



Pensum Asset Management

MÅNEDSRAPPORT

Juli 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



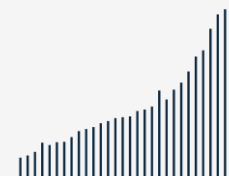
5,5 MRD NOK

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

• Mot slutten av andre kvartal så vi klare tegn til avmating av veksten, særlig i USA og Kina, to viktige land for aksjemarkedene. Mens konsumsektoren holder godt stand, ser vi tegn til lavere investeringsvilje og etterspørsel etter varer. Dette har senket våre forventninger til råvarer generelt. Prisveksten faller nå kraftig fra høye nivåer, og bidrar til at sentralbankene kan dreie fokus bort fra rent inflasjonsfokus og over til å støtte arbeidsmarkedet og økonomisk vekst. Vi forventer at sentralbankene, med USA i førersetet, vil redusere rentene betydelig, noe som vil gi en støtte også til aksjemarkedet. Ettersom dagens rentenivå fortsatt virker innstrammende, er det vår oppfatning er at det vil ta 6-12 måneder før reduserte styringsrenter for fullt vil virke i økonomien.



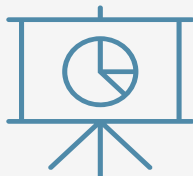
Vekting

• 35 prosent i aksjer og 65 prosent i rentebærende investeringer (nøytralvekt er 50 %/50 %). I rentemarkedet bør investor være overvekt IG-obligasjoner med lang løpetid. Et svekket sentiment og makrobilde gir økt risiko for markedsuro og vi anbefaler å gjøre defensive tilpasninger. Lavere global vekst vil i et mellomlangt perspektiv være gunstig for dollar.



Regioner og stil

- USA vil trolig oppleve resesjon sent i 2024 eller tidlig i 2025. Mest sannsynlig er enkelte stater i USA allerede i resesjon. Lavere renter utover høsten 2024 og i 2025 vil gi ny støtte til aksjemarkedene, men vi forventer økende ledighet som en demper på sentimentet den neste 3-6 måneders perioden. Amerikanske aksjer anbefales nøytralvektet i en global portefølje, men med fokus på defensive og rentesentive sektoren høsten 2024.
- Kina er i en mer utfordrende fase hvor veksten uteblir, og eiendomssektoren er fortsatt i vanskeligheter, selv om vi ser de første små tegnene til bedring. Dette kan føre til økonomiske stimulanser, men myndighetene har så langt vært forsiktige, og vi forventer ingen vesentlige stimulanser med det første. Lav prising av aksjemarkedet gir støtte til kinesiske aksjer.
- Europeisk industri er i ferd med å bedres, men er fortsatt på lave nivåer. Vi tror rentefall vil være en positiv katalysator for eurosone.



Sektorer

- Vi foretrekker selektive segmenter innen shipping og oljeservice, da etterspørselen er god, samtidig som det er bygget for liten kapasitet over en lengre periode. Rederne og oljeselskapene har god prisingsmakt, og det inngås kontrakter på lengre tid enn tidligere.
- Helsesektoren er historisk en mer defensiv sektor, med stabil etterspørsel i alle typer makroklima, og er i tillegg svært lavt priset.
- Defensivt konsum, som sjømat og lavpris handel, forventes å levere stabile resultater, og er attraktivt prisede sektorer.
- Bank og finans er også foretrukne sektorer, med god inntjening, forventet økt etterspørsel etter lån fra ultimo 2024, og begrensede lånetap.

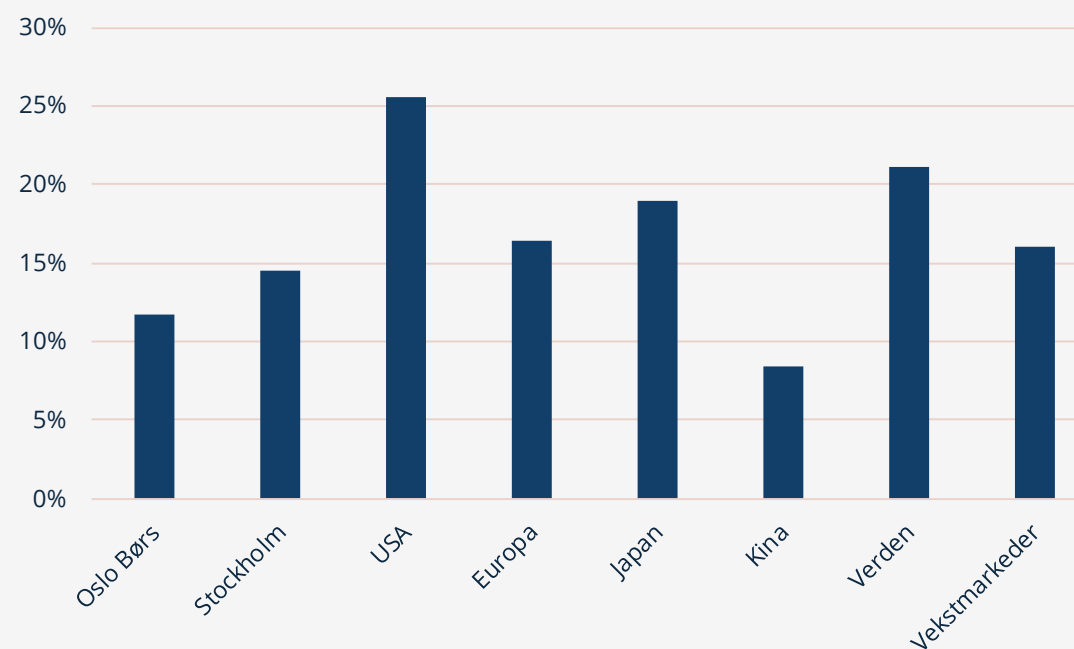
Verdens børser



Avkastning Juli

	NOK		Lokal valuta	
	JULI	2024	JULI	2024
Oslo Børs	2,6 %	11,7 %	2,6 %	11,7 %
Stockholm	4,1 %	14,5 %	2,6 %	13,1 %
USA	3,9 %	25,6 %	1,2 %	16,7 %
Europa	4,9 %	16,4 %	1,2 %	10,3 %
Japan	8,5 %	18,9 %	-1,2 %	17,9 %
Kina	3,9 %	8,5 %	1,2 %	0,7 %
India	5,9 %	22,1 %	3,5 %	14,1 %
Brasil	3,8 %	-11,6 %	2,9 %	-4,5 %
Verden	4,8 %	21,1 %	2,1 %	12,5 %
Vekstmarkeder	3,0 %	16,1 %	0,3 %	7,8 %
Frontier	5,2 %	14,0 %	2,4 %	5,9 %
Norden	2,1 %	17,6 %	-0,6 %	9,2 %

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	20,8 %	16,8 %	4,0 %
	Pensum Global Energy A	Bjørn Rise og Trond Omdal	07.12.2022	31,6 %	8,0 %	23,6 %
	Pensum Global Opportunities A	Peter Andersland og Inger A. Vikre	03.01.2022	-10,1 %	15,2 %	-25,3 %
	Fondsporteføljer²					
	Pensum Basis	Kåre Pettersen og Nora Damås	12.09.2023	17,2 %	6,3 %	10,9 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	78,4 %	91,1 %	-12,7 %
	Pensum Global Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	34,5 %	10,3 %	24,2 %
Pensum Nordisk Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	17.02.2024	4,0 %	0,9 %	3,1 %	
Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	44,2 %	44,4 %	-0,2 %	
AKSJEPORTEFØLJER	Aksjeporteføljer²					
	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	330,2 %	137,2 %	193,0 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	256,3 %	137,2 %	119,1 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	201,9 %	207,9 %	-6,0 %
Pensum Energi	Bjørn Rise og Trond Omdal	23.03.2020	405,0 %	187,6 %	217,4 %	

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	0,3 %	5,5 %	16,6 %		20,0 %							
Pensum Global Energy A	3,5 %	5,4 %	21,3 %	22,1 %	18,2 %	11,0 %						
Pensum Global Opportunities A ²	7,1 %	-5,3 %	2,0 %	14,0 %	8,9 %	-15,7 %	-2,1 %					
Fondsporteføljer³												
Pensum Basis	2,7 %	3,5 %	10,8 %		13,8 %							
Pensum Globale Aksjer ⁴	5,8 %	5,7 %	15,6 %	21,2 %	18,1 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	11,9 %	9,8 %
Pensum Global Høyrente	1,0 %	2,2 %	3,5 %	8,4 %	4,2 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	2,5 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,8 %	2,1 %										
Pensum Global Dynamisk	3,4 %	4,0 %	9,5 %	14,7 %	11,1 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	9,0 %		7,3 %	6,3 %

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 sukseshonorarer 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 - Juli 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)

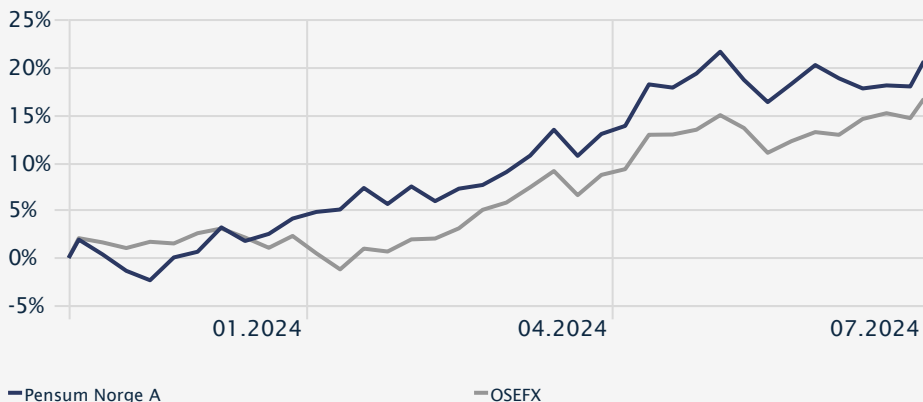
Forvalter: Kåre Pettersen

NAV
AUM i kr

120,75
757 822 441

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

Oppgangen fortsette på Oslo Børs i juli, sparebankene og sjømat som særlig gode sektorer, mens ratefall bidro til å trekke kursene ned i flere av shippingsegmentene. Oljeprisen falt på usikkerhet om veksten i Kina, og trakk med seg oljeservice gikk motsatt vei ved å stige på kontraktstildeling i et stramt marked.

Fondet steg 0,3 %. Kongsberg Gruppen hadde en oppgang på 26,0 %, og fremstår som en sikker havn med solid ordreinngang i et turbulent geopolitisk klima. DOF Group steg 16,7 % etter nye kontrakter og kjøp av danske Maersk Supply Services, som gir selskapet tilgang på både tonnasje og ingeniørkompetanse. Public Property Invest steg 12,3 % på en god kvartalsrapport og fallende renter. De svakeste posisjonene var flyselskapet Norse Atlantic som falt 49 % til tross for at de nå har kommet til enighet med kredittkortselskapene om bedre betalingsbetingelser og dermed frigjør de nødvendig likviditet. Stolt-Nielsen falt 15,3 % og Protector Forsikring falt 11,3%.

Vi solgte oss ut av Norsk Hydro og reduserte i Rana Gruber. Vi tok ikke inn noen nye posisjoner i juli, men økte i Lerøy Seafood, Paratus, DOF, Frontline, Vår Energi og Aker BP.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norge A	0,3	5,5	20,0	—	—	—	—
OSEFX	3,1	6,8	13,8	6,9	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	20,8	31,4	6,2	13,0
OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK	16,8	25,2	0,0	10,9

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	6,4	-1,2	0,3						20,0
2023	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,4	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
DOF Group ASA	6,3%	16,7%	99,1%
DNB Bank ASA	5,5%	7,5%	11,8%
Hoegh Autoliners ASA	4,9%	-5,3%	57,5%
Norwegian Air Shuttle ASA	4,7%	-9,5%	6,3%
Cadeler AS Ordinary Shares	4,4%	4,6%	50,3%
Protector Forsikring ASA	4,2%	-11,3%	30,3%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	4,1%	-3,7%	31,9%
Mowi ASA	4,0%	3,7%	3,1%
Var Energi ASA	3,9%	-4,4%	19,2%
Schibsted ASA Class B	3,9%	-1,1%	35,8%

Pensum Global Energy A - Juli 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

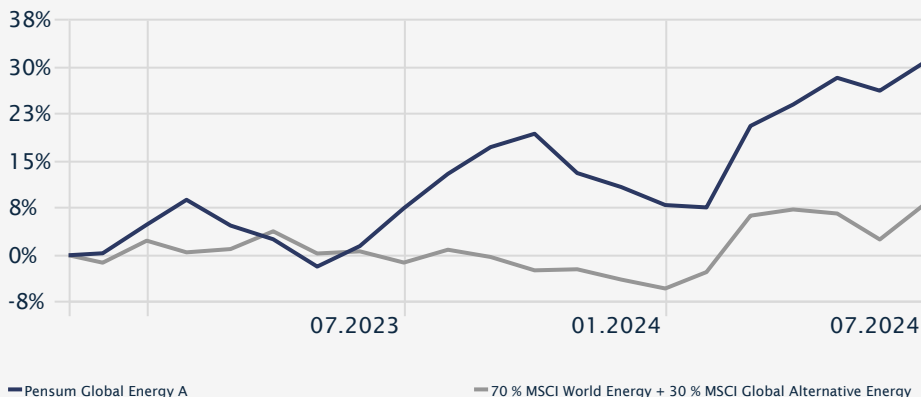
130,76

AUM i kr

252 471 777

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

Pensum Global Energy steg 3,5 % i juli, målt mot +5,4 % for referanseindeksen +2,2 % for Oslo Børs. Per 31. juli er fondet opp 17,9 % mot 12,4 % for indeks og 11,7 % for Oslo Børs. De beste aksjene i porteføljen i juli var Aker Solutions +18,0 %, DOF Group +16,7 % og IPC +13,5 %. Også fornybar-aksjer i porteføljen som Vestas Wind Systems +9,4 % og Cadeler +4,6 % hadde en god måned. De svakeste aksjene var BW LPG -10,5 %, Panoro Energy -5,2 % og Equinor -4,6 %. Prisen på nordsjøolje falt fra \$85 til \$81/fat i løpet av måneden. Oljeprisen ble påvirket av svakere enn ventet kinesiske makrotall og oljeimport, som mer enn oppveiet for sterke oljeetterspørselsdata i USA, utflating i oljeproduksjon og fallende oljelagre og fortsatt høyt konfliktnivå i Midtøsten. Oljeprisfallet fortsatte i begynnelsen av august til USD 75/fat sammen med børsfallet i Europa, USA og Japan. Investeringsbanken Goldman Sachs var ute med en analyse etter børs- og oljeprisfallet der de forventer at Brent oljepris vil handle på \$75-\$90/fat grunnet fortsatt høy oljeetterspørsel fra fremvoksende økonomier, 75% sannsynlighet for at det ikke blir resesjon i USA og utflating i amerikansk oljeproduksjon. Investeringsbanken identifiserte ytterligere oppside gjennom innstramning i håndhevelsen av sanksjonene mot Iran og en ytterligere eskalering av konflikten i Midtøsten mellom Israel og Iran.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år (3 år)	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Global Energy A	3,5	5,4	17,9	—	10,5	—	—
Referanseindeks	5,4	0,7	12,4	19,5	-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	30,8	17,7	12,9	22,2
Referanseindeks	8,0	4,8	0,0	17,6

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	3,4	-1,6	3,5						17,9
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	I år
DOF Group ASA	6,0%	16,7%	99,1%
Subsea 7 SA	5,5%	4,7%	43,9%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	5,3%	-3,7%	31,9%
Exxon Mobil Corp	4,9%	5,8%	29,8%
Var Energi ASA	4,9%	-4,4%	19,2%
BW LPG Ltd	4,6%	-10,6%	30,5%
Cadeler AS Ordinary Shares	4,2%	4,6%	50,3%
Valero Energy Corp	4,2%	5,9%	35,7%
Odfjell Drilling Ltd	3,5%	-1,7%	48,2%
International Petroleum Corp	3,5%	11,9%	29,8%

Pensum Global Opportunities A - Juli 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 89,86
AUM i kr 106 872 262

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 sykkel. 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 ble en nok sterk måned for globale aksjer, hvor alle sektorene med unntak av sektorene teknologi og telekom bidro til oppgangen. Det globale aksjemarkedet representert ved MSCI ACWI endte opp 4,0 % i NOK og 1,5 % målt i USD. Global Opportunities steg 7,1 % målt i NOK og 4,5 % i USD med gode bidrag fra eksponeringen til gull- og sølvgruver. Goldbugs Indeksen HUI steg 13,9 % i USD. Gullgruveeksponeringen i porteføljen steg med 16,3 % målt i USD. Avkastningen til de største posisjonene i porteføljen New Gold, Alamos Gold, Agnico Eagle og Newmont Mines endte med 18,5 %, 8,6 %, 18 % og 17,2 % i USD. Uran spot prisen svekket seg ytterligere og handlet på 82 på slutten av måneden. Sprøtt Uranium Miners ETF falt 4,8 % i USD. Snittavkastningen til uranaksjene i porteføljen var ned 6,2 % i USD. De største posisjonene; Yellowcake, Denison, Encore og Nexgen falt 2,8 %, 1,0 %, 0,4 % og 4,5 % i USD.

Vi anser tilbakeslaget til å være en korreksjon i et bull marked vi forventer vil vare i flere år fremover. I short-boken fikk vi, som følge av den brede oppgangen i aksjemarkedet, negative bidrag fra alle temaene. Vi mener fortsatt at aksjemarkedsrisikoen ikke er godt nok kompensert og vi forventer 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	7,1	-5,3	8,9	—	-15,7	—	—
NIBOR 3 MND + 2 %	0,6	1,7	4,0	—	6,3	4,2	—

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	-0,6	-11,1	7,1						8,9
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 OG RISIKO SIDEN OPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Opportunities A	-10,1	-4,1	-9,7	25,5
MSCI ACWI All Cap (NOK)	36,8	12,9	7,3	16,7
NIBOR 3 MND + 2 %	15,2	5,6	0,0	0,1

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
Yellow Cake PLC	10,1%	-0,8%	-2,7%
New Gold Inc	6,2%	20,9%	69,5%
Denison Mines Corp	5,5%	1,0%	19,3%
Agnico Eagle Mines Ltd	5,5%	20,4%	53,0%
Newmont Corp	5,5%	19,6%	28,8%
Alamos Gold Inc Class A	5,4%	10,9%	35,9%
Encore Energy Corp	4,5%	1,7%	6,6%
NexGen Energy Ltd	4,3%	-2,5%	2,1%
SilverCrest Metals Inc	4,3%	22,2%	59,9%
Wesdome Gold Mines Ltd	4,2%	22,0%	77,3%

Pensum Basis - Juli 2024

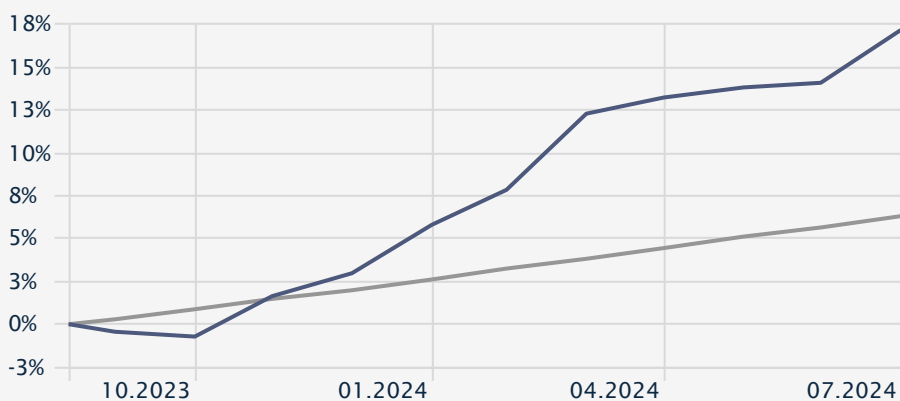
Alle tall er i NOK

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 nedsidene 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 17,2% — Norske Statsobligasjoner 3 mnd + 3 % 6,3%

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	0,5	0,2	2,7						13,8
2023	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-0,3	2,4	1,3	—

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Siden oppstart
Pensum Basis	2,7	3,5	13,8	17,2
OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK	2,6	6,4	11,7	14,4
MSCI ACWI All Cap NR	4,8	6,8	21,1	23,6
BBG Global High Yield NOK	1,7	3,5	5,2	11,4
Referanseindeks+3%	0,6	1,8	4,2	6,3

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Pensum Basis hadde en avkastning på 2,7 % i juli, og er nå opp 13,8 % for året og 17,2 % siden oppstart.

Juli var en nok en god måned for aksje og rentemarkedene hvor globale aksjer steg 4,8 %, norske aksjer steg 2,6 %, globale høyrenteobligasjoner steg 1,8 % og nordiske 0,6 %. Selv om markedene totalt sett var sterke var forskjellene på ulike typer investeringer store. Teknologi, som lenge har vært usedvanlig sterkt, hadde en negativ måned målt i USD. Store vekstselskaper hadde en relativt svak måned mens mindre selskaper steg kraftig.

For Pensum Basis var det den globale aksjeeksponeringen som bidro mest til avkastningen i juli, denne delen steg 4,8 % og sto for nesten 2 % av porteføljens oppgang. De norske enkeltaksjene og de defensive posisjonene bidro med ca 0,4 % hver. Porteføljens beste posisjon var DOF Group ASA som steg 16,7 % etter nye kontraktinngåelser, etterfulgt av JPM Japan som steg 10,3 % drevet av en kraftig styrkelse i yen.

Selv om markedene fortsatte oppturen i juli begynner makroøkonomien å se svakere ut med lavere vekst og raskt svekkede sysselsettingstall. Resesjonsfrykten er mer reell enn tidligere og vi vil fremover ha enda større fokus på nedsidebeskyttelse. Ingen endringer ble gjort i juli måned.

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

	Valuta	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storebrand Global Multifactor N	Norwegian Krone	21,2%	5,2%	19,4%	10,3%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	Norwegian Krone	19,7%	1,1%	6,4%	8,2%
Arctic Return Class I	Norwegian Krone	18,6%	0,5%	3,8%	4,5%
Pareto ESG Global Corporate Bd D	Norwegian Krone	8,0%	1,3%	3,0%	1,8%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	Yen	6,6%	10,3%	26,2%	10,4%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	US Dollar	5,8%	2,7%	19,8%	6,4%
DOF Group ASA	Norwegian Krone	5,2%	16,7%	99,1%	—
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	Euro	4,4%	4,7%	11,2%	3,5%
Storebrand ASA	Norwegian Krone	3,3%	0,6%	26,3%	13,5%
WisdomTree Energy Transition Metals ETC	Euro	3,3%	-3,4%	11,4%	—
Europris ASA	Norwegian Krone	2,7%	-10,0%	-10,9%	7,9%

Pensum Globale Aksjer - Juni 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

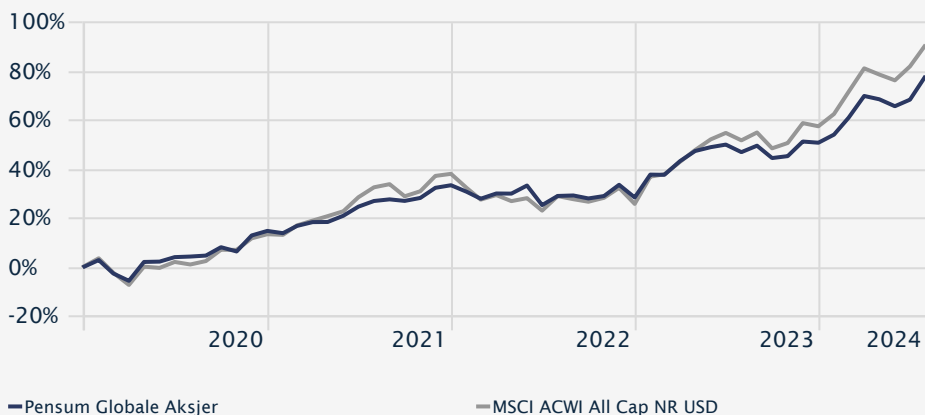
Honorar til underliggende fond: ca 0,8 % per år

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 1,6 % i juni og er opp 11,7 % hittil i år.

Totalbildet for globale aksjemarkeder var positivt i juni med verdensindeksen som steg hele 3,2 % målt i NOK. Samtidig er forskjellene for ulike sektorer, regioner og type selskaper store. Valget i Frankrike skapte uro i de europeiske markedene som falt 0,9 %, Oslo Børs falt 1,3 %, og også Kina hadde negativ utvikling. Markeder som trakk opp var USA og India med henholdsvis 5,0 og 8,4 % oppgang. USA veker ca 70 % i indeks og har stor betydning for verdensindeksens utvikling. Det var igjen først og fremst de største teknologiselskapene som trakk mest opp. Teknologi steg ca 10 %, mens feks materialer falt 2,1 %. Vekstselskaper ga 6,1 % mens verdiselskaper ga kun 0,9 %. Store selskaper steg 4,3 % mens små steg kun 0,2% (et fall på 1,2 % målt i USD). Med andre ord; det som i juni så ut som et sterkt marked gjaldt i hovedsak store selskaper i én sektor.

Avkastningen for Pensum Globale Aksjer er god absolutt sett og også risikoen tatt i betraktning, samtidig har undervekten mot USA og de største teknologiaksjene gitt en mindrevkastning sammenlignet med indeks. Vårt fokus er å skape god avkastning over tid og samtidig sørge for god risikostyring slik at porteføljen er robust i møte med ulike typer markeder.

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	-1,7	1,6	5,8						18,1
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

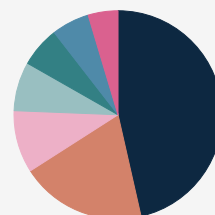
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste mnd	I år	Årlig (3 år)
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	20,3%	5,5%	19,3%	15,0%
Storebrand Global Multifactor N	19,9%	5,2%	19,4%	10,3%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	14,2%	2,7%	19,8%	6,4%
DNB Teknologi A	10,3%	3,3%	28,9%	15,5%
iShares MSCI USA Small Cap ETF	9,9%	11,1%	16,2%	6,6%
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	9,3%	4,7%	11,2%	3,5%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	7,8%	10,3%	26,2%	10,4%
BGF World Financials A2	7,5%	9,7%	28,1%	10,3%

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå	2022	2021	2020	Årlig avk(siden oppstart)	Std.avv (siden oppstart)
Pensum Globale Aksjer	5,8	5,7	18,1	-3,7	16,3	14,8	13,4	10,0
Referanseindeks	4,8	6,8	21,1	-8,9	21,7	13,3	15,1	11,5

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	46,4
Vest-Europa	19,5
Japan	9,7
Asia fremv	7,6
Asia utv	6,3
Storbritannia	5,9
Andre	4,6

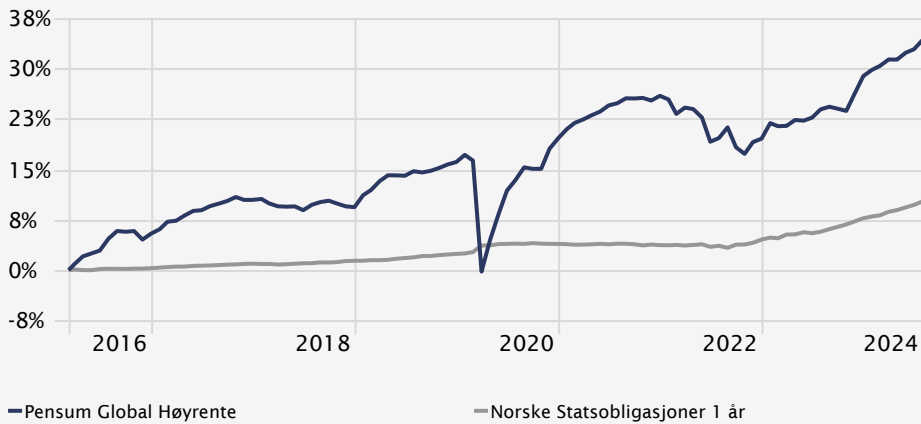
Pensum Global Høyrente - Juli 2024

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 kredittrisiko 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 steg 1,0 % i juli og er med det opp 4,2 % hittil i år.

Markedene fortsatte å være sterke gjennom juli måned hvor globale aksjer steg 4,8 %, målt i NOK, globale høyrenteobligasjoner steg 1,8 % og nordiske 0,6 %. Makrobildet og sentimentet begynte dog å svekkes gjennom siste halvdel av måneden og lange amerikanske 10-årsrenter falt fra 4,4 til 4,0 % og ga gode avkastningsbidrag til lange fastrenteobligasjoner. Kreditspreadene var tilnærmet uendret eller såvidt noe høyere i både USA, europa og norden og ga verken positive eller negative bidrag til kursutviklingen i obligasjonsmarkedet. Den globale delen av Pensum Global Høyrente ga de beste resultatene i juli med Bluebay på 1,8 % og Pareto på 1,3 %. Denne delen av porteføljen har lengre durasjon og får glede av rentenedgangen i form av økte obligasjonspriser. De nordiske fondene Storm Bond og Arctic Nordic Corporate Bond gikk hv 0,6 og 1,1 %, en utvikling i all hovedsak drevet av kuponger.

Selv om markedene fortsatte oppturen i juli begynner makroøkonomien å se svakere ut med lavere vekst og raskt svekkede sysselsettingstall. Resesjonsfrykten er mer reell enn tidligere og vi vil fremover ha enda større fokus på nedsidebeskyttelse. Ingen endringer ble gjort i juli måned.

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	0,8	0,4	1,0						4,2
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	—

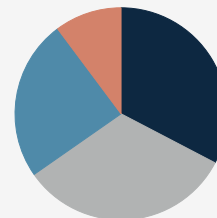
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

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

HISTORIKK (i prosent)

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

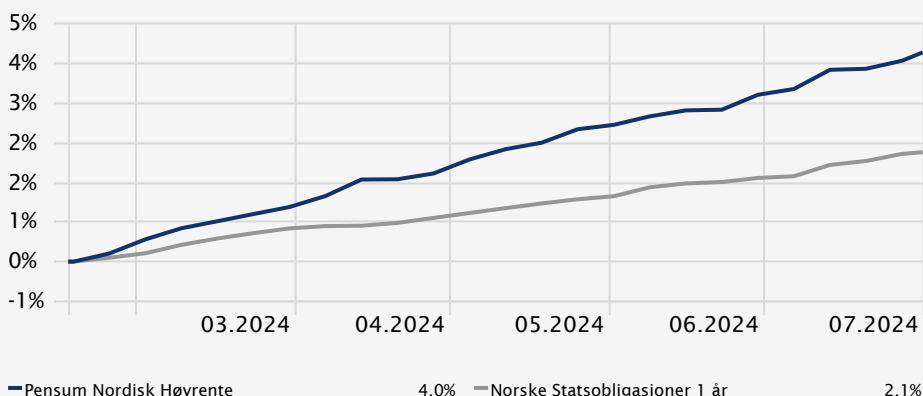
Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel Ingen referanseindeks

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 juli og er med det 4,0 % opp siden oppstart den 17. februar i år.

Nordiske høyrenteobligasjoner fortsetter sin jevne oppgang og alle porteføljens fond hadde en fin utvikling; Storm med 0,6 % oppgang og Arctic og Alfred Berg begge med 1,1 %. Kredittspreadene lå relativt stille gjennom måneden og med liten renterisiko var det stort sett kupongene som drev oppgangen. De fleste sektorer bidro positivt (med unntak av E&P også denne måneden). Spreadene er på historisk lave nivåer og vi forventer at det også fremover er kupongene som i størst grad bidrar positivt til avkastningen.

Det ble ikke gjort endringer i porteføljen i juli.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	—	—	0,7	0,8	0,8	0,6	0,8						—

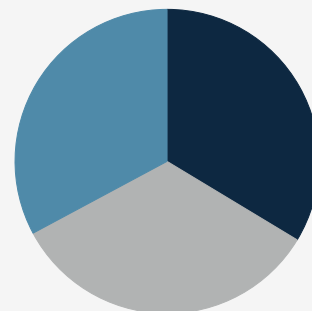
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	33,0%	1,1%	6,4%	8,2%
Storm Bond ICN NOK	32,9%	0,6%	5,4%	8,5%
Alfred Berg Nordic HY ACC D - N (HNOK)	32,2%	1,1%	7,8%	—

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021	Arlig avk	Std.av
Pensum Nordisk Høyrente	0,8	2,1	—	—	—	—	—	8,8	—
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,5	1,2	2,3	2,0	3,0	0,8	-0,2	4,7	—

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 - Juli 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

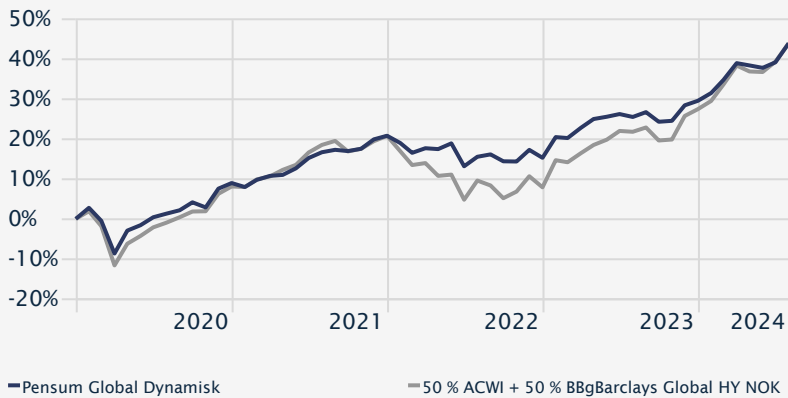
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

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



KOMMENTAR

Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på 3,4 % og er opp 11,1 % så langt i år. Totalt sett var markedene sterke i juli måned med en oppgang på 2,1 % for verdindeksen målt i USD. NOK fortsatte å svekke seg og målt i kroner var oppgangen på 4,8 %. Globale høyrenteobligasjoner steg 1,7 %, investment grade steg 1,8 %, mens nordiske steg 0,6 %. Månedens utvikling stod allikevel på flere måter i kontrast til hva vi har sett over det seneste året. Eksempelvis falt teknologi 2,1 % målt i USD, vekstaksjer generelt falt 0,9 %, mens verdiaksjer steg 4,3 %. Store selskaper hadde en moderat oppgang på 1,2 %, mens små selskaper steg 5,8 % (alle disse tallene i USD). På rentesiden gikk kredittspreadene såvidt ut og lange renter falt. Globale obligasjoner har gjerne lengre rentedurasjon og fikk et godt bidrag fra rentenedgangen, mens nordiske har mest flytende renter og oppgangen her kom i all hovedsak fra kupongene alene. Det var gode bidrag fra flere posisjoner, amerikanske småbedrifter gikk aller best med 11,1 % oppgang, etterfulgt av japanske aksjer og finans med 10,3 og 9,7 % avkastning (i NOK). Selv om markedene fortsatte oppturen i juli begynner makroøkonomien å se svakere ut med lavere vekst og raskt svekkede sysselsettingstall. Resesjonsfrykten er mer reell enn tidligere og vi vil fremover ha enda større fokus på nedsidebeskyttelse. Ingen endringer ble gjort i juli måned.

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	-0,4	1,0	3,4						11,1
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

UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storm Bond ICN NOK	16,5%	0,6%	5,4%	8,5%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	16,0%	1,8%	4,3%	-0,4%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	12,0%	1,1%	6,4%	8,2%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	10,3%	5,5%	19,3%	15,0%
Storebrand Global Multifactor N	10,0%	5,2%	19,4%	10,3%
Acadian Emerg Mkts Eq II A USD Acc	7,0%	2,5%	19,4%	5,8%
DNB Teknologi A	5,0%	3,3%	28,9%	15,5%
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	5,0%	4,7%	11,2%	3,5%
iShares MSCI USA Small Cap ETF	5,0%	11,1%	16,2%	6,6%
Pareto ESG Global Corporate Bd D	5,0%	1,3%	3,0%	1,8%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	3,8%	10,3%	26,2%	10,4%
BGF World Financials A2	3,5%	9,7%	28,1%	10,3%

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

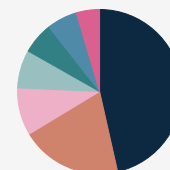
	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021	Årlig avk.	Std.avv
Pensum Global Dynamisk	3,4	4,0	11,1	7,3	12,4	-4,6	10,9	8,3	7,9
Referanseindeks	3,3	5,1	13,0	6,7	18,2	-10,7	11,8	8,3	9,8

ALLOKERING

Andel Aksjer: 50 %

Andel Renter: 50 %

REGIONER AKSJER



Region	%
Nord-Amerika	46,5
Vest-Europa	19,9
Japan	9,4
Asia fremv	7,5
Asia utv	6,2
Storbritannia	6,0
Andre	4,6

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	-0,4 %	2,2 %	10,3 %	19,9 %	10,6 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	24,3 %	21,4 %	10,8 %	14,7 %
Pensum Norge Vekst	-5,2 %	1,4 %	11,4 %	29,3 %	19,5 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	15,5 %	46,3 %	16,6 %	17,1 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	7,8 %	8,2 %	18,5 %	22,0 %	17,5 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %			15,5 %	15,5 %
Pensum Energi ³	3,4 %	10,3 %	24,8 %	31,7 %	20,0 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %			35,8 %	23,0 %

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 - Juli 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.

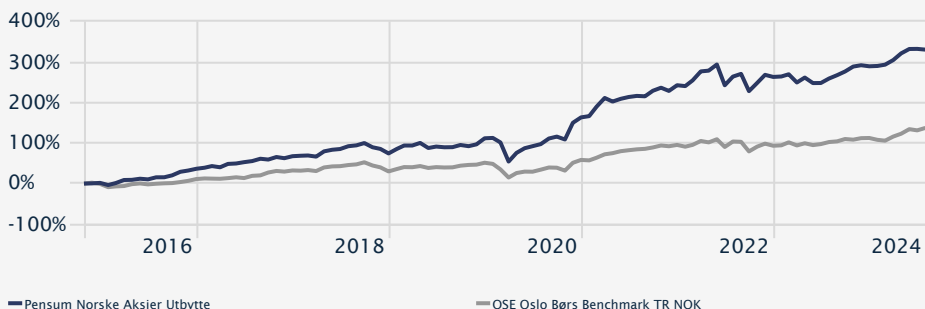
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Utbytte er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikostjustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen fokuserer på selskaper som forventes å utbetale utbytter. Porteføljen kan benyttes innenfor Aksjesparekonto (ASK). Mandatet kan være egnet for spareere 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

Oppgangen fortsette på Oslo Børs i juli, sparebankene og sjømat som særlig gode sektorer, mens ratefall bidro til å trekke kursene ned i flere av shippingsegmentene. Oljeprisen falt på usikkerhet om veksten i Kina, og trakk med seg oljeservice gikk motsatt vei ved å stige på kontraktstildelinger i et stramt marked.

Porteføljen falt 0,4 %. SalMar hadde best utvikling med 11,7 % oppgang. Svak norsk krone bedrer eksportsituasjonen, samtidig som bedret biologi gjør at en større andel av fisken kan selges som premium fisk, med bedre prisopptak. Sparebank 1 Midt-Norge steg 7,8 %, og DNB steg 7,5 %. De svakeste aksjene i juli var Protector Forsikring med et fall på 11,3% etter uvanlig mange store erstatningsaker i andre kvartal. EuroPris falt 10,0 % etter en noe svak kvartalsrapport, tynget av svak norsk krone, og Klaveness Comb. Carriers falt 5,5 % på sommerens fall i tørrbulkratene.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-0,4	2,2	10,6	10,8	7,2	6,0	30,1
Referanseindeks	2,6	6,4	11,7	8,8	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	330,2	18,1	7,8	17,2
Referanseindeks	137,2	10,4	0,0	13,9

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	0,2	0,8	2,9	4,1	2,6	0,1	-0,4						10,6
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
Hoegh Autoliners ASA	7,7%	-5,3%	57,5%
Protector Forsikring ASA	7,1%	-11,3%	30,3%
Aker BP ASA	7,1%	-0,3%	-3,8%
Storebrand ASA	6,9%	0,6%	26,3%
Subsea 7 SA	6,9%	4,7%	43,9%
Var Energi ASA	6,8%	-4,5%	19,2%
Equinor ASA	6,8%	-4,6%	-4,7%
DNB Bank ASA	6,2%	7,5%	11,8%
Klaveness Combination Carriers ASA	5,7%	-5,5%	20,1%
Mowi ASA	5,0%	3,7%	3,1%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Juli 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.

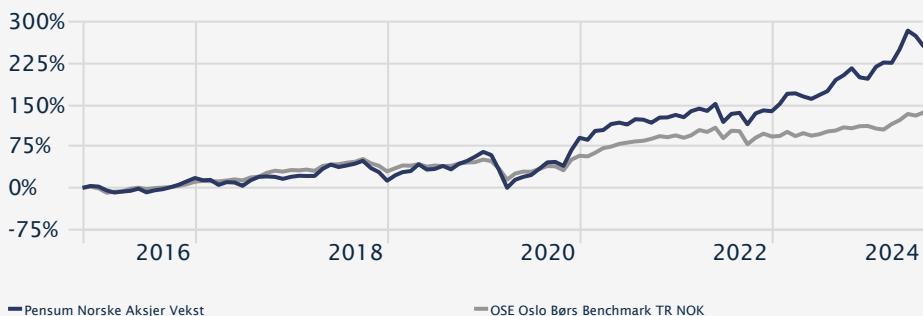
Mandat-Rammer: Norske aksjer

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

Oppgangen fortsette på Oslo Børs i juli, sparebankene og sjømat som særlig gode sektorer, mens ratefall bidro til å trekke kursene ned i flere av shippingsegmentene. Oljeprisen falt på usikkerhet om veksten i Kina, og trakk med seg oljeservice gikk motsatt vei ved å stige på kontraktstildelinger i et stramt marked.

Juli ble en svak måned for fondet med en nedgang på 5,2 %. DOF Group steg 16,7 % etter nye kontrakter og kjøp av danske Maersk Supply Services, som gir selskapet tilgang på både tonnasje og ingeniørkompetanse. Crayon Group steg 4,2 % og Paratus Energy Services steg 3,0 %. De svakeste aksjene i juli var flyselskapet Norse Atlantic som falt hele 49,0 % til tross for at de har kommet til enighet med kredittkortselskapene om bedre oppgjørsvilkår som betyr en klar forbedring av Norse sin likviditet. Stolt-Nielsen falt 15,3 % og Protector Forsikring falt 11,3 % etter uvanlig mange store erstatningssaker i andre kvartal.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norske Aksjer Vekst	-5,2	1,4	19,5	16,6	24,7	2,8	21,8
Referanseindeks	2,6	6,4	11,7	8,8	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	256,3	15,6	5,3	21,8
Referanseindeks	137,2	10,4	0,0	13,9

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	9,7	-2,5	-5,2						19,5
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	I år
Hoegh Autoliners ASA	12,2%	-5,3%	57,5%
Protector Forsikring ASA	12,1%	-11,3%	30,3%
DOF Group ASA	9,8%	16,7%	99,1%
Stolt-Nielsen Ltd	8,2%	-15,2%	42,7%
Crayon Group Holding ASA Shs	8,0%	4,2%	53,8%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	7,8%	-3,7%	31,9%
Hunter Group ASA	7,2%	-2,4%	17,0%
Odfjell SE Shs -B- Non-voting	6,8%	-6,4%	37,5%
Norwegian Air Shuttle ASA	5,2%	-9,5%	6,3%
Frontline Plc	5,1%	-3,9%	37,7%

Pensum Sparebank+ Juli 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.

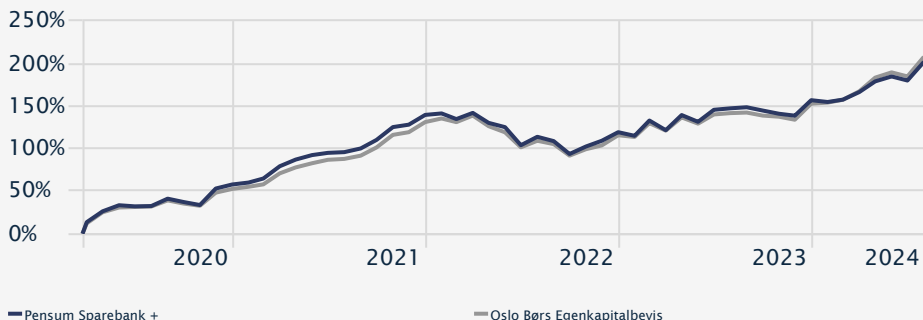
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

Juli ble en svært sterk måned for banksektoren. Vår portefølje steg 7,8 % og referanseindeksen 8,1 %.

Best i vår portefølje var Sparebanken Vest med en oppgang på 11,6 %, dårligst var SpareBank 1 Helgeland med 3,3 %. Oppgangen skyldtes en generell oppgang for bankaksjer internasjonalt kombinert med gode rapporterte tall for 2q for de norske banker som alt har levert sine resultater.

Vi er fremdeles positive til sektoren på mellomlang og lang sikt, men noe mer usikre på den kortsiktige utviklingen.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Sparebank +	7,8	8,2	17,5	15,5	17,2	-8,5	51,8
Referanseindeks	8,1	8,6	21,7	17,9	17,2	-6,7	51,5

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	201,9	28,9	-0,6	17,0
Referanseindeks	207,9	29,5	0,0	17,2

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	2,1	-1,7	7,8						17,5
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	18,2%	7,8%	23,3%
SpareBank 1 SR Bank ASA	14,3%	7,4%	14,6%
Sparebanken Vest AS	13,2%	11,6%	34,8%
SpareBank 1 Nord-Norge	11,6%	8,8%	11,3%
SpareBank 1 Østlandet	9,3%	10,8%	19,4%
DNB Bank ASA	8,9%	7,5%	11,8%
Sparebanken Sor	6,9%	10,8%	21,3%
SpareBank 1 Sorost-Norge	4,6%	6,8%	18,3%
SpareBank 1 Helgeland	2,7%	3,3%	6,0%
Sparebanken Øst	2,1%	7,3%	25,9%

Pensum Energi - Juli 2024

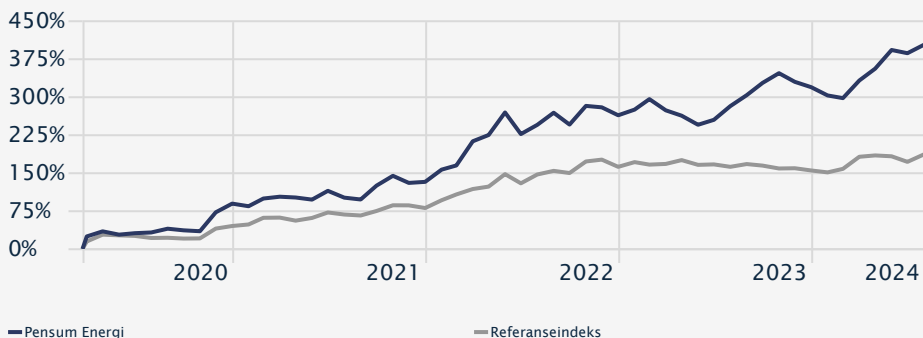
Alle tall er i NOK

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 risikojustert 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

Pensum Energi steg 3,4% i juli, mot 5,4 % for referanseindeksen og 2,2 % for Oslo Børs. Per 31. juli er Pensum Energi opp 17,9 % mot 12,4 % for indeks og 11,7 % for Oslo Børs. De beste aksjene i porteføljen var Aker Solutions +18,0 %, DOF Group +16,7 % og IPC +13,5%. Også fornybar-aksjer i porteføljen som iShares Clean Energy ETF +7,6% og Cadeler +4,6% hadde en god måned. De svakeste aksjene i porteføljen var BW LPG -10,5 %, Panoro Energy -5,2% og Equinor -4,6%. Siden oppstart 23. mars 2020 er Pensum Energi opp 405% sammenliknet med referanseindeksen som er opp 187,6% og Oslo Børs opp 129,5% i samme periode. Prisen på nordsjøolje falt fra \$85 til \$81/fat i juli. Oljeprisen ble påvirket av svakere enn ventet kinesiske makrotall og oljeimport, som mer enn oppveiet for sterke USA oljeetterspørselsdata, utflating i oljeproduksjon og fallende oljelagre og fortsatt høyt konfliktnivå i Midtøsten. Oljepris falt videre i begynnelsen av august til \$75/fat. Investeringsbanken Goldman Sachs var ute med en analyse etter børs- og oljeprisfallet der de forventer at Brent oljepris vil handle på \$75-90/fat de nærmeste 12 til 18 månedene.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Energi	3,4	10,3	20,0	35,8	15,3	56,6	22,7
Referanseindeks	5,4	0,7	12,4	19,5	-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	8,1	-1,3	3,4						20,0
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	405,0	45,0	17,6	27,9
Referanseindeks	187,6	27,4	0,0	24,6

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
DOF Group ASA	12,1%	16,7%	99,1%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	7,8%	-3,7%	31,9%
Var Energi ASA	7,5%	-4,5%	19,2%
TGS ASA	7,0%	5,5%	4,5%
Subsea 7 SA	7,0%	4,7%	43,9%
Aker Solutions ASA	6,6%	18,0%	28,9%
International Petroleum Corp	6,4%	13,5%	31,1%
BW LPG Ltd	5,6%	-10,6%	30,5%
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	5,3%	5,2%	21,6%
Equinor ASA	4,7%	-4,6%	-4,7%

Beskatning av aksjer og fond i 2024



	PRIVAT EIE		AKSJ ESPAREKONTO (ASK)		AKSJ ESELKAP	
	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% x 22% = 0,66%)	Selskaper betaler ikke formuesskatt
Aksjer utenfor EU/EØS, Aksjefond registrert utenfor Norge/EU/ EØS	Samme som over	Samme som over	Kan ikke benyttes på ASK	Kan ikke benyttes på ASK	22% skatt på gevinster og utbytter, fradrag ved tap	Selskaper betaler ikke formuesskatt
Rentefond Obligasjoner	22% skatt på gevinster Fradrag for tap	100% av markedsverdi beskattes med inntil 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.