



# Pensum Asset Management

---

MÅNEDSRAPPORT

Januar 2022

# Forvaltningsteamet

**KÅRE PETTERSEN**



**Investeringsdirektør**  
Global Makro  
Fondsporteføljer  
Norge og Sjømat

**NORA DAMÅS**



**Sr. Porteføljeforvalter**  
Fondsporteføljer

**EYVIND WIDTH**



**Sr. Porteføljeforvalter**  
Sparebanker +

**J. PETER ANDERSLAND**



**Sr. Porteføljeforvalter**  
Europa og Global  
Opportunities

**INGER ANNE VIKRE**



**Sr. Porteføljeforvalter**  
Europa og Global  
Opportunities

**BJØRN RISE**



**Sr. Porteføljeforvalter**  
Energi

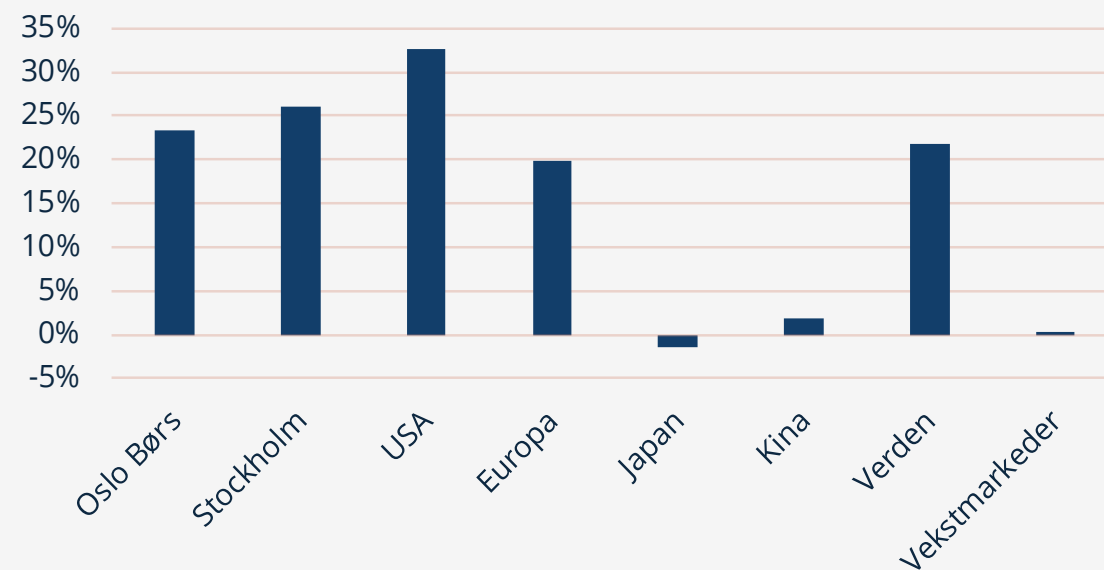
# Verdens børser



## Avkastning desember

	NOK		LOKAL VALUTA	
	Siste måned	2021	Siste måned	2021
Oslo Børs	1,7 %	23,4 %	1,7 %	23,4 %
Stockholm	2,0 %	26,1 %	5,2 %	35,0 %
USA	1,1 %	32,6 %	4,5 %	28,7 %
Europa	3,2 %	19,8 %	5,5 %	25,1 %
Japan	-1,1 %	-1,5 %	3,6 %	6,7 %
Kina	-1,1 %	1,9 %	2,2 %	-1,1 %
Russland	-6,6 %	16,9 %	-2,7 %	15,1 %
India	-0,1 %	24,7 %	2,1 %	23,2 %
Brasil	1,2 %	-14,7 %	3,1 %	-11,2 %
Verden	0,6 %	21,7 %	4,0 %	18,2 %
Vekstmarkeder	-1,4 %	0,4 %	1,9 %	-2,5 %
Frontier	-2,5 %	7,4 %	0,7 %	4,3 %
Norden	2,4 %	21,6 %	5,8 %	18,1 %

## Avkastning i NOK 2021



# Aksjeporteføljer



**PENSUM**  
ASSET MANAGEMENT

## Historisk avkastning og risiko<sup>1</sup>

Navn	Siste måned	Siste 3 mnd	Siste 6 mnd	Siste 12 mnd	2021	2020	2019	2018	2017	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Norge Utbytte <sup>2</sup>	4,3 %	4,1 %	9,3 %	29,7 %	29,7 %	24,3 %	21,4 %	4,1 %	22,7 %	25,1 %	22,9 %
Pensum Norge Vekst	2,0 %	6,5 %	7,9 %	21,2 %	21,2 %	15,5 %	46,3 %	-5,9 %	1,8 %	27,0 %	27,9 %
Pensum Norge Selektiv <sup>2</sup>	3,6 %	8,5 %	16,1 %	41,4 %	41,4 %	18,0 %	25,2 %	-0,3 %	0,0 %	27,8 %	23,4 %
Pensum Europa <sup>2</sup>	1,5 %	2,2 %	8,5 %	26,5 %	26,5 %	13,9 %	24,6 %	-5,6 %	33,8 %	21,5 %	12,5 %
Pensum Sparebank + <sup>2,3</sup>	5,0 %	14,0 %	22,9 %	50,9 %	50,9 %	57,9 %					
Pensum Energi <sup>3</sup>	-0,1 %	2,9 %	7,5 %	21,8 %	21,8 %	90,0 %					
Pensum Sjømat <sup>4</sup>	4,2 %	-0,8 %	-6,2 %		-						

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

2. Porteføljen kan benyttes på ASK (Aksjesparekonto).

3. Oppstart 23. mars 2020

4. Oppstart 1. mars 2021

# Fondsporteføljer



PENSUM  
ASSET MANAGEMENT

## Historisk avkastning og risiko<sup>1</sup>

Navn	Siste måned	Siste 3 mnd	Siste 6 mnd	Siste 12 mnd	2021	2020	2019	2018	2017	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Global Høyrente	0,6 %	0,3 %	1,2 %	5,3 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	-1,0 %	4,8 %	4,8 %	9,6 %
Pensum Global Dynamisk	0,7 %	3,3 %	4,8 %	10,9 %	10,9 %	9,0 %					
Pensum Globale Aksjer <sup>2</sup>	0,7 %	5,0 %	7,0 %	16,2 %	16,2 %	14,8 %	26,8 %	-8,6 %	17,7 %	19,2 %	10,0 %
Pensum Global Absolutt	-1,1 %	-0,4 %	0,2 %	0,3 %	0,3 %	9,8 %					

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

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

# Avkastning siden oppstart<sup>1</sup>

	Portefølje	Forvalter	Oppstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
AKSJEPORTEFØLJER	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	241,2 %	95,3 %	146,0 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	131,4 %	95,3 %	36,1 %
	Pensum Norge Selektiv	Kåre Pettersen	01.09.2017	112,7 %	64,6 %	48,1 %
	Pensum Europa	Peter Andersland og Inger Anne Vikre	24.11.2016	134,7 %	76,3 %	58,4 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	138,2 %	131,3 %	6,9 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise	23.03.2020	131,4 %	81,2 %	50,2 %
	Pensum Sjømat	Kåre Pettersen	01.03.2021	-5,9 %	-0,1 %	-5,8 %
FONDSPORTEFØLJER	Pensum Global Høyrente	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	26,1 %	3,7 %	22,4 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	20,9 %	21,0 %	-0,2 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	33,6 %	38,3 %	-4,7 %
	Pensum Global Absolutt	Nora Damås	01.03.2019	12,2 %	11,3 %	0,9 %

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

# Pensum Norske Aksjer Utbytte - Desember 2021

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

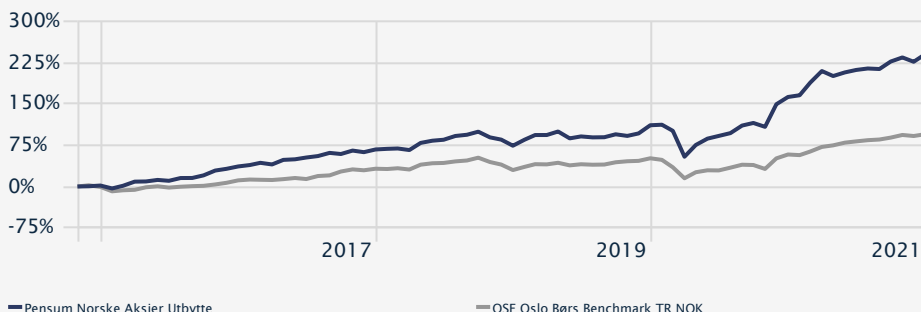
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

Desember ble en solid måned for egenkapitalbevisene og sjømataksjene. Oppgang i aluminiumsprisen på nær 200 dollar/tonn sendte Norsk Hydro opp 18,0%. Vi kjøpte oss videre opp i bilfraktrederiet Wallenius Wilhelmsen. Aksjen steg 21,2% i desember. Svakest var utviklingen i Aker BP som falt 5,2%. Aker BP kjøper olje- og gassvirksomheten til svenske Lundin Energy og skaper med det Norges nest største olje- og gassprodusent etter Equinor. Gassprisene i Europa, som har betydning for våre posisjoner i Aker BP og Equinor, var gjennom en voldsom berg og dalbane-utvikling ved å stige fra 31 dollar ved inngangen til desember, opp til 60 dollar i dagene før jul, for så å ende måneden på 23 dollar. Likevel vil vi hevde at gassprisene er unormalt høye og tilsvarer nå en oljepris rundt 138 dollar per fat.

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Utbytte	4,3	4,1	29,7	25,1	29,7	24,3	21,4
Referanseindeks	1,7	3,3	23,4	14,5	23,4	4,6	16,5

## AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Utbytte	241,2	22,0	10,6	17,8
Referanseindeks	95,3	11,5		13,9

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	1,2	8,6	7,3	-2,9	2,2	1,4	0,9	-0,3	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 ASA Class A	13,2%	-0,1%	51,5%
Norsk Hydro ASA	8,3%	18,0%	76,8%
Elkem ASA Ordinary Shares	7,5%	1,7%	5,6%
DNB Bank ASA	7,3%	1,9%	29,3%
SpareBank 1 SMN	7,1%	7,8%	56,8%
ABG Sundal Collier Holding ASA	6,9%	-0,2%	57,7%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,8%	6,3%	54,3%
Storebrand ASA	6,8%	6,0%	41,7%
Yara International ASA	6,4%	-0,1%	36,2%
Equinor ASA	5,3%	3,1%	65,9%

# Pensum Norske Aksjer Selektiv - Desember 2021

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

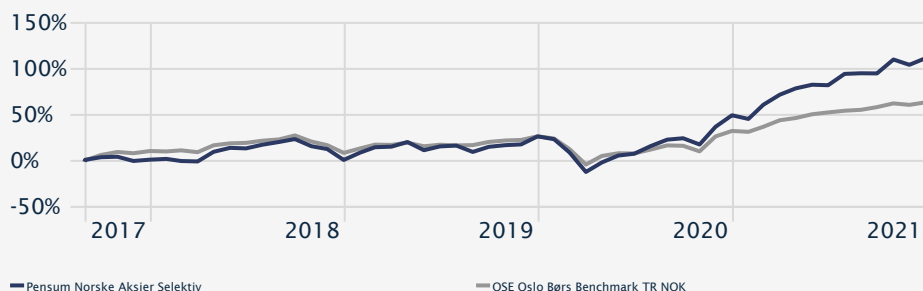
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

De høye strømprisene går hardt ut over både privatøkonomi og lønnsomheten til industriselskapene. Vinneren i denne situasjonen er strømprodusentene. Vår posisjon i Bonheur er således en god bidragsyter i porteføljen, og steg 23,3% i desember. Etter et svakt år for sjømataksjene steg sektoren kraftig i oktober, falt så tilbake igjen i november, før vi så en solid avslutning på året. Lerøy Seafood ble nest beste aksje i desember med en oppgang på 7,9%. IT-aksjene Crayon Group og Nordic Semiconductor trakk ned avkastningen ved å falle hhv. 2,1% og 2,5%. Svakeste aksje ble Aker BP som falt 5,2%, etter en noe svak mottakelse i markedet av nyheten om oppkjøpet av Lundin Energy's olje- og gassvirksomhet.

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Selektiv	3,6	8,5	41,4	27,8	41,4	18,0	25,2
Referanseindeks	1,7	3,3	23,4	14,5	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	108,5	18,5	6,6	21,6
Referanseindeks	62,4	11,8		15,3

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

## 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker BP ASA	8,7%	-5,2%	30,6%
Crayon Group Holding ASA Shs	8,5%	-2,1%	45,5%
Nordic Semiconductor ASA	8,1%	-2,5%	115,7%
Protector Forsikring ASA	8,0%	5,9%	91,3%
Kongsberg Gruppen ASA	7,1%	7,4%	66,9%
Leroy Seafood Group ASA	6,8%	7,9%	17,2%
Veidekke ASA	6,8%	1,8%	24,7%
Borregaard ASA	6,6%	2,8%	58,3%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,6%	6,3%	54,3%
Storebrand ASA	6,0%	6,0%	41,7%

# Pensum Norske Aksjer Vekst - Desember 2021

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

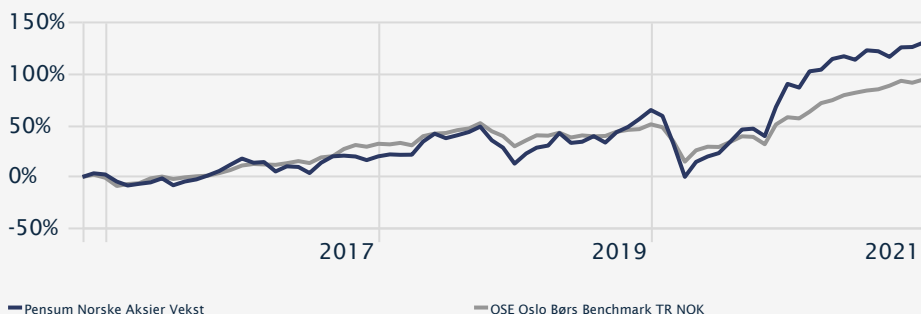
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

Rana Gruber steg 16,9% etter at jernmalmprisene snudde oppover igjen etter at data fra Kina viser økt import av jernmalm. MPC Container Ships steg 14,2% på data som viser vedvarende høye fraktrater og at havnekøene, og da særlig på vestkysten av USA, igjen øker etter en viss lettelse tidligere i høst. Norse Atlantic nærmer seg stadig oppstart av flyvningene til USA og positive meldinger om landingstillatelser og myndighetsgodkjenninger, sammen med en viss optimisme om at pandemien går mot slutten, sendte aksjen opp 9,6%. Adevinta ble porteføljens taper med en nedgang på 9,6%, sammen med IT-selskapene Nordic Semiconductor og Crayon som falt hhv. 2,5% og 2,1%. Vi gjorde ingen endringer i desember.

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,0	6,5	21,2	27,0	21,2	15,5	46,3
Referanseindeks	1,7	3,3	23,4	14,5	23,4	4,6	16,5

## AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	131,4	14,6	3,1	23,3
Referanseindeks	95,3	11,5		13,9

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

## 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Aker ASA Class A	13,5%	-0,1%	51,5%
Crayon Group Holding ASA Shs	11,7%	-2,1%	45,5%
Nordic Semiconductor ASA	9,5%	-2,5%	115,7%
DNB Bank ASA	9,3%	1,9%	29,3%
Protector Forsikring ASA	8,5%	5,9%	91,3%
Golden Ocean Group Ltd	7,3%	2,6%	133,8%
Adevinta ASA Class A	6,3%	-9,5%	-18,5%
Storebrand ASA	5,9%	6,0%	41,7%
Frontline Ltd	4,7%	3,0%	15,7%
MPC Container Ships ASA	4,5%	14,2%	288,4%

# Pensum Sparebank+ Desember 2021

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

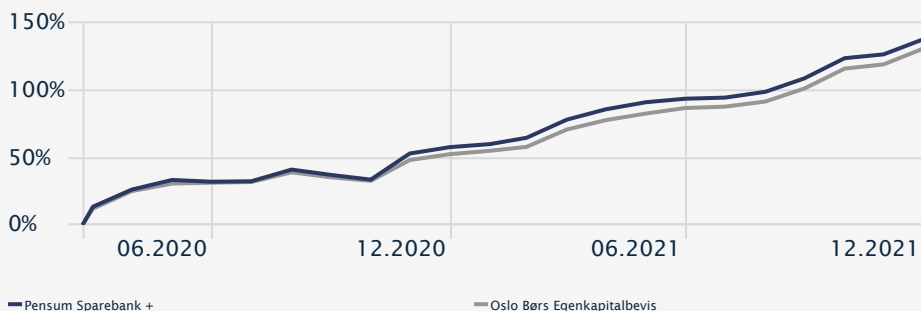
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

Referanseindeks: OSEEX, egenkapitalbevisindeksen Oslo Børs

Forvalter: Eyvind Width

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

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

I mangel av vesentlige nyheter knyttet direkte til sparebankene, ble kursutviklingen gjennom desember måned først og fremst påvirket av bevegelser i det internasjonale aksjemarkedet. Sparebankene falt noe i første del av måneden, men med en sterk årsavslutning endte vår portefølje opp 5,0% i desember. Referanseindeksen var opp 5,4%. Det var relativt store forskjeller mellom bankene i vår portefølje i denne måneden med SpareBank 1 Nord-Norge best med 9,5% avkastning og SpareBank 1 Østlandet dårligst med -0,1%.

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sparebank +	5,0	14,0	50,9	—	50,9	—	—
Referanseindeks	5,4	14,8	51,5	26,7	51,5	7,7	24,6

## AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	138,2	63,1	2,7	19,3
Referanseindeks	131,3	60,4		19,1

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	1,5	2,9	8,2	4,3	2,8	1,4	0,4	2,2	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	24,2%	7,8%	56,8%
SpareBank 1 Østlandet	18,7%	-0,1%	53,3%
SpareBank 1 SR Bank ASA	16,6%	6,3%	54,3%
SpareBank 1 Nord-Norge	15,5%	9,5%	55,7%
Sparebanken Vest AS	12,6%	4,2%	43,2%
SpareBank 1 Sorost-Norge	3,9%	4,5%	61,8%
DNB Bank ASA	3,0%	1,9%	29,3%
SpareBank 1 Helgeland	2,0%	1,6%	53,3%

# Pensum Energi - Desember 2021

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

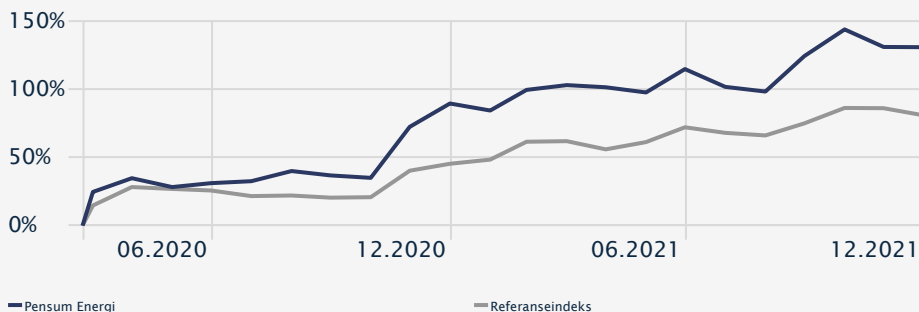
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer(se under)

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

Forvalter: Bjørn Rise

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

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

Desember ble preget av betydelig volatilitet i energimarkedene med et positivt momentum, spesielt mot slutten av måneden. Oljemarkedet var først under et negativt press fra bekymringene rundt spredningen av Omicron mutanten samtidig som sterke ukentlige etterspørselsdata dannet et positivt bilde av de fundamentale forholdene i markedet. Utover i måneden dominerte de positive markedsforholdene og oljeprisen styrket seg fra \$70 til \$78. Det europeiske gassmarkedet var ekstremt volatil i måneden, og prisene steg til de høyeste nivåer noensinne drevet av kaldt vær, lave gasslagre, lav produksjon av fornybar kraft og nedskaleringen av kjernekraft i Tyskland. Porteføljen ble utsatt for press i begge retninger og den endelige avkastningen for måneden ble -0.1%. Det var ingen store negative bevegelser i noen enkeltaksjer, men det største negative bidraget kom fra posisjonen i Ishares Global Clean Energy ETF hvor noen av selskapene leverte tildels skuffende oppdateringer. Energimandatet har for tiden en eksponering på ca 7% i fornybar energi mot 30% ved begynnelsen av 2021.

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år (3 år)	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Energi	-0,1	2,9	21,8	—	21,8	—	—
Referanseindeks	-2,8	3,3	24,5	—	24,5	—	—

## AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	131,4	60,5	20,7	30,9
Referanseindeks	81,2	39,8		29,5

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

## 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	13,0%	-0,1%	60,7%
Okea ASA	12,0%	5,4%	145,6%
Lundin Energy AB	9,1%	-1,5%	40,8%
Aker BP ASA	8,6%	-5,2%	30,6%
iShares Global Clean Energy ETF	6,9%	-12,1%	-21,7%
DNO ASA A	6,8%	0,7%	55,1%
BW Energy Ltd Ordinary Shares	6,7%	-4,7%	-27,2%
International Petroleum Corp	6,3%	9,0%	156,2%
Aker ASA Class A	5,4%	-0,1%	51,5%
Frontline Ltd	5,3%	3,0%	15,7%

# Pensum Sjømat - Desember 2021

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

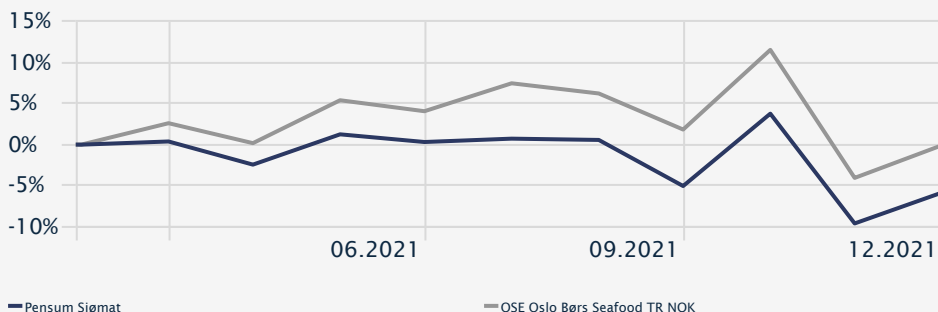
Mandat-Rammer: Selskaper innen oppdrett av sjømat, notert på Oslo Børs (inntil 10 % på Euronext Growth)

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

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

Den kraftige nedgangen i november ble snudd til en forsiktig oppgang i desember. Porteføljen steg 4,2%. Lakseprisene dro seg opp mot 70 kr i uken før jul. Veksten i biomassen har kommet betydelig ned de siste månedene, noe som gir grunnlag for optimisme for det kommende året. I august var årsveksten 7,6%, fallende til 4,9% i september og 3,6% i oktober. De siste tallene fra Kontali peker mot en årsnedgang på 1,3%. Samtidig kommer det meldinger om at den nye presidenten i Chile ønsker strengere regulering av sektoren for å dempe produksjonsveksten og miljømessige- og biologiske utfordringer.

Bakkafrost var porteføljens mest negative bidragsyter med et fall på 2,1%, etter at selskapet midtveis i desember sendt ut en "profit warning" basert på økt dødelighet i Storbritannia.

...

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Sjømat	4,2	-0,8	—	—	—	—	—
Referanseindeks	4,1	-1,9	9,7	7,6	9,7	-5,4	20,0

## AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sjømat	-5,9	-5,9	-5,8	20,8
Referanseindeks	-0,1	-0,1		22,4

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	—	—	0,4	-2,8	3,8	-0,9	0,4	-0,2	-5,6	9,3	-12,9	4,2	—

## 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Mowi ASA	26,0%	1,2%	11,6%
SalMar ASA	20,8%	6,0%	24,7%
Leroy Seafood Group ASA	16,4%	7,9%	17,2%
Austevoll Seafood ASA	12,3%	7,6%	25,3%
Grieg Seafood ASA	7,6%	3,9%	-2,2%
Salmon Evolution ASA Ordinary Shares	6,9%	4,4%	25,5%
Bakkafrost P/F	5,9%	-2,1%	-4,1%
Atlantic Sapphire ASA Ordinary Shares	1,8%	-1,9%	-64,8%

# Pensum Europa - Desember 2021

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

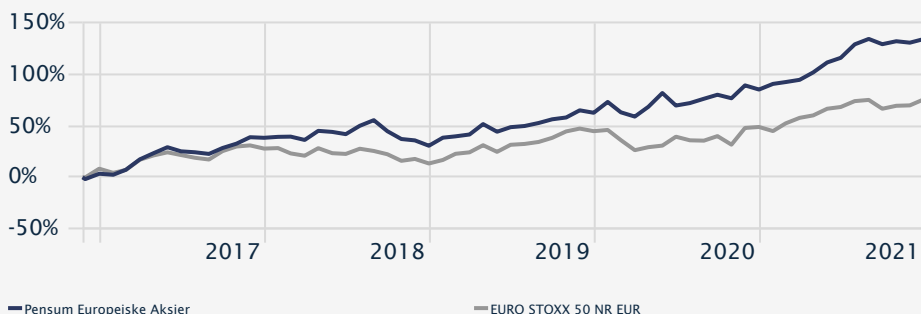
Mandat-Rammer: Europeiske aksjer

Referanseindeks: Euro Stoxx 50

Forvalter: Peter Andersland og Inger Anne Vikre

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

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

Det ble en positiv slutt på året for europeiske aksjer med en oppgang på 3,5% i NOK. Pensum Europa hadde en noe svakere utvikling med en oppgang på 1,5%. Den svakere utviklingen skyldes primært helseaksjene Ipsen og Eurofins samt energiselskapene Euronav, Aker BP og Lundin Energy. De største positive bidragene kom fra kontainerrederiet AP Møller Maersk, Norsk Hydro og oljeselskapet Panoro Energy. Året som helhet ble svært bra for Pensum Europa med en oppgang på 26,5% mot indeks (Eurostoxx 50) som hadde en avkastning på 18,1% (i NOK). Indeksen leverte 10 måneder med positiv avkastning i 2021. I disse månedene var snitt-avkastningen til Pensum 2,3% mot 2,4% for indeksen (95% oppsidedeltagelse). I indeksens to negative måneder (snitt på -3,8%) var Pensum Europa opp 0,4% i snitt. Dette er et godt eksempel på hvordan det er mulig å skape meravkastning ved å ta mindre risiko enn markedet. Ila måneden solgte vi Euronav og kjøpte Nokia. Vi begynner å se positiv utvikling i Nokia's lønnsomhet som følge av refokusering mot selskapets kjernekompetanse innen nettverksteknologi...

## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019
Pensum Europeiske Aksjer	1,5	2,2	26,5	21,5	26,5	13,9	24,6
EURO STOXX 50 NR EUR	3,5	5,5	18,1	15,7	18,1	2,8	27,7

## AVKASTNING OG RISIKO(siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Europeiske Aksjer	138,9	18,7	6,9	13,1
EURO STOXX 50 NR EUR	76,1	11,8		14,1

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	3,0	0,9	1,1	3,7	4,8	2,1	6,1	2,3	-2,2	1,3	-0,6	1,5	26,5
2020	6,5	-5,8	-2,6	6,0	8,0	-6,7	1,4	2,4	2,2	-1,9	7,1	-2,1	13,9
2019	6,0	0,9	1,3	7,2	-4,9	3,1	0,8	1,9	2,4	1,1	4,4	-1,4	24,6
2018	0,7	0,2	-2,3	6,5	-0,7	-1,5	5,7	3,6	-6,9	-5,3	-1,0	-3,8	-5,6
2017	-1,0	4,7	9,4	5,1	4,8	-3,1	-0,7	-1,3	4,7	3,3	4,7	-0,4	33,8
2016	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,3	—

## 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Avk siste måned	Avk i år
Ishares MSCI UK ETF GBP	6,9%	3,3%	19,6%
Lundin Energy AB	6,5%	-1,5%	40,8%
ABN AMRO Bank NV	6,4%	0,2%	61,1%
Aker BP ASA	6,0%	-5,2%	30,6%
Valmet Corp	5,9%	1,9%	57,5%
Eurofins Scientific SE	5,4%	-5,8%	52,7%
A. P. Moller Maersk A/S B	4,8%	15,9%	66,9%
Sanofi SA	4,6%	3,3%	11,6%
Novo Nordisk A/S Class B	4,3%	2,0%	66,6%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4,3%	-0,2%	26,7%

# Pensum Global Høyrente - Desember 2021

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

Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

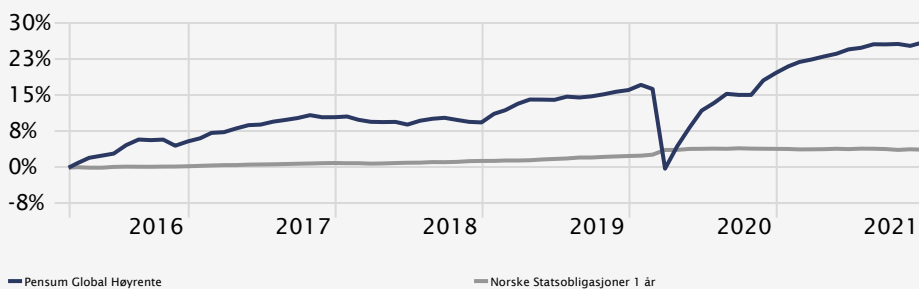
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner 1 år

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

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

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

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

Pensum Global Høyrente hadde en avkastning på 0,6 % i årets siste måned og med det genererte strategien en avkastning på 5,3 % for året 2021. Omikron-varianten av Covid(som jo preget markedene i november) ser ut til å ikke være like farlig som fryktet, og markedene kom med det tilbake i løpet av desember. Globale høyrenteobligasjoner ga det beste avkastningsbidraget med 1,6 %, mens nordiske obligasjoner ga 0,6-0,7 %. Porteføljen har en overvekt mot nordisk høyrente, hvilket har hatt god effekt på resultatet. Særlig fornøyd er vi med Storm Bond som hadde en avkastning på 13,7 % i 2021. Porteføljen er posisjonert for fortsatt lav konkurrisiko, for sterke nordiske kredittmarkeder og innehar liten grad av renterisiko(konstruert for å fint tåle økte renter fremover). Vi har i tillegg en liten posisjon mot asiatiske obligasjoner som har en god yield i forhold til risikoen som tas. Det ble ikke gjort noen endringer i desember.

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

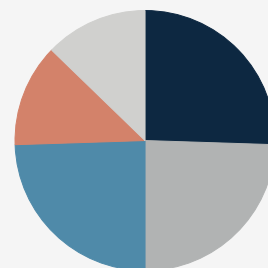
## UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Pareto Nordic Corporate Bond B	25,0%	0,6%	6,6%	4,9%
Holberg Kreditt A	24,0%	0,7%	10,8%	5,4%
Storm Bond ICN NOK	24,0%	0,7%	13,7%	5,5%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	12,5%	-0,2%	-1,7%	3,4%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	12,5%	1,6%	2,5%	6,0%

## HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Std.avv (3 år)
Pensum Global Høyrente	0,6	0,3	5,3	4,8	5,3	3,1	6,2	9,6
BBgBarc Global HY NOK	1,6	-0,4	2,4	5,5	2,4	2,6	11,7	10,9
Norske Statsobligasjoner 1 år	-0,1	-0,1	-0,2	0,8	-0,2	1,5	1,0	0,6

## ALLOKERING



	%
● Pareto Nordic Corporate Bond B	26
● Holberg Kreditt A	24
● Storm Bond ICN NOK	24
● Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	13
● Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	13

# Pensum Global Dynamisk - Desember 2021

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

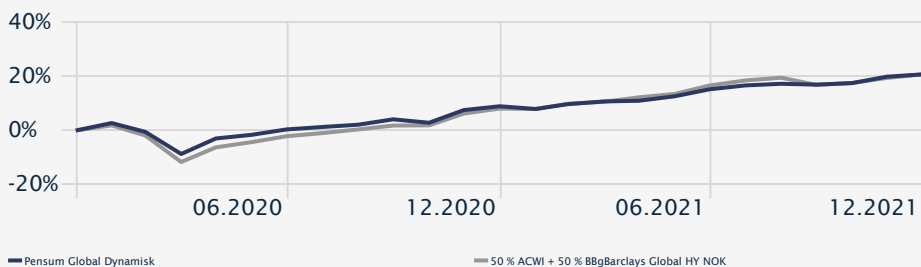
Mandat-Rammer: 20 - 80 % aksjeandel  
20 - 80 % renteandel  
0 - 20 % alternative produkter

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

Honorar til underliggende fond: ca 0,5 % 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 risikjustert avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, riktige markedstilpasninger og god risikostyring. Mandatet passer særskilt for de investorer som ønsker en diskresjonært forvaltet portefølje som tilpasses gjeldende markedsklima på mellomlang og lang sikt.

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på 0,7 % i årets siste måned. 2021 endte med en verdøkning på 10,9 %. Desember var en sterk måned for finansmarkedene selv med noe uro omkring Omikron-viruset og store svingninger i energimarkedene. Også valutamarkedene opplevde til dels store svingninger, eksempelvis styrket NOK seg 3,3 % mot USD. På aksjesiden av porteføljen var det særlig de europeiske posisjonene som utmerket seg med BGF European Value som bestebidragster med 3,6 % avkastning. Av renteposisjonene var det globale selskapsobligasjoner med Muzinich Global High Yield som hadde best utvikling med 1,6 %. Porteføljen er posisjonert for fortsatt økonomisk vekst og høyere renter, samt sterke energimarkeder.

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,9	1,7	0,9	0,2	1,5	2,3	1,3	0,5	-0,3	0,5	2,0	0,7	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)
Storm Bond ICN NOK	12,0%	0,7%	13,7%	5,5%
Storebrand Global Multifactor N	11,5%	2,0%	34,0%	19,3%
Pareto Nordic Corporate Bond B	11,0%	0,6%	6,6%	4,9%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	9,0%	0,3%	14,2%	21,8%
BGF European Value D2	8,5%	3,6%	17,2%	16,9%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	6,5%	2,0%	10,1%	14,1%
DNB OBX ETF	6,5%	1,6%	24,2%	12,1%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	6,5%	-1,4%	72,2%	10,0%
iShares S&P Financial Sector ETF	6,5%	-0,9%	40,4%	22,3%
Muzinich Asia Credit Opps HNOK Acc Fndr	5,5%	-0,2%	-1,7%	3,4%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc H	5,5%	1,6%	2,5%	6,0%
Carnegie Listed Private Equity B	3,5%	-1,8%	38,3%	—
iShares Core DAX® ETF (DE) Acc	3,5%	2,9%	10,3%	14,5%
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	3,0%	-2,5%	33,6%	32,8%

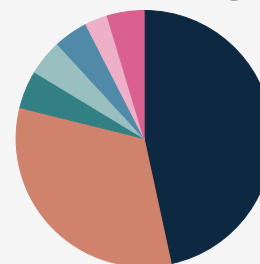
## HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2021	2020	2019	Std.avv (3 år)
Pensum Global Dynamisk	0,7	3,3	10,9	—	10,9	9,0	—	—
Referanseindeks	1,1	3,3	11,8	13,1	11,8	8,2	19,8	9,2

## ALLOKERING

Andel Aksjer: 65 %  
Andel Renter: 35 %

## REGIONER AKSJER



Region	%
• Nord-Amerika	46,6
• Vest-Europa	32,3
• Asia utv	4,8
• Asia fremv	4,5
• Storbritannia	4,3
• Japan	2,9
• Andre	4,7

# Pensum Globale Aksjer - Desember 2021

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

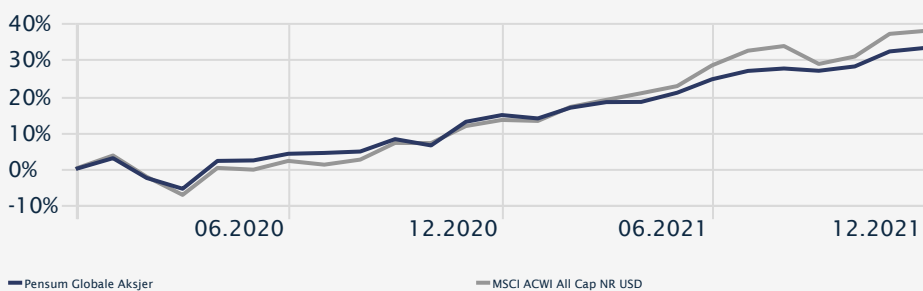
Mandat-Rammer: 80 - 100 % aksjeandel  
0 - 20 % alternative produkter

Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

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

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

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

Pensum Globale Aksjer hadde en avkastning på 0,7 % i desember. Året 2021 endte med en verdøkning på 16,2 %. Usikkerheten omkring Omikron dempet seg noe da mye tyder på at selv om mutanten er svært smittsom gjør den mindre skade enn fryktet (lavere sannsynlighet for innleggelse og/eller død). Aksjemarkedene var jevnt over sterke i måneden, både konsum og service-sektoren utmerket seg med 4,5 % avkastning mens varige forbruksvarer falt 3,4 %. Det var også store valutabevegelser i desember hvor norske kroner styrket seg mot USD, EUR og SEK med henholdsvis 3,4, 2,5 og 3,2 %. Porteføljens beste posisjon var BGF European Value med 3,6 %. Den største meravkastningen kom fra Acadian Emerging Markets som hadde en avkastning på 2,0 %, mens referanseindeksen for fremvoksende markeder falt 1,4 %: Pensum Globale Aksjer er posisjonert for sterke energipriser, fortsatt inflasjon, vekst og høyere renter.

## MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2021	-0,8	2,6	1,3	0,0	2,1	3,1	1,9	0,5	-0,5	1,0	3,2	0,7	16,2
2020	2,9	-5,3	-3,1	8,2	0,1	1,8	0,2	0,4	3,3	-1,6	6,2	1,6	14,8

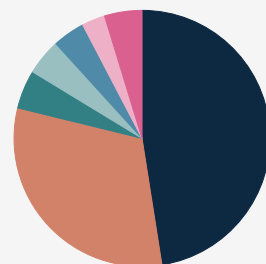
## UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storebrand Global Multifactor N	18,0%	2,0%	34,0%	19,3%
Ardevora Global Long Only Eq C USD Acc	14,0%	0,3%	14,2%	21,8%
BGF European Value D2	12,0%	3,6%	17,2%	16,9%
DNB OBX ETF	10,0%	1,6%	24,2%	12,1%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	10,0%	2,0%	10,1%	14,1%
iShares Oil & Gas Explr&Prod ETF	10,0%	-1,4%	72,2%	10,0%
iShares S&P Financial Sector ETF	10,0%	-0,9%	40,4%	22,3%
Carnegie Listed Private Equity B	5,0%	-1,8%	38,3%	—
Equitile Resilience Feeder Acc USD C	5,0%	-2,5%	33,6%	32,8%
iShares Core DAX® ETF (DE) Acc	5,0%	2,9%	10,3%	14,5%

## HISTORIKK(i prosent)

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

## REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	47,5
Vest-Europa	31,3
Asia utv	4,9
Asia fremv	4,6
Storbritannia	4,1
Japan	2,9
Andre	4,7

# Pensum Global Absolutt - Desember 2021

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

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

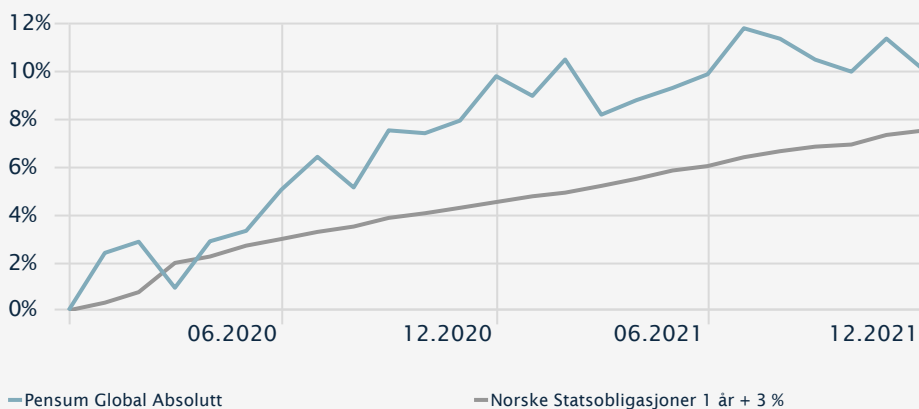
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner (risikofri rente) + 3 %

Honorar til underliggende fond: ca 1,0 % per år

Forvalter: Nora Damås

Pensum Global Absolutt hadde oppstart mars 2019 og er et mandat med fokus på å skape jevn, positiv avkastning med lave svingninger. Avkastningsmål er 5 - 7 % per år, med lav korrelasjon til aksjemarkedet. For å oppnå dette benyttes ulike alternative strategier. Eksempelvis strategier innen direkte utlån, long short aksjeforvaltning og andre hedgefondsstrategier. Pensum Global Absolutt er et diskresjonært, aktivt forvaltet mandat.

## VERDIUTVIKLING



## KOMMENTAR

Pensum Global Absolutt hadde en avkastning på -1,1 % i desember. Vi så store markedssvingninger som følge av uro omkring Omikron-varianten av Covid 19. Særlig gjaldt dette energi og valuta. NOK styrket seg 2,4 % mot EUR og 3 % mot SEK og eksponeringer i disse valutaene ble tilsvarende negativt påvirket for norske investorer. Sett bort fra valutaeffekter var porteføljen opp 0,3 %. Forvalternes prestasjoner målt i deres basisvaluta var stort sett gode; Pictet med 1,0 %, Storm, Muzinich og Crabel Gemini ga alle 0,7 % avkastning. Unntaket var Scandinavian Credit Fund(direktelån til det unoterte markedet) som falt 1,5 % målt i SEK. Nedgangen skyldes en papirnedskrivning av en større posisjon hvor forvalter vurderer risikoen som noe økt. De formidler samtidig at man forventer at den skrives tilsvarende opp i løpet av 2022. Avkastningen for året ble dessverre preget av negative valutaeffekter og endte på 0,3 %. Før valutaeffekter var avkastningen på 4,4 %. Vi forventer at valutaeffekter jevner seg ut over tid.

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

## MÅNEDLIG AVKASTNING

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

## HISTORIKK

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	12 mnd	2021	Årlig (3 år)	Std.avv (3 år)
Pensum Global Absolutt	-1,1	-0,4	0,3	0,3	0,3	—	—
Referanseindeks	0,2	0,6	2,9	2,9	2,9	3,8	0,6

## UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Janus HndrsnGibl Mlt-Strat E2 HNOK	20,0%	0,4%	2,9%	—
Muzinich LongShortCreditYld HNOK Acc N	12,0%	0,7%	2,7%	—
Ruffer Total Return Intl I SEK Cap	12,0%	-3,1%	2,2%	9,9%
Atlant Opportunity	10,0%	-2,6%	-0,3%	5,7%
CARN Latitude NOK R A1	10,0%	0,3%	0,4%	18,4%
MontLake Crabel Gemini UCITS EUR Instl	10,0%	-1,5%	-1,6%	3,2%
Scandinavian Credit Fund I AB (publ)	10,0%	-4,4%	-3,6%	4,3%
Storm Bond ICN NOK	9,0%	0,7%	13,7%	5,5%
Pictet TR Atlas Titan I EUR	5,0%	-1,2%	10,2%	—

# Beskatning av aksjer og fond i 2021



## PRIVAT EIE

## AKSJESPAREKONTO (ASK)

## AKSJESELSKAP

	Gevinst/tap	Formue	Gevinst/tap	Formue	Gevinst/tap	Formue
Norske aksjer, EU/EØS aksjer, Aksjefond registrert i Norge/EU/EØS	31,68% skatt på gevinster etter fradrag for skjermingsrente* Ikke fradrag for skjermingsrente ved tap	55% av markedsverdi beskattes med inntil 0,85%	Ingen løpende beskatning. Ved realisasjon av avtalen samme beskatning som aksjer i privat eie.	55% av markedsverdi beskattes med inntil 0,85%	Ikke skatt på gevinst, ikke fradrag for tap. 3% av utbytter beskattes med 22% (3% $\times$ 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 0,85%	Kan ikke benyttes på ASK	Kan ikke benyttes på ASK	22% skatt på gevinster Fradrag for tap	Selskaper betaler ikke formuesskatt
*) Skjermingsrente	Ja. Ca 0,5%		Ja. Ca 0,5%		Nei	

# Kontorer



**PENSUM**  
ASSET MANAGEMENT



## Oslo

Frøyas gate 15  
0273 Oslo  
+47 23 89 68 44



## Fredrikstad

Storgaten 3  
1607 Fredrikstad  
+47 23 89 68 44



# Ansvarsfraskrivelse

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

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