	-5,1 %	13,3 %	-18,4 %
	Fondsporteføljer²					
	Pensum Global Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	31,6 %	9,0 %	22,6 %
	Pensum Nordisk Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	17.02.2024	1,8 %	0,9 %	0,9 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	38,6 %	37,3 %	1,3 %
AKSJEPORTEFØLJER	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	68,8 %	79,0 %	-10,2 %
	Pensum Basis	Kåre Pettersen og Nora Damås	12.09.2023	13,2 %	4,4 %	8,8 %
	Aksjeporteføljer²					
	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	322,5 %	122,9 %	199,6 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	251,5 %	122,9 %	128,6 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	179,1 %	183,5 %	-4,4 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise og Trond Omdal	23.03.2020	357,8 %	185,6 %	172,2 %

1. Avkastning for enkeltfond er netto etter alle løpende kostnader.

2. For fondsporteføljer og aksjeporteføljer er avkastning 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.

3. Som referanseindeks er det her benyttet ettårige norske statsobligasjoner. Denne indeksen innehar lavere risiko enn globale og nordiske høyrenteobligasjoner.

Historisk avkastning og risiko

Navn	1 mnd	3 mnd	6 mnd	12 mnd	Hittil i år	2023	2022	2021	2020	2019	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Enkeltfond¹												
Pensum Norge A	5,0 %	10,6 %			13,7 %							
Pensum Global Energy	2,9 %	15,0 %	4,2 %	21,5 %	12,1 %	11,0 %						
Pensum Global Opportunities ²	11,2 %	7,7 %	-2,3 %	5,5 %	14,9 %	-15,7 %	-2,1 %					
Fondsporteføljer³												
Pensum Global Høyrente	0,0 %	1,2 %	6,2 %	7,4 %	1,9 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	2,2 %	3,7 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,8 %											
Pensum Global Dynamisk	-0,4 %	5,3 %	11,2 %	10,8 %	6,9 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	9,0 %		7,7 %	6,2 %
Pensum Globale Aksjer ⁴	-0,8 %	9,3 %	15,9 %	14,3 %	11,7 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	12,5 %	9,4 %
Pensum Basis	0,8 %	7,0 %	14,1 %		10,0 %							

1. Avkastning for enkeltfond er netto etter alle løpende kostnader.

2. Fondet hadde oppstart 3. januar 2022.

3. 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. Risiko er vist ved årlig standardavvik.

4. Mandatet hadde oppstart 1. januar 2020. Avkastning før oppstart er den faktiske avkastningen til et tilnærmet likt mandat forvaltet av samme forvalter.

Pensum Norge A - April 2024

Alle tall er i NOK
Minimum investering: 100 kr (andelsklasse D har minimumstegning på 10 mnok)
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks. (Andelsklasse D har 0,75% forvaltningsavgift)

Fond: UCITS aksjefond

Referanseindeks: Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

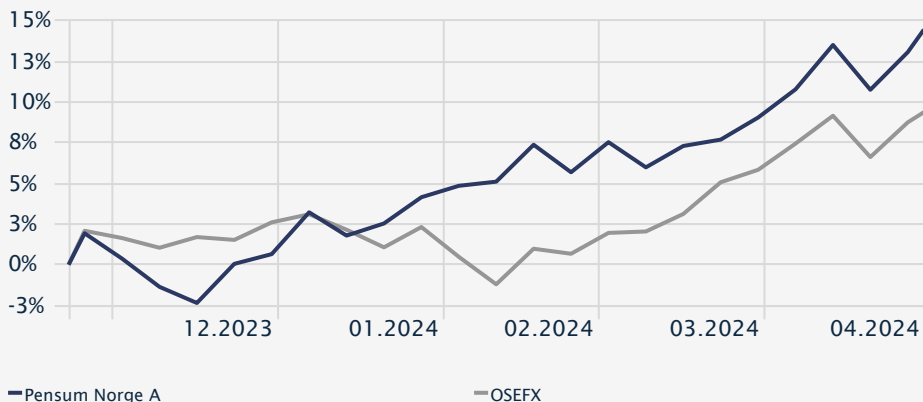
Forvalter: Kåre Pettersen

NAV
AUM i kr

114,47
656 063 698

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i aksjer tatt opp til handel på Oslo Børs. Fondets mål er å generere en avkastning over tid som overstiger avkastningen for fondets referanseindeks. Fondet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 22.11.2023.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Oslo Børs fondsindeks hadde en oppgang på 3,3 % i april, med shipping som soleklar vinner med over 17 % oppgang. Oljeprisen viste friske takter i begynnelsen av måneden, men falt så hver av de tre siste ukene, dels på høye lagertall i SA og dels på en noe roligere situasjon i Midtøsten med et visst håp om en snarlig våpenhvile. Finansnæringen nyter godt av vedvarende høye renter og lave utlånstap, dog med noen tegn til økt konkurranse bankene i mellom. Lakseprisene er på svært høye nivåer, men samtidig er de biologiske utfordringene i første kvartal store, noe som også ser ut til å vedvare et stykke inn i andre kvartal. Oslo Børs prises nå til 10,9x P/E og 1,85x P/B.

Fondet steg 5,0 % i april, med Höegh Autoliners som største bidragsyter med 33,9 % oppgang. Før jul gikk det rykter om at italienske Grimaldi kunne være aktuelle for å legge inn et bud på selskapet, et rykte som ble forsterket når de siste dagen i april flagget over 5 % eierandel. Vi solgte oss helt ut av Kitron og Yara på svake kvartalstall, kjøpte BW LPG før noteringen av gassrederiet i SA, og økte i blant annet Norwegian Air, Norsk Hydro og Cadeler.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norge A	5,0	10,6	13,7				
OSEFX	3,3	8,2	6,6	6,5	11,2	-7,1	21,1

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norge A	14,5			
OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK	9,4			

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	2,9	3,0	2,3	5,0									13,7
2023											—	0,4	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
DOF Group ASA	5,7%	11,4%	44,8%
Mowi ASA	5,3%	-1,5%	8,7%
Aker BP ASA	5,2%	3,3%	-3,6%
Hoegh Autoliners ASA	4,9%	33,9%	55,4%
SpareBank 1 SR Bank ASA	4,7%	4,6%	10,4%
Norwegian Air Shuttle ASA	4,5%	-10,8%	36,2%
DNB Bank ASA	4,5%	-2,3%	-2,7%
Protector Forsikring ASA	4,3%	-0,4%	28,3%
Norsk Hydro ASA	4,2%	16,0%	0,7%
Klaveness Combination Carriers ASA	4,1%	14,9%	28,6%

Pensum Global Energy A - April 2024

Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 000 kr (andelsklasse F har minimumstegning på 10 mnok)
Forvaltningsavgift 0,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks (andelsklasse D har 0,75 % forvaltningsavgift).

Fond: UCITS aksjefond

Referanseindeks: 70% MSCI World Energy + 30% MSCI Global Alternative Energy

Forvaltere: Trond Omdal og Bjørn Rise

NAV

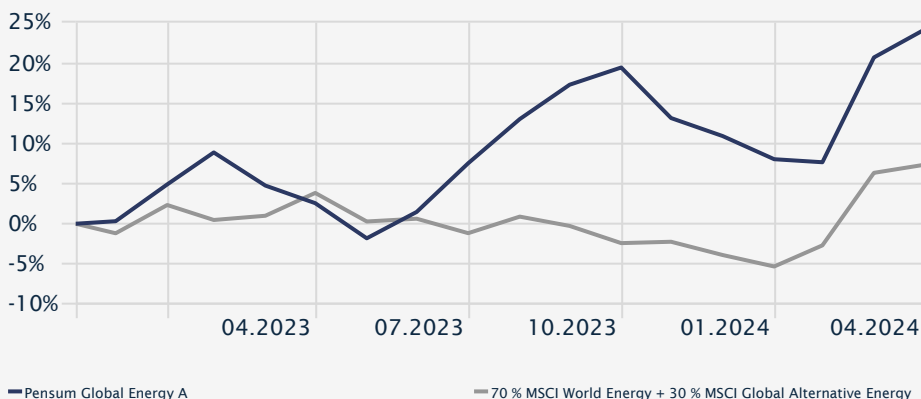
124,08

AUM i kr

261 907 878

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i aksjer i den globale energisektoren, som tradisjonelle energikilder som petroleum og naturgass, samt alle former for fornybare energikilder som vann-, vind- og solkraft. Fondets mål er å generere en avkastning over tid som overstiger avkastningen for fondets referanseindeks. Fondet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 7.12.2022.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Fondet var opp 2,8 % sammenlignet med referanseindeksens 0,9 %. Hittil i år er fondet opp 11,9 % mot 11,7 % for referanseindeks og 4,9 % for Oslo Børs. De beste aksjene i april blant topp 10-investeringene i porteføljen var produkttankrederiet Hafnia som steg 12,8 %, supply-rederiet DOF Group som var opp 11,4 % og energiselskapet TotalEnergies som steg 9,8 % i april. Svakest utvikling hadde serviceselskapet SLB som falt 11,6 %, raffineriselskapet Valero som var ned 4,4 % og tankrederiet Frontline som steg 2,6 %. Vi har i løpet av april solgt oss helt ut av riggselskapet Valaris og redusert eierandelene i Seadrill og Valero. Vi har i april kjøpt oss inn igjen i Aker BP, og i BW LPG før børsnoteringen i New York. Oljeprisen falt i april fra 87 \$/fat til 85 \$/fat grunnet fallende geopolitisk risikopremie til tross for krigene i Midtøsten og Ukraina, svakere sesongmessig etterspørsel etter råolje fra raffineriene i vedlikeholdssesongen og økte produktlagre grunnet forlengede transportruter og forsinkede leveranser grunnet uroen i Midtøsten og Røde-havet. Oljeproduksjonen i USA har flatet ut siden september i fjor og sammen med fortsatt produksjonsdisiplin fra OPEC+ og høyere sesongmessig etterspørsel forventes Saudi Arabia og OPEC-medlemmene å holde Brent oljepris i et ønsket intervall på 80-100 \$/fat ut året.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Global Energy A	2,8	14,9	11,9	10,5			
Referanseindeks	0,9	13,3	11,7	22,3	-2,7	45,1	24,5

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Energy A	24,1	16,7	11,5	23,2
Referanseindeks	7,3	5,2		18,2

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	-2,6	-0,4	12,1	2,8									11,9
2023	4,6	3,8	-3,8	-2,1	-4,3	3,3	6,0	5,1	3,8	1,8	-5,3	-2,0	10,5
2022													—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Exxon Mobil Corp	5,8%	3,9%	30,0%
DOF Group ASA	5,2%	11,4%	44,8%
Frontline Plc	5,1%	2,6%	29,8%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	5,1%	12,8%	23,6%
Var Energi ASA	4,8%	6,8%	21,8%
Valero Energy Corp	4,5%	-4,4%	35,0%
Subsea 7 SA	4,5%	4,4%	21,6%
Schlumberger Ltd	3,9%	-11,6%	0,1%
EOG Resources Inc	3,8%	6,2%	20,8%
TotalEnergies SE	3,7%	9,2%	20,1%

Pensum Global Opportunities A - April 2024

Alle tall er i NOK

Minimum investering: 10 mnok (andelsklasse C har minimumstegning på kr 100 000)

Forvaltningsavgift 0,50%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks (andelsklasse C har 1,25% forvaltningsavgift).

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

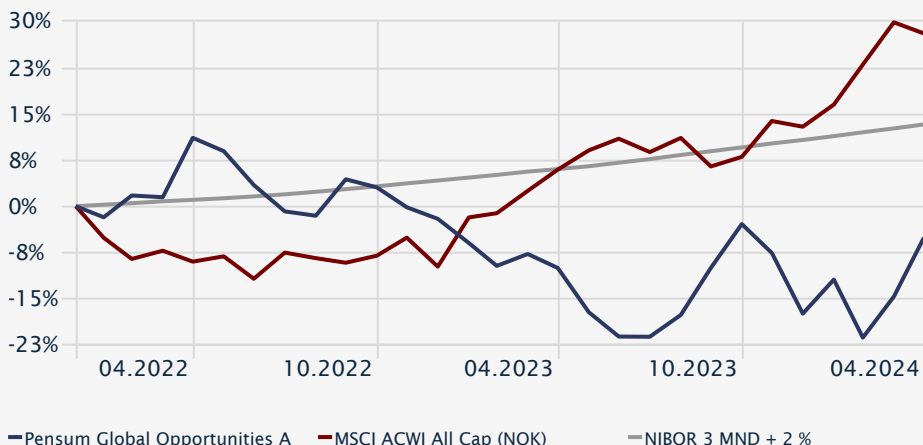
Referanseindeks: 3 måneder Nibor + 2%

Forvaltere: Peter Andersland og
Inger Anne Vikre

NAV 94,87
AUM i kr 128 717 856

Fondet er et aktivt forvaltet globalt hedgefond som investerer i både utviklede og fremvoksende markeder. Eksponering mot aksjemarkedene oppnås gjennom investeringer i aksjer, egenkapitalrelaterte omsettelige verdipapirer, derivatinstrumenter og rentebærende verdipapirer. Fondet har fokus på absolutt avkastning og forvalters målsetting er å skape en årlige avkastning på 12% over 3m Nibor over en økonomisk sykel. Fondet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 3.1.22.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Det var en særlig god måned for porteføljen selv om det var global nedgang i aksjemarkedet i april. Noe av nedgangen kan forklares med at vedvarende inflasjon øker sannsynligheten for at sentralbankene vil vente med rentekutt. MSCI ACWI falt -1,4 % i NOK og -3,6 % målt i USD. Global Opportunities steg 11,2 % i april, med eksponering til gull- og sølvgruver som sterkeste bidragsyter. Goldbugs-indeksen HUI steg 4,5 % i USD. Gullgruveeksponeringen i porteføljen steg med 7,5 % målt i USD. Avkastningen til de største posisjonene i porteføljen; New Gold, Alamos Gold, Agnico Eagle og Newmont mines endte med 2,4 %, -0,3 %, 6,1 % og 13,4 % i USD. I tillegg til sentralbankenes kjøp av gull gir økt uro i Midtøsten økt interesse for det edle metallet fra blant annet kinesere og indere. Uraneksponeringen i porteføljen steg med 3 % i USD. Global X Uranium ETF falt 0,2 %. De største posisjonene Yellowcake, Denison og Encore steg med hhv. 5,9 %, 1,5 % og 4,2 % i USD. Urangruveaksjene klarte seg jevnt over bedre i april enn i mars, men vi anser at vi fortsatt er i en midlertidig korreksjon i et bull-marked vi forventer vil vare i flere år fremover. Den brede nedgangen i aksjemarkedet bidro til positive bidrag fra shortene med temaene langvarige konsumgoder og rentesensitive aksjer som beste bidragsytere.

Vi mener fortsatt at aksjemarkedsrisikoen ikke er godt nok kompensert og vi avventer å øke markedseksponeringen. Vi forventer derfor at fondet fortsetter å levere en bedre avkastning enn markedet i svake perioder for det brede aksjemarkedet.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Global Opportunities A	11,2	7,7	14,9	-15,7			
NIBOR 3 MND + 2 %	0,6	1,7	2,3	6,3	4,2		

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Opportunities A	-5,1	-2,2	-7,8	24,6
MSCI ACWI All Cap (NOK)	28,1	11,2	5,7	17,1
NIBOR 3 MND + 2 %	13,3	5,5		0,1

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	6,7	-10,7	8,5	11,2									14,9
2023	-4,0	-4,0	2,1	-2,5	-8,0	-4,8	0,0	4,5	9,3	7,9	-4,8	-10,7	-15,7
2022	—	3,6	-0,3	9,5	-1,9	-5,0	-4,1	-0,7	6,0	-1,3	-3,1	-1,9	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Yellow Cake PLC Ordinary Shares	16,3%	8,2%	11,5%
NexGen Energy Ltd	9,5%	0,1%	18,3%
Alamos Gold Inc Class A	8,8%	2,0%	19,1%
Denison Mines Corp	7,6%	4,0%	23,6%
enCore Energy Corp	5,0%	6,6%	26,6%
New Gold Inc	4,6%	5,0%	29,7%
Agnico Eagle Mines Ltd	4,3%	8,5%	26,4%
Fission Uranium Corp	4,2%	12,0%	4,7%
Newmont Corp	4,0%	15,8%	7,7%
IsoEnergy Ltd	3,3%	6,6%	9,2%

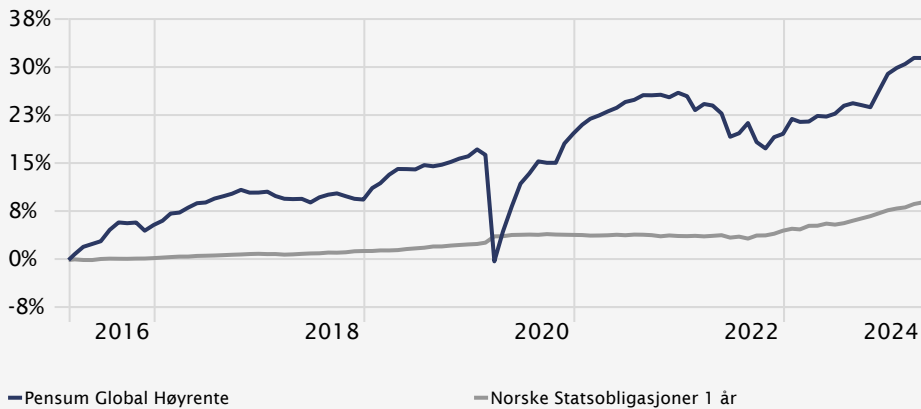
Pensum Global Høyrente - April 2024

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

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 er et aktivt forvaltet mandat og har som formål å levere bedre avkastning enn risikofri rente med begrenset risikotakning. 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 kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 10.03.2016.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Høyrente hadde en flat utvikling i april og er opp 1,9 % så langt i år.

Pris- og lønnsvekst i USA har vist seg sterkere enn forventet i det siste og med det har også tidspunkt for en forventet rentenedgang blitt skjøvet frem i tid. En rentenedgang er positivt for obligasjoner med lange fastrenteavtaler, hvilket vi finner en større andel av i globale høyrenteobligasjoner.

De globale finansmarkedene var generelt mer urolige i april, S&P 500 falt 4,2 %, mens Nasdaq falt 4,4 % (målt i USD), allikevel forholdt kredittspreadene seg nokså stabile med en utgang på kun 2 basispunkter. Dette betyr at man anser bedriftenes betalingsevne som intakt selv om aksjemarkedene opplevde en nedgang.

Vi fortsetter med 50/50-fordelingen mellom nordiske og globale høyrenteobligasjoner, de har noen ulike egenskaper særlig hva gjelder durasjon og hittil har det vært fordelaktig å ha deler av porteføljen i norden.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	0,7	0,5	0,7	0,0									1,9
2023	1,9	-0,4	0,0	0,7	-0,1	0,4	1,0	0,3	-0,2	-0,3	2,1	2,1	7,8
2022	-0,4	-1,7	0,8	-0,2	-1,0	-3,0	0,5	1,3	-2,4	-0,8	1,5	0,4	-5,1
2021	1,1	0,8	0,4	0,5	0,5	0,7	0,3	0,6	0,0	0,1	-0,3	0,6	5,3
2020	0,9	-0,7	-14,3	4,7	3,8	3,2	1,4	1,7	-0,2	0,0	2,6	1,3	3,1
2019	1,6	0,7	1,2	0,8	0,0	0,0	0,6	-0,2	0,2	0,4	0,5	0,3	6,2
2018	0,1	-0,6	-0,4	0,0	0,0	-0,5	0,7	0,4	0,2	-0,4	-0,4	-0,1	-1,0
2017	0,6	1,1	0,1	0,7	0,6	0,1	0,6	0,3	0,4	0,5	-0,4	0,0	4,8
2016	—	—	—	1,1	0,4	0,4	1,7	1,1	-0,1	0,1	-1,2	0,9	—

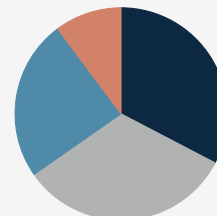
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	32,0%	-1,0%	1,1%	-0,9%
Storm Bond ICN NOK	32,0%	0,6%	3,2%	8,9%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	24,0%	1,1%	3,9%	8,2%
Pareto ESG Global Corporate Bd D	10,0%	-0,4%	0,2%	1,5%

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021	Årlig avk	Std.avv
Pensum Global Høyrente	0,0	1,2	1,9	2,2	7,8	-5,1	5,3	3,3	6,3
BBgBarc Global HY NOK	-0,7	1,6	1,6	0,0	11,3	-12,6	2,4	3,6	8,7
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,2	0,9	1,1	1,6	3,0	0,8	-0,2	1,1	0,6

ALLOKERING



	%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	33
Storm Bond ICN NOK	33
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	24
Pareto ESG Global Corporate Bd D	10

Pensum Nordisk Høyrente - April 2024

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

Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

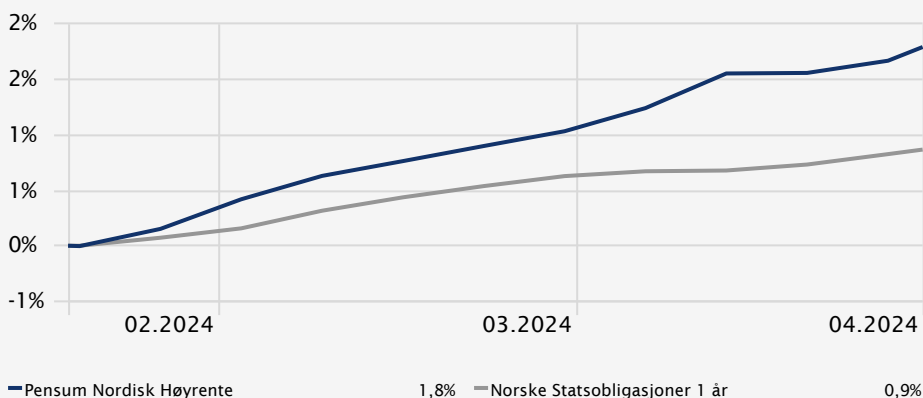
Ingen referanseindeks

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

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Nordisk Høyrente er et aktivt forvaltet mandat og har som formål å levere bedre avkastning enn risikofri rente med begrenset risikotakning. Brorparten av midlene vil vanligvis investeres i nordiske høyrenteobligasjoner. Slike obligasjoner innehar normalt høyere kredittisiko enn for eksempel statsobligasjoner. Det må derfor, til tider, forventes til dels store avvik fra referanseindeksen. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 17.02.2024.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Nordisk Høyrente steg 0,8 % i april måned og er med det 1,8 % opp siden oppstart den 17. februar i år.

Det nordiske obligasjonsmarkedet har holdt seg sterkt i år, eiendomssektoren har kommet tilbake, finanssektoren har vært noe svak, men ikke hatt særlig negative ringvirkninger. Kreditspreadene kom videre inn i løpet av måneden og er for norske obligasjoner på det laveste noensinne med 427 basispunkter.

Fondene i porteføljen har en yield på omlag 8 % og alle leverte en fin avkastning i april. Best var Arctic med 1,1 % etterfulgt av Alfred Berg med 0,9 % og Storm med 0,6 %. Ingen av fondene har særlig renterisiko og er dermed nokså upåvirket av de stigende lange rentene vi så globalt.

Det ble ikke gjort endringer i porteføljen i april.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	—	—	0,7	0,8	—	—	—	—	—	—	—	—	—

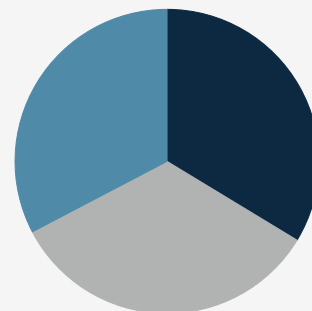
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	33,0%	1,1%	3,9%	8,2%
Storm Bond ICN NOK	33,0%	0,6%	3,2%	8,9%
Alfred Berg Nordic HY ACC D - N (HNOK)	32,0%	0,9%	4,7%	—

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021	Årlig avk	Std.av
Pensum Nordisk Høyrente	0,8	—	—	—	—	—	—	8,9	—
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,2	0,9	1,1	1,6	3,0	0,8	-0,2	4,4	—

ALLOKERING



	%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	34
Storm Bond ICN NOK	34
Alfred Berg Nordic HY ACC D - N (HNOK)	33

Pensum Global Dynamisk - April 2024

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.

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

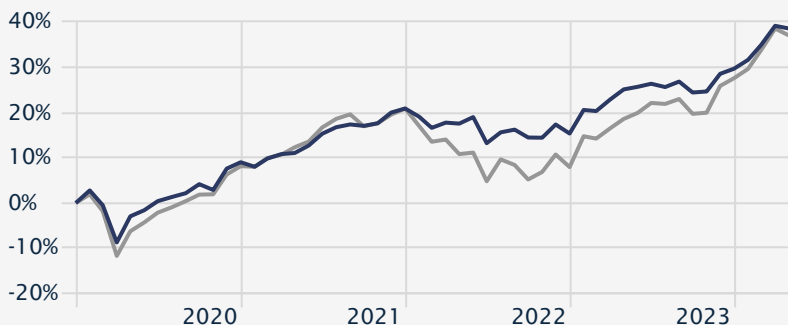
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

Honorar til underliggende fond: ca 0,6 % per år

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Global Dynamisk er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikoustert avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, riktige markedstilpasninger og god risikostyring. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 01.01.2020.

VERDIUTVIKLING



— Pensum Global Dynamisk — 50 % ACWI + 50 % BBgBarclays Global HY NOK

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	1,5	2,5	3,1	-0,4									6,9
2023	4,5	-0,2	2,1	1,8	0,5	0,5	-0,6	1,0	-1,9	0,2	3,1	0,9	12,4
2022	-1,5	-2,1	1,0	-0,2	1,2	-4,8	2,1	0,5	-1,5	0,0	2,6	-1,7	-4,6
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

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021	Årlig avk.	Std.avv
Pensum Global Dynamisk	-0,4	5,3	6,9	7,7	12,4	-4,6	10,9	7,8	8,0
Referanseindeks	-1,1	5,7	7,4	6,9	18,2	-10,7	11,8	7,6	10,0

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på -0,4 % og er med det opp 6,9 % så langt i år. Etter et svært sterkt første kvartal var sentimentet mer dempet i april. Pris- og lønnsvekst i USA var sterkere enn ventet og førte til en oppgang i lange renter og forventet tidspunkt for rentekutt ble forskjøvet til september/fjerde kvartal. Markedene korrigererte ned med MSCI ACWI som falt 1,4 %, mens globale høyrenteobligasjoner falt 0,7 %.

Med dette bakteppet klarte Pensum Global Dynamisk seg godt og meravkastningen skyldes bidrag både fra rente og aksjesiden. På rentesiden er porteføljen overvektet nordiske obligasjoner hvilket ikke er særlig negativt påvirket av oppgang i lange renter slik global obligasjoner gjerne er. På aksjesiden var det fremvoksende markeder ved Acadiean Emerging Markets som utmerket seg med 3,4 % oppgang. Den beste forvalterprestasjonen var det DNB Teknologi som stod for med 0,2 % oppgang i et marked hvor teknologiindeksen falt 3,6 %.

Det ble ikke gjort endringer i løpet av april måned.

UNDERLIGGENDE FOND

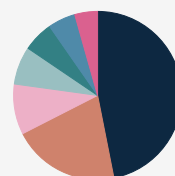
	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storm Bond ICN NOK	16,5%	0,6%	3,2%	8,9%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	16,0%	-1,0%	1,1%	-0,9%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	12,0%	1,1%	3,9%	8,2%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	10,3%	-0,6%	12,1%	17,3%
Storebrand Global Multifactor N	10,0%	-1,1%	13,9%	14,0%
Acadian Emerg Mkts Eq II A USD Acc	7,0%	3,4%	16,2%	9,0%
DNB Teknologi A	5,0%	0,2%	16,4%	17,9%
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	5,0%	-3,9%	7,1%	7,9%
iShares MSCI USA Small Cap ETF	5,0%	-4,3%	7,1%	8,7%
Pareto ESG Global Corporate Bd D	5,0%	-0,4%	0,2%	1,5%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	3,8%	-1,5%	18,0%	17,8%
BGF World Financials A2	3,5%	0,9%	20,1%	14,5%

ALLOKERING

Andel Aksjer: 50 %

Andel Renter: 50 %

REGIONER AKSJER



Region	%
Nord-Amerika	46,9
Vest-Europa	20,6
Japan	9,7
Asia fremv	7,3
Asia utv	5,8
Storbritannia	5,3
Andre	4,4

Pensum Globale Aksjer - April 2024

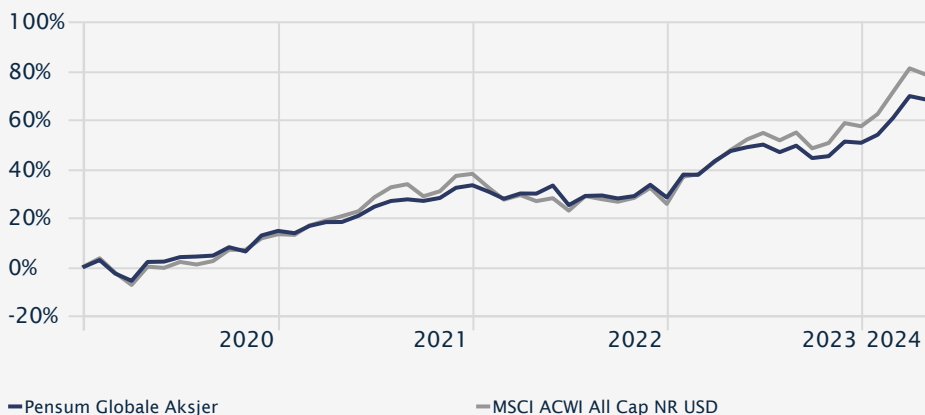
Alle tall er i NOK

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

Mandat-Rammer:	80 - 100 % aksjeandel	Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR	Honorar til underliggende fond: ca 0,8 % per år
	0 - 20 % alternative produkter		Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Globale Aksjer er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, riktige markedstilpasninger og god risikostyring. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 01.01.2020.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Globale Aksjer hadde en avkastning på -0,8 % i april og er nå opp 11,7 % hittil i år. Etter et uvanlig sterkt første kvartal var stemningen mer dempet i april. Amerikanske tall for pris- og lønnsvekst ble høyere enn forventet og med det utsettes også tidspunktet for en eventuell rentenedgang og aksjemarkedene korrigerer litt ned.

De fleste underliggende posisjoner stod seg godt sammenlignet med indeksens fall på 1,4 %; Guinness og Storebrand, som utgjør en stor del av fundamentet i porteføljen, falt henholdsvis 0,6 og 1,1 %. Acadian Emerging Markets var månedens beste posisjon med en oppgang på 3,4 %, hvilket er sterkt absolutt sett, men også nesten prosenten foran sin indeks. DNB Teknologi stod dog for den aller sterkeste forvalterprestasjonen med sin oppgang på 0,2 % i et marked hvor teknologiindeksen falt hele 3,6 %.

Makrobildet er generelt sett fortsatt nokså sterkt globalt sett, samtidig er sentimentet noe blandet, hvor eksempelvis Sverige ser svakere ut, Japan ser fortsatt bra ut særlig med tanke på valuta. Vi har posisjonert porteføljen med et robust, kapitalbevarende fundament samtidig som vi har tatt posisjoner der hvor vi mener oppsidepotensialet er attraktivt.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	2,2	4,5	5,5	-0,8									11,7
2023	7,3	-0,1	4,1	2,9	1,1	0,7	-2,1	1,8	-3,4	0,5	4,1	-0,3	17,4
2022	-2,0	-2,2	1,7	0,0	2,5	-6,0	3,0	0,2	-0,9	0,8	3,6	-3,9	-3,7
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

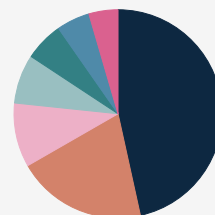
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste mnd	I år	Årlig (3 år)
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	20,2%	-0,6%	12,1%	17,3%
Storebrand Global Multifactor N	20,1%	-1,1%	13,9%	14,0%
Acadian Emerg Mkts Eq II A USD Acc	14,6%	3,4%	16,2%	9,0%
DNB Teknologi A	9,8%	0,2%	16,4%	17,9%
iShares MSCI USA Small Cap ETF	9,6%	-4,3%	7,1%	8,7%
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	9,5%	-3,9%	7,1%	7,9%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	7,7%	-1,5%	18,0%	17,8%
BGF World Financials A2	7,5%	0,9%	20,1%	14,5%

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå	2022	2021	2020	Årlig avk(siden oppstart)	Std.avv (siden oppstart)
Pensum Globale Aksjer	-0,8	9,3	11,7	-3,7	16,3	14,8	12,8	9,9
Referanseindeks	-1,4	9,9	13,4	-8,9	21,7	13,3	14,3	11,6

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	46,5
Vest-Europa	20,1
Japan	10,0
Asia fremv	7,6
Asia utv	6,0
Storbritannia	5,2
Andre	4,5

Pensum Basis - April 2024

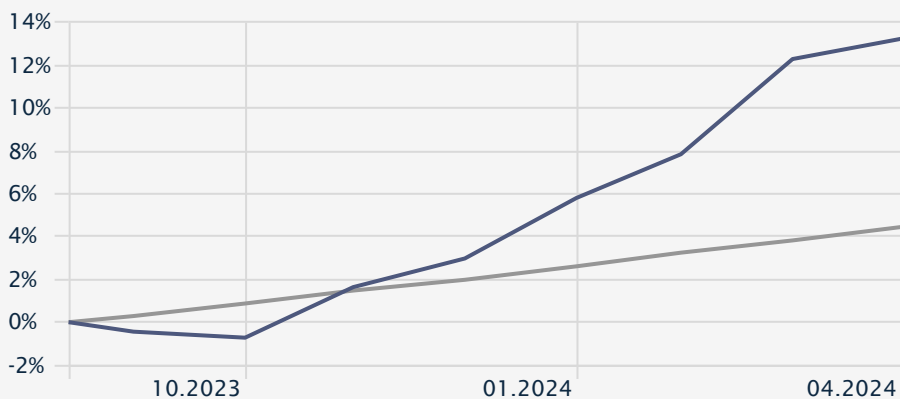
Alle tall er i NOK

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

Mandat-Rammer:	0 - 100 % aksjeandel 0 - 100 % obligasjoner 0 - 10 % alternative produkter	Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner 3mnd (risikofri rente) + 3 %	Honorar til underliggende fond: ca 0,4 % per år Forvalter: Kåre Pettersen og Nora Damås
----------------	--	--	--

Pensum Basis er et aktivt forvaltet mandat med fokus på å skape avkastning på 8 % eller mer per år og samtidig begrense ned siden sammenlignet med aksjemarkedet. For å oppnå dette kombineres flere aktivklasser og instrumenter, eksempelvis aksjefond, enkeltaksjer, rentefond og alternative plasseringer. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 12.09.2023.

VERDIUTVIKLING



— Pensum Basis 13,2% — Norske Statsobligasjoner 3 mnd + 3 % 4,4%

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	2,7	1,9	4,1	0,8									10,0
2023									—	-0,3	2,4	1,3	—

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Siden oppstart
Pensum Basis	0,8	7,0	10,0	13,2
OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK	3,2	7,3	4,9	7,5
MSCI ACWI All Cap NR	-1,4	9,9	13,4	15,8
BBG Global High Yield NOK	-0,7	1,6	1,6	7,7
Referanseindeks+3%	0,6	1,8	2,4	4,4

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Pensum Basis hadde en avkastning på 0,8 % i april, og er nå opp 10,0 % for året og 13,2 % siden oppstart.

Helhetlig tenkning ligger til grunn for Pensum Basis, hvor vi har eksponering mot ulike typer renteprodukter, globale aksjefond(både brede og spisse, i tillegg til et knippe norske enkeltaksjer. April var en måned hvor sentimentet globalt var svakere, aksjer falt 1,4 % og globale renter falt 0,7 %. Samtidig var det den sterkeste måneden hittil i år for norske aksjer som steg 3,2 %, det var også de norske enkeltaksjene som hadde den største oppgangen i Pensum Basis og stod for nesten 0,7 av de 0,8 prosentene avkastning i april. Delen eksponert for globale aksjer hadde blandet utvikling med fremvoksende markeder som steg 3,5 %, Japan som falt 1,5 % og Storebrand Global Multifactor som falt 1,1 %. I sum ga denne delen et lite negativt bidrag på 0,15 %, hvilket vi er fornøyd med all den tid globale aksjer falt 1,4 %. Rentedelen hadde en oppgang om lag som man forventer i en normalmåned, hvilket også er bra i og med at globale obligasjoner falt 0,7 %.

I løpet av april solgte vi KongsbergGruppen med en gevinst på 60 % siden vi gikk inn i aksjen i november. Vi solgte Scatec med et tap på ca 6 % og tok en gevinst på ca 25 % i BGF Financials. Vi kjøpte Storebrand ASA og gikk også inn i Europris etter at aksjen falt, etter vårt syn, overdrevent mye etter fremleggelsen av kvartalsresultater.

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

	Valuta	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storebrand Global Multifactor N	Norwegian Krone	21,0%	-1,1%	13,9%	14,0%
Storm Bond ICN NOK	Norwegian Krone	19,2%	0,6%	3,2%	8,9%
Arctic Return Class I	Norwegian Krone	18,9%	0,6%	2,2%	4,1%
Pareto ESG Global Corporate Bd D	Norwegian Krone	8,1%	-0,4%	0,2%	1,5%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	Yen	6,3%	-1,5%	18,0%	17,8%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	US Dollar	5,8%	3,5%	16,4%	9,7%
DOF Group ASA	Norwegian Krone	3,9%	11,4%	44,8%	—
Storebrand ASA	Norwegian Krone	3,3%	11,0%	23,3%	14,1%
Europris ASA	Norwegian Krone	3,0%	-10,0%	-8,5%	13,0%
Rana Gruber ASA Ordinary Shares	Norwegian Krone	3,0%	5,7%	9,6%	15,3%

Aksjeporteføljer



Historisk avkastning og risiko¹

Navn	1 mnd	3 mnd	6 mnd	12 mnd	Hittil i år	2023	2022	2021	2020	2019	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Norge Utbytte ²	4,3 %	8,4 %	8,8 %	16,9 %	8,6 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	24,3 %	21,4 %	11,8 %	14,7 %
Pensum Norge Vekst	7,5 %	9,9 %	10,8 %	32,2 %	17,9 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	15,5 %	46,3 %	17,7 %	16,0 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	4,7 %	9,5 %	15,8 %	16,5 %	8,6 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %			14,3 %	14,9 %
Pensum Energi ³	5,4 %	13,1 %	2,0 %	25,6 %	8,7 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %			31,3 %	23,6 %

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. Risiko er vist ved årlig standardavvik.
2. Porteføljen kan benyttes på ASK(Aksjesparekonto)
3. Oppstart 23. mars 2020

Pensum Norske Aksjer Utbytte - April 2024

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.

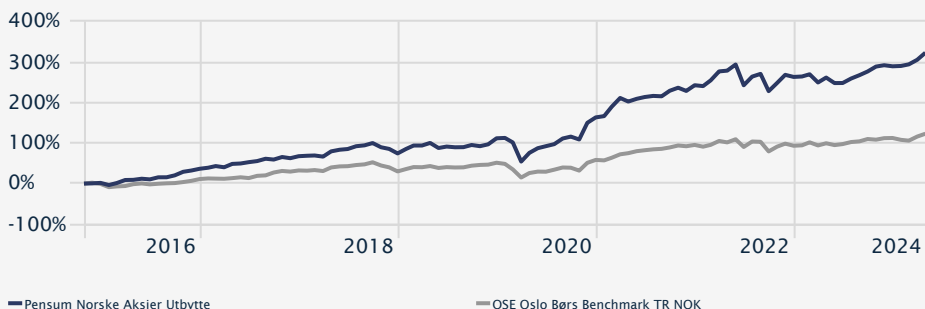
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Utbytte er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen fokuserer på selskaper som forventes å utbetale utbytter. Porteføljen kan benyttes innenfor Aksjesparekonto (ASK). Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 1. november 2015

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Oslo Børs hadde en oppgang på 3,2 % i april, med shipping som soleklar vinner med over 17 % oppgang. Oljeprisen viste friske takter i begynnelsen av måneden, men falt så hver av de tre siste ukene, dels på høye lagertall i USA og dels på en noe roligere situasjon i Midtøsten med et visst håp om en snarlig våpenhvile. Finansnæringen nyter godt av vedvarende høye renter og lave utlånstap, dog med noen tegn til økt konkurranse bankene i mellom. Lakseprisene er på svært høye nivåer, men samtidig er de biologiske utfordringene i første kvartal store, noe som også ser ut til å vedvare et stykke inn i andre kvartal. Oslo Børs prisen nå til 10,9x P/E og 1,85x P/B.

Beste aksjer i april var Høegh Autoliners med +33,9%, Klaveness Comb. Carriers med 14,9 % og Storebrand med 11 %. De svakeste var StrongPoint med -14,6 %, Europris med -10 % og Yara med -7,4%.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norske Aksjer Utbytte	4,3	8,4	8,6	11,8	7,2	6,0	30,1
Referanseindeks	3,2	7,3	4,9	8,4	9,9	-1,0	23,4

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Utbytte	322,5	18,5	8,6	17,4
Referanseindeks	122,9	9,9		14,0

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	0,2	1,0	2,9	4,3									8,6
2023	0,3	1,5	-5,5	3,5	-3,8	0,1	3,2	2,3	2,5	3,2	0,9	-0,7	7,2
2022	-0,6	4,1	6,2	0,5	4,0	-13,0	6,2	1,9	-11,5	6,2	5,8	-1,4	6,0
2021	1,2	8,7	7,5	-2,9	2,2	1,4	0,9	-0,3	4,3	2,3	-2,4	4,3	30,1
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

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Aker BP ASA	7,6%	3,3%	-3,6%
Equinor ASA	6,8%	4,4%	-4,3%
Høegh Autoliners ASA	6,8%	33,9%	55,4%
Storebrand ASA	6,7%	11,0%	23,3%
DNB Bank ASA	6,6%	-2,3%	-2,7%
Protector Forsikring ASA	6,5%	-0,4%	28,3%
Subsea 7 SA	6,4%	4,4%	21,6%
Mowi ASA	5,8%	-1,5%	8,7%
Klaveness Combination Carriers ASA	5,6%	14,9%	28,6%
SalMar ASA	5,2%	-1,9%	23,2%

Pensum Norske Aksjer Vekst - April 2024

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.

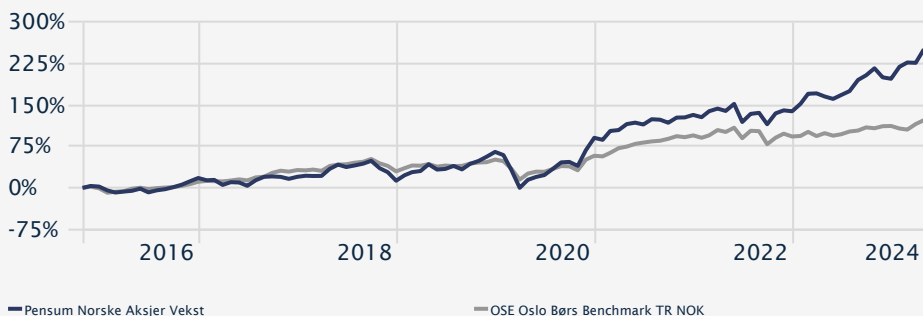
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Vekst er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen kan investere inntil 10% i ikke børsnoterte aksjer (f. eks. på Euronext Growth eller OTC-listen). Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 1. november 2015.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Oslo Børs hadde en oppgang på 3,2 % i april, med shipping som soleklar vinner med over 17 % oppgang. Oljeprisen viste friske takter i begynnelsen av måneden, men falt så hver av de tre siste ukene, dels på høye lagertall i USA og dels på en noe roligere situasjon i Midtøsten med et visst håp om en snarlig våpenhvile. Finansnæringen nyter godt av vedvarende høye renter og lave utlånstap, dog med noen tegn til økt konkurranse bankene i mellom. Lakseprisene er på svært høye nivåer, men samtidig er de biologiske utfordringene i første kvartal store, noe som også ser ut til å vedvare et stykke inn i andre kvartal. Oslo Børs priser nå til 10,9x P/E og 1,85x P/B.

Porteføljen steg 7,5 % i april, med særlig gode bidrag fra transportselskapene. De beste selskapene i april var bilfraktrederiet Höegh Autoliners med 33,9 %, foran de to kjemikalietankrederiene Odfjell SE med 23,9 % og Stolt-Nielsen med 22,9 %. De svakeste var Shelf Drilling med -26,2 %, Zaptec -22,4 % og Kitron med -18,7 %. Kitron ble solgt i april.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norske Aksjer Vekst	7,5	9,9	17,9	17,7	24,7	2,8	21,8
Referanseindeks	3,2	7,3	4,9	8,4	9,9	-1,0	23,4

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	251,5	15,9	6,0	21,8
Referanseindeks	122,9	9,9		14,0

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	7,3	2,4	-0,2	7,5									17,9
2023	5,7	7,2	0,3	-2,1	-1,7	2,7	2,6	7,3	2,9	4,2	-5,2	-0,8	24,7
2022	-1,8	4,8	2,0	-1,7	5,3	-13,0	6,7	0,8	-8,7	9,1	2,3	-0,7	2,8
2021	-1,9	8,6	0,8	5,3	1,2	-1,6	4,5	-0,4	-2,4	4,3	0,2	2,0	21,8
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

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Hoegh Autoliners ASA	12,9%	33,9%	55,4%
Protector Forsikring ASA	11,8%	-0,4%	28,3%
Frontline Plc	10,1%	7,5%	32,5%
Stolt-Nielsen Ltd	9,3%	22,9%	57,8%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	7,9%	12,8%	23,6%
Hunter Group ASA	7,3%	-4,7%	17,0%
DOF Group ASA	7,1%	11,4%	44,8%
Odfjell SE Shs -B- Non-voting	6,6%	23,9%	34,9%
Equinor ASA	5,0%	4,4%	-4,3%
Norse Atlantic ASA	4,0%	9,5%	-27,4%

Pensum Sparebank+ April 2024

Alle tall er i NOK

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



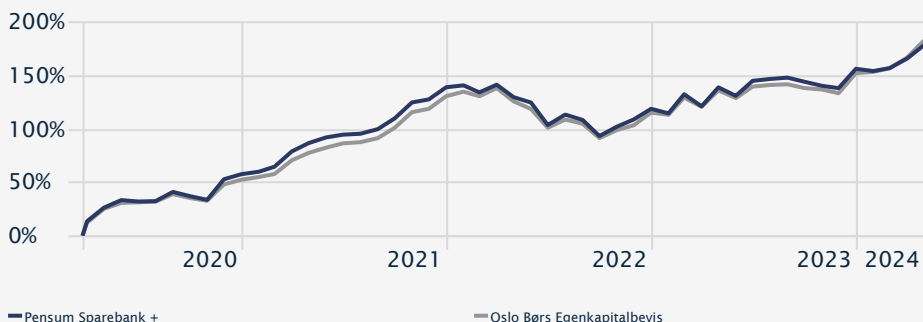
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

Referanseindeks: OSEEX, egenkapitalbevisindeksen Oslo Børs

Forvalter: Eyvind Width

Pensum Sparebank+ er at aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks. Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 23.03.2020.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

April ble nok en god måned for sparebankene. Vår portefølje var opp 4,7 %, mens referanseindeksen var opp 6,0 %. Bankene leverer svært gode resultater og rentekuttene lar vente på seg, noe som virker positivt på bankenes marginutsikter. Vi har hatt og har fremdeles et positivt syn på sektoren, primært pga lave P/E-tall. Imidlertid har vi søkt å kombinere dette synet med en forsiktig tilnærming, basert på risikoen for at vi ennå ikke har sett den fulle effekten av renteøkningene vi har bak oss. Vi har derfor hatt en noe høyere kontantandel enn normalt, nå ca 8 %. I et stigende marked har dette virket negativt målt mot referanseindeksen. Vi har dessuten hatt DNB i porteføljen fordi den fremstår relativt rimelig, men den er ikke med i referanseindeksen. I april var DNB den svakeste banken i porteføljen med en nedgang på 2,3 %. Best i måneden var Sparebanken Vest med en oppgang på 9,8 %. Sparebanken Vest er imidlertid nå priset til over 1,6 Pris/Bok, mens DNB er på vel 1,2. Sparebanken Vest prises høyere enn de øvrige bankene både pga høyere ROE og høyere vekst.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Sparebank +	4,7	9,5	8,6	14,3	17,2	-8,5	51,8
Referanseindeks	6,0	11,5	12,1	16,8	17,2	-6,7	51,5

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	179,1	28,4	-0,5	17,3
Referanseindeks	183,5	28,9		17,3

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	-0,8	1,1	3,5	4,7									8,6
2023	-1,9	8,4	-4,9	8,0	-3,3	6,1	0,7	0,5	-1,5	-1,6	-0,9	7,6	17,2
2022	0,7	-2,7	3,1	-4,8	-2,2	-9,4	4,9	-2,4	-7,3	4,5	3,3	4,8	-8,5
2021	1,5	3,0	8,8	4,4	2,8	1,4	0,4	2,2	5,0	7,2	1,3	5,0	51,8
2020	—	—	—	11,2	5,7	-1,0	0,3	6,5	-2,8	-2,6	14,5	3,1	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
SpareBank 1 SMN	17,6%	6,2%	11,7%
SpareBank 1 SR Bank ASA	15,8%	4,6%	10,4%
Sparebanken Vest AS	13,3%	9,8%	23,7%
SpareBank 1 Nord-Norge	11,5%	5,0%	4,1%
SpareBank 1 Østlandet	9,1%	7,7%	6,9%
DNB Bank ASA	8,7%	-2,3%	-2,7%
Sparebanken Sor	6,4%	3,8%	7,1%
SpareBank 1 Sorost-Norge	5,0%	8,0%	13,1%
SpareBank 1 Helgeland	2,8%	-0,1%	6,7%
Sparebanken Øst	2,0%	1,5%	15,9%

Pensum Energi - April 2024

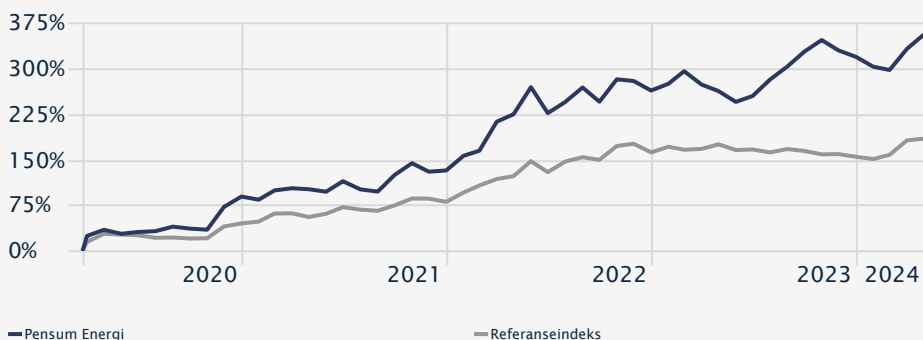
Alle tall er i NOK

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



Pensum Energi er et aktivt forvaltet mandat 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. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 23.03.2020.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Porteføljen endte opp 5,4 % mot 0,9 % for referanseindeksen. Hittil i år er porteføljen opp 8,7 % sammenlignet med referanseindeks 11,7 % og Oslo Børs 4,9 %. De beste aksjene blant topp 10-investeringene i porteføljen var serviceselskapet Aker Solutions med +13,6 %, produktank-rederiet Hafnia med +12,8 % og supply-rederiet DOF Group med +11,4%. Svakest utvikling hadde riggselskapet Seadrill som steg 1,6 %, iShares S&P 500 Energy med +3,2 % og Equinor og Subsea 7 som begge steg 4,4 %. Vi har i løpet av april solgt oss helt ut av oljeselskapet OKEA og kjøpt oss inn igjen i BW LPG før børsnoteringen i New York. Oljeprisen falt fra 87 til 85 \$/fat grunnet fallende geopolitisk risikopremie til tross for krigen i Midtøsten og Ukraina, svakere sesongmessig etterspørsel etter råolje fra raffineriene i vedlikeholdssesongen og økte lagre innen oljeprodukter i april. Oljeproduksjonen i USA har flatet ut siden september i fjor og sammen med forventet fortsatt produksjonsdisiplin fra OPEC+ og høyere sesongmessig etterspørsel forventes Saudi Arabia og OPEC-medlemmene å holde Brent oljepris i et ønsket intervall på 80-100 \$/fat ut året.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Energi	5,4	13,1	8,7	31,3	15,3	56,6	22,7
Referanseindeks	0,9	13,3	11,7	22,3	-2,7	45,1	24,5

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	-3,9	-1,3	8,8	5,4									8,7
2023	3,1	5,5	-5,6	-2,8	-4,9	2,8	7,6	5,7	6,0	4,5	-3,8	-2,5	15,3
2022	10,4	3,2	18,0	4,0	13,7	-11,6	5,6	6,9	-6,3	10,7	-0,7	-4,1	56,6
2021	-2,7	8,3	1,8	-0,8	-2,1	8,8	-6,3	-1,8	13,9	8,6	-5,7	0,9	22,7
2020			—	8,1	-4,8	2,2	1,1	5,6	-2,3	-1,3	27,8	10,0	—

AVKASTNING OG RISIKO (siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	357,8	44,9	15,7	28,5
Referanseindeks	185,6	29,1		25,1

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
DOF Group ASA	9,6%	11,4%	44,8%
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	9,3%	3,2%	24,1%
Var Energi ASA	8,5%	5,4%	20,4%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	8,3%	12,8%	23,6%
Frontline Plc	7,8%	7,5%	32,5%
Subsea 7 SA	6,5%	4,4%	21,6%
Seadrill Ltd	6,3%	1,6%	13,6%
International Petroleum Corp	6,2%	10,7%	16,9%
Aker Solutions ASA	5,8%	13,6%	5,0%
Equinor ASA	5,2%	4,4%	-4,3%

Beskatning av aksjer og fond i 2024

	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	37,84 % skatt på gevinster etter fradrag for skjermingsrente** Ikke fradrag for skjermingsrente ved tap	80% av markedsverdi beskattes med inntil 1,0%	Ingen løpende beskatning. Ved realisasjon av avtalen samme beskatning som aksjer i privat eie.	80% av markedsverdi beskattes med inntil 1,0%	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 1,0%	Kan ikke benyttes på ASK	Kan ikke benyttes på ASK	22% skatt på gevinster Fradrag for tap	Selskaper betaler ikke formuesskatt
** Skjermingsrente	Ja. Ca 3,5 %		Ja. Ca 3,5 %		Nei	

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

** Basert på rentenivået april 2024.

Kontorer



Oslo

Frøyas gate 15
0273 Oslo
+47 23 89 68 44



Fredrikstad

Storgaten 3
1607 Fredrikstad
+47 23 89 68 44

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalternes dyktighet, produktenes risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Pensum Asset Management (PAM) oppfordrer til å lese nøkkelinformasjon og prospekter på aktuelle produkter. Slik informasjon finnes på www.pensumgroup.no.

Aktuell risiko inkluderer kredittrisiko, motpartsrisiko, korrelasjonsrisiko, likviditetsrisiko operasjonell risiko, markedsrisiko, valutarisiko, konsentrasjonsrisiko og bærekraftsrisiko. For fondene vises det til fondets prospekt.

Ved beregning av historisk avkastning er det ikke tatt hensyn til eventuelle tegnings- og innløsningskostnader. Slike kostnader vil redusere avkastningen.

Resultatbasert honorar kan tilkomme på diskresjonære forvaltningsmandater.

PAM 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.