



Pensum Asset Management

MÅNEDSRAPPORT

Juni 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



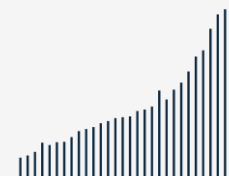
5,5 MRD NOK

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

• Forventningen til reduserte styringsrenter har endret seg betydelig i starten av 2024 i forhold til forventningene ved inngangen til året. «Higher for longer» illustrerer at de første rentesenkningene er utsatt i tid, at inflasjonen vil holde seg høy lenge, og at rentene vil være innstrammende for økonomien gjennom hele 2024. Vi forventer at andre halvdel av 2024, og da særlig fjerde kvartal, vil være starten for en mer stimulerende rentepolitikk i de vestlige økonomiene. Industrisektoren er i ferd med å komme tilbake til vekst, og vil stimulere etterspørselen etter råvarer. Høy lønnsvekst vil bidra til å holde konsumet på gode nivåer og vi vil ha god vekst, rett i underkant av trendvekst, utover 2024. Vi utelukker ikke resesjon i USA mot slutten av året, men ser det som mer sannsynlig at økonomien vil gå inn for en «myk landing».



Vekting

• 50 prosent i aksjer og 50 prosent i høyrenteobligasjoner. Høyrenteobligasjoner har nå en løpende rente på mellom 7 og 10 % i både Norden, eurosonen og USA og er mer attraktive enn tidligere. Vi anbefaler at investorene øker durasjonen i porteføljene, i forkant av et forventet rentefall for lange renter i andre halvår av 2024.

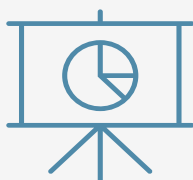


Regioner og stil

• USA fremstår makromessig mest attraktiv, men er også det dyreste markedet og med en noe overpriset valuta. Mindre selskaper er lavere priset. Japan ser endelig en etterlengtet inflasjon, hvilket er positivt for økonomien og særlig valutaen.

• Kina er i en mer utfordrende fase hvor veksten uteblir, 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. Gjenåpningen etter pandemien har ikke gitt de store effektene, verken i Kina eller i regionen som sådan. I India mistet regjeringspartiet BJP makt ved valget i begynnelsen av juni, og har dermed ikke lenger samme makt til å gjennomføre reformer som tidligere, noe vi anser for negativt. India forventes likevel å ha høy økonomisk vekst i 2024.

• Europeisk industri er i ferd med å bedres, men er fortsatt på lave nivåer. Vi tror rentefall vil være en positiv katalysator for eurosonen.



Sektorer

• Vi foretrekker 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.

• 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.

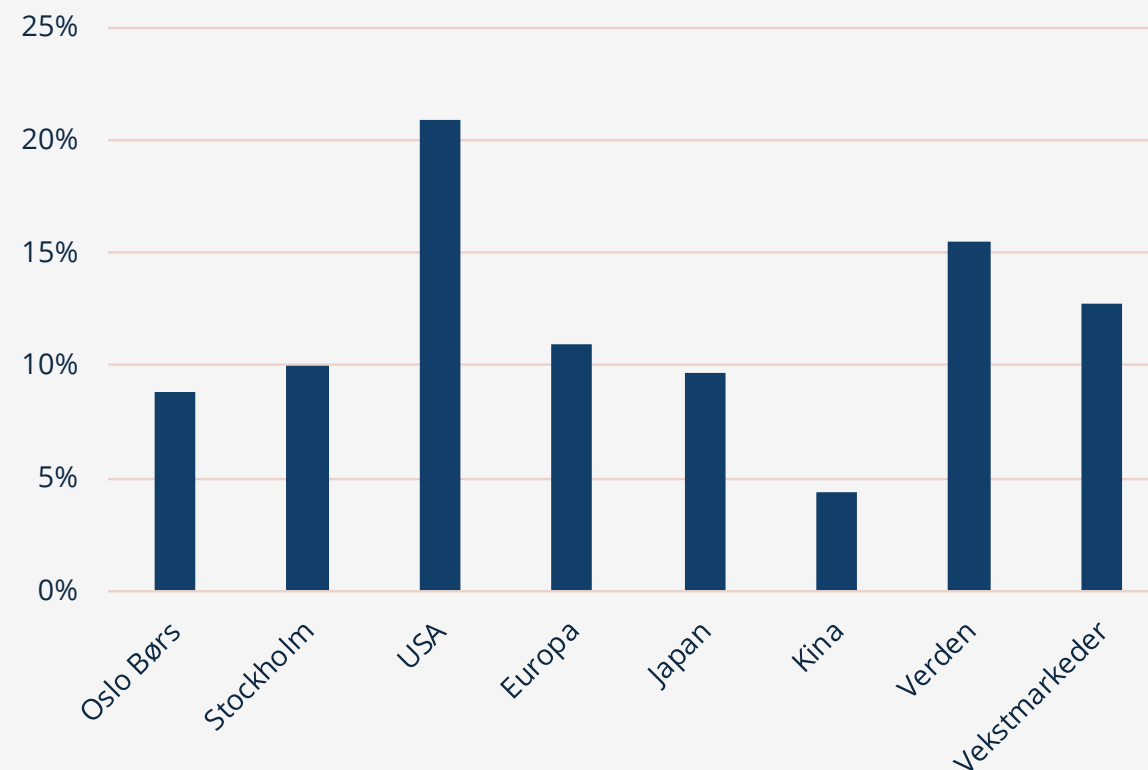
Verdens børser



Avkastning Juni

	NOK		Lokal valuta	
	JUNI	2024	JUNI	2024
Oslo Børs	-1,3 %	8,9 %	-1,3 %	8,9 %
Stockholm	-0,6 %	10,0 %	-1,2 %	10,2 %
USA	5,0 %	20,9 %	3,6 %	15,3 %
Europa	-0,9 %	10,9 %	-1,0 %	9,1 %
Japan	2,0 %	9,7 %	3,0 %	19,3 %
Kina	-1,5 %	4,4 %	-2,8 %	-0,4 %
India	8,0 %	14,1 %	6,1 %	9,3 %
Brasil	-2,6 %	-14,9 %	1,5 %	-7,2 %
Verden	3,2 %	15,5 %	1,8 %	10,2 %
Vekstmarkeder	5,4 %	12,7 %	3,9 %	7,5 %
Frontier	0,5 %	8,4 %	-0,9 %	3,4 %
Norden	0,8 %	15,2 %	-0,6 %	9,9 %

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	20,3 %	13,3 %	7,1 %
	Pensum Global Energy A	Bjørn Rise og Trond Omdal	07.12.2022	27,2 %	2,5 %	24,6 %
	Pensum Global Opportunities A	Peter Andersland og Inger A. Vikre	03.01.2022	-16,1 %	14,5 %	-30,6 %
	Fondsporteføljer²					
	Pensum Basis	Kåre Pettersen og Nora Damås	12.09.2023	14,1 %	5,7 %	8,5 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	68,7 %	82,3 %	-13,6 %
AKSJEPORTEFØLJE	Pensum Global Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	33,1 %	9,8 %	23,3 %
	Pensum Nordisk Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	17.02.2024	3,2 %	0,9 %	2,3 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	39,4 %	39,8 %	-0,4 %
	Aksieporteføljer²					
	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	333,5 %	131,2 %	202,3 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	275,7 %	131,2 %	144,5 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	180,1 %	184,9 %	-4,8 %
Pensum Energi	Bjørn Rise og Trond Omdal	23.03.2020	388,4 %	172,8 %	215,5 %	

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

2. For fondsporteføljer og aksieporteføljer 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	-1,2 %	10,4 %	19,6 %		19,6 %							
Pensum Global Energy A	-1,6 %	4,8 %	14,2 %	25,0 %	14,2 %	11,0 %						
Pensum Global Opportunities A ²	-11,1 %	-1,7 %	1,6 %	6,4 %	1,6 %	-15,7 %	-2,1 %					
Fondsporteføljer³												
Pensum Basis	0,2 %	1,6 %	10,8 %		10,8 %							
Pensum Globale Aksjer ⁴	1,6 %	-0,9 %	11,7 %	12,2 %	11,7 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	10,5 %	9,4 %
Pensum Global Høyrente	0,4 %	1,2 %	3,1 %	8,3 %	3,1 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	2,2 %	3,7 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,6 %	2,1 %										
Pensum Global Dynamisk	1,0 %	0,2 %	7,5 %	10,3 %	7,5 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	9,0 %		6,5 %	6,1 %

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

2. Fondet hadde oppstart 3. januar 2022.

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

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

Pensum Norge A - Juni 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)

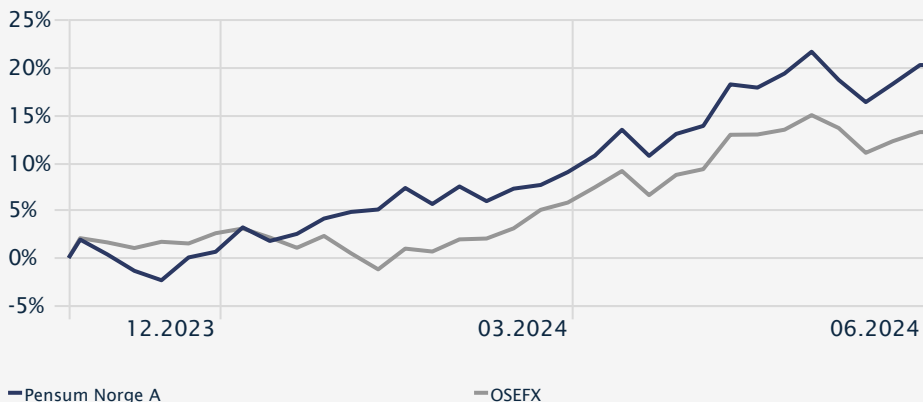
Forvalter: Kåre Pettersen

NAV
AUM i kr

120,35
773 201 643

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

Etter tre måneder med oppgang falt Oslo Børs fondsindeks tilbake i juni, med 1,6 %. Teknologi- og forsyningssektorene ble beste delsektorer, mens materialer, sjømat og helse bidro mest negativt. Inflasjonstallene for mai, som ble publisert i midten av juni viste en nedgang på 0,6 prosentpoeng på årsbasis til 3,0 %. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,5 %.

Fondet falt 1,2%, med Crayon Group (+11 %), Public Property Invest (+6,9 %) og Klavness Combination Carriers (+6,0 %) som beste bidragsytere. Særlig de to førstnevnte anser vi for å være rentesensitive aksjer. Svakest var flyselskapet Norse Atlantic som falt 31,7 % etter at forhandlingene med en potensiell investor strandet. Et annet flyselskap, Norwegian Air Shuttle, hadde også en svak måned med et fall på 10,5 % etter noe svakere enn ventet trafikkfall i mai. Sjømatelskapet Salmar falt 6,5 %.

Vi solgte oss ut av StrongPoint, og reduserte i Frontline, BWLPG og Norsk Hydro. Nye posisjoner i juni er Lerøy Seafood, Crayon Group og Paratus Energy Services, mens vi økte i Atea, Norwegian Air Shuttle, Schibsted, Norse, DNB og Hafnia.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norge A	-1,2	10,4	19,6				
OSEFX	-1,6	7,0	10,4	6,4	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	20,3			
OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK	13,3			

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							19,6
2023											—	0,4	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
DOF Group ASA	6,6%	0,2%	70,6%
BW LPG Ltd	5,2%	-3,9%	44,4%
Hoegh Autoliners ASA	5,1%	1,1%	64,8%
Mowi ASA	4,5%	-5,4%	-0,5%
Cadeler AS Ordinary Shares	4,4%	2,9%	43,6%
Norwegian Air Shuttle ASA	4,3%	-10,5%	17,4%
DNB Bank ASA	4,2%	2,2%	4,5%
SpareBank 1 SR Bank ASA	4,1%	-3,7%	7,1%
Protector Forsikring ASA	4,1%	5,8%	46,4%
Var Energi ASA	4,0%	1,2%	24,3%

Pensum Global Energy A - Juni 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

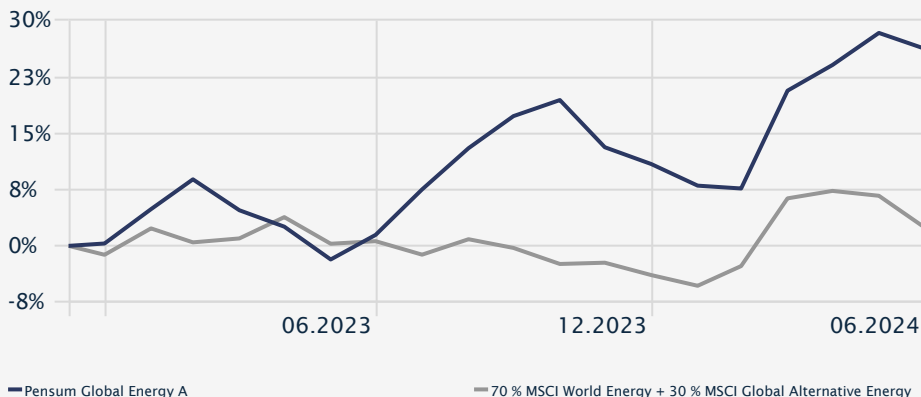
126,29

AUM i kr

268 943 925

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 var ned med 1,6 % i juni sammenlignet med referanseindeksen som var ned 3,9 %. Hittil i år er fondet opp med 13,9 % mot referanseindeksen som er opp 6,7 %. De beste aksjene i porteføljen i juni var Schlumberger med 3,8 %, Subsea 7 med 3,6 %, og EOG Resources med 3,3 %. De svakeste var Vestas Wind Systems med -15,5 %, Frontline med -10,5 % og Tidewater med -9,8 %.

Prisen på nordsjøolje løftet seg fra USD 81,70 per fat til USD 85 per fat til tross for et fall ned til USD 77 i løpet av måneden. Oljeprisen har vært påvirket i begge retninger fra flere faktorer, men mot slutten av måneden har de amerikanske lagertallene bekreftet at den underliggende oljeetterspørselen er sterk, og fortsatt positive makrotall har bidratt til et mer positivt sentiment i oljemarkedet.

Tidlig i juni var det en betydelig sektorrotasjon i aksjemarkedet i retning av vekstaksjer og bort fra olje- og andre råvarebaserte aksjer. Dette ble delvis reversert i slutten av juni hvor vi igjen fikk en god oppgang i oljerelaterte aksjer og utsiktene for de neste månedene er positive basert på det sesongmessige mønsteret i oljeetterspørselen.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Global Energy A	-1,6	4,7	13,9	10,5			
Referanseindeks	-3,9	-3,6	6,7	16,5	-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	26,3	16,1	14,5	22,6
Referanseindeks	2,5	1,6		17,8

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							13,9
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

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
BW LPG Ltd	5,9%	-3,9%	44,4%
DOF Group ASA	5,8%	0,2%	70,6%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	5,3%	-2,4%	36,6%
Exxon Mobil Corp	4,8%	-0,5%	22,7%
Var Energi ASA	4,7%	1,2%	24,3%
Subsea 7 SA	4,6%	3,6%	37,5%
Valero Energy Corp	4,0%	1,1%	28,1%
Cadeler AS Ordinary Shares	3,5%	2,9%	43,6%
International Petroleum Corp	3,5%	0,4%	16,0%
PGS ASA	3,5%	-5,1%	4,4%

Pensum Global Opportunities A - Juni 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.

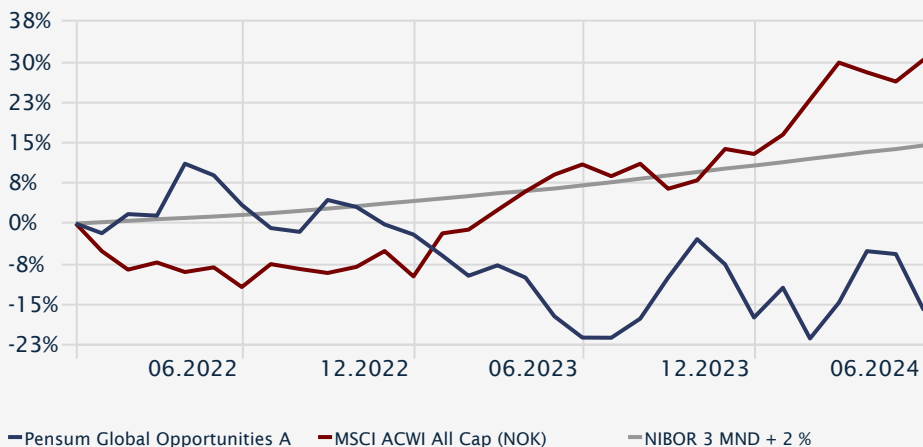
Referanseindeks: 3 måneder Nibor + 2%

Forvaltere: Peter Andersland og
Inger Anne Vikre

NAV 83,89
AUM i kr 102 191 330

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Det ble en nok sterk måned for globale aksjer, hvor spesielt sektorene teknologi og telekom bidro til oppgangen. Det globale aksjemarkedet representert ved MSCI ACWI endte opp 2,8 % i NOK og 1,2 % målt i USD. Global Opportunities falt 11,1 % målt i NOK og 12,4 % i USD. Uraneksponeringen i porteføljen var største årsak til den negative avkastningen. Uran spot prisen falt 7,9 % fra USD 89,85 i ned til 82,75 før den endte på 85,65 på slutten av måneden. Sprøtt Uranium Miners ETF falt 11,6 %. Snittavkastningen til Uranaksjene i porteføljen var ned 14,6 %. De største posisjonene Yellowcake, Dennison, Nexgen og Encore falt 7,9 %, 16,3 %, 8,9 % og 17 % i NOK. Vi anser tilbakeslaget til å være en korreksjon i et bull marked vi forventer vil vare i flere år fremover. Innenfor eksponeringen til gullgruver var det flest negative bidrag. Goldbugs-indeksen HUI falt 4,1 % i USD. Snittavkastning til gullgruveeksponeringen i porteføljen falt 6,3 % i USD. De største posisjonene i porteføljen New Gold, Alamos Gold og Agnico Eagle falt 9,4 %, 4,4 % og 2,4 % mens Newmont steg 2,2% i NOK. Gullgruve sektoren så imidlertid tegn til bedring mot slutten av måneden og det er gode muligheter for at den lange korreksjonen som har vart helt siden 2020 endelig har nådd slutten. I short-boken fikk vi, som følge av den brede oppgangen i aksjemarkedet, negative bidrag fra alle temaene.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Global Opportunities A	-11,1	-1,7	1,6	—	-15,7	—	—
NIBOR 3 MND + 2 %	0,6	1,6	3,4	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	—	—	—	—	—	—	1,6
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	-16,1	-6,8	-12,4	25,1
MSCI ACWI All Cap (NOK)	30,5	11,3	5,7	16,7
NIBOR 3 MND + 2 %	14,5	5,6	—	0,1

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Yellow Cake PLC	10,7%	-7,9%	-1,9%
Denison Mines Corp	5,8%	-16,3%	18,0%
New Gold Inc	5,4%	-9,4%	40,2%
Alamos Gold Inc	5,1%	-4,4%	22,6%
Newmont Corp	4,8%	2,2%	7,6%
Agnico Eagle Mines Ltd	4,8%	-2,4%	27,1%
Nexgen Energy Ltd	4,7%	-8,9%	4,7%
Encore Energy Corp	4,7%	-17,0%	4,8%
SilverCrest Metals Inc	3,7%	-7,0%	30,9%
Wesdome Gold Mines Ltd	3,7%	0,5%	45,4%

Pensum Basis - Juni 2024

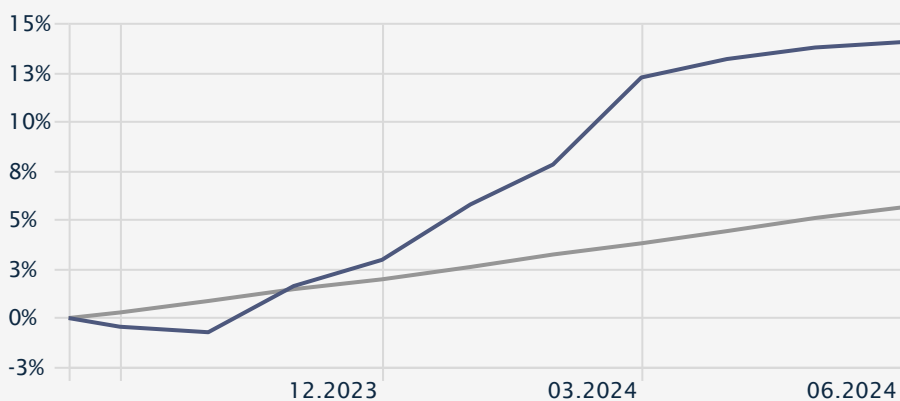
Alle tall er i NOK

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

Mandat-Rammer:	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 14,1% — Norske Statsobligasjoner 3 mnd + 3 % 5,7%

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							10,8
2023									—	-0,3	2,4	1,3	—

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Siden oppstart
Pensum Basis	0,2	1,6	10,8	14,1
OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK	-1,3	7,1	8,9	11,5
MSCI ACWI All Cap NR	3,2	0,4	15,5	17,9
BBG Global High Yield NOK	0,6	0,9	3,4	9,5
Referanseindeks+3%	0,5	1,8	3,6	5,7

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Pensum Basis hadde en avkastning på 0,2 % i juni, og er nå opp 10,8 % for året og 14,1 % siden oppstart.

Juni var en måned med blandet utvikling for ulike typer investeringer. Det franske valget skapte uroligheter for europeiske plasseringer hvor aksjemarkedet falt og kredittspredene økte. Oslo Børs falt også 1,3 %. Samtidig fortsatte store vekstselskaper i USA sin kraftige oppgang og teknologiindeksen steg 10 % målt i NOK. Mens Kina falt 0,4 % steg India med over 8 % etter valget og trakk indeksen for fremvoksende markeder opp. På obligasjonssiden var både amerikanske og nordiske obligasjoner jevnt over sterke, med uendret eller svakt bedre kredittspreader, høye kuponger(8-9 %) og samtidig ga en liten nedgang i lange renter et positivt bidrag for obligasjoner med lang rentedurasjon.

For Pensum Basis ga delen med globale aksjer og rentedelen ca like store, positive bidrag(0,2 %), mens de norske enkeltaksjene i sum hadde en flat utvikling. Porteføljens beste posisjon var Acadian Emerging Markets med 4,4 % oppgang etterfulgt av Europris som steg 3,7 % i Juni.

Det ble ikke gjort noen endringer i porteføljen i juni måned.

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

	Valuta	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storebrand Global Multifactor N	Norwegian Krone	20,8%	0,4%	13,5%	12,3%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	Norwegian Krone	20,0%	0,4%	5,3%	8,1%
Arctic Return Class I	Norwegian Krone	19,0%	0,4%	3,3%	4,3%
Pareto ESG Global Corporate Bd D	Norwegian Krone	8,1%	0,5%	1,6%	1,6%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	Yen	6,1%	0,4%	14,4%	13,6%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	US Dollar	5,8%	4,4%	16,7%	7,9%
DOF Group ASA	Norwegian Krone	4,6%	0,2%	70,6%	—
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	Euro	4,3%	0,2%	6,3%	5,6%
WisdomTree Energy Transition Metals ETC	Euro	3,6%	-4,3%	15,4%	—
Storebrand ASA	Norwegian Krone	3,4%	-3,9%	25,6%	14,8%
Europris ASA	Norwegian Krone	3,1%	3,7%	-1,4%	14,6%

Pensum Globale Aksjer - Juni 2024

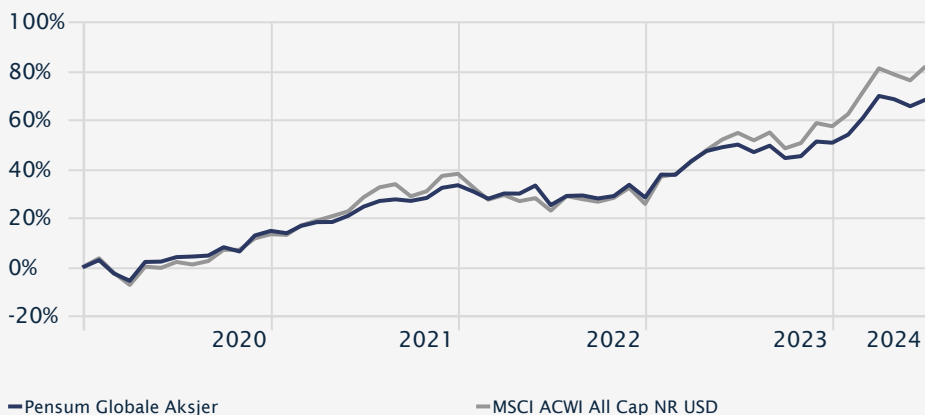
Alle tall er i NOK

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							11,7
2023	7,3	-0,1	4,1	2,9	1,1	0,7	-2,1	1,8	-3,4	0,5	4,1	-0,3	17,4
2022	-2,0	-2,2	1,7	0,0	2,5	-6,0	3,0	0,2	-0,9	0,8	3,6	-3,9	-3,7
2021	-0,8	2,6	1,3	0,0	2,1	3,1	1,9	0,5	-0,5	1,0	3,2	0,8	16,3
2020	2,9	-5,3	-3,1	8,2	0,1	1,8	0,2	0,4	3,3	-1,6	6,2	1,6	14,8

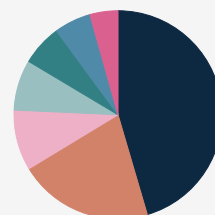
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste mnd	I år	Årlig (3 år)
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	20,4%	2,4%	13,1%	14,9%
Storebrand Global Multifactor N	20,0%	0,4%	13,5%	12,3%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	14,6%	4,4%	16,7%	7,9%
DNB Teknologi A	10,5%	5,5%	24,8%	18,9%
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	9,4%	0,2%	6,3%	5,6%
iShares MSCI USA Small Cap ETF	9,4%	0,7%	4,6%	6,1%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	7,5%	0,4%	14,4%	13,6%
BGF World Financials A2	7,3%	-1,8%	16,8%	12,9%

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå	2022	2021	2020	Årlig avk(siden oppstart)	Std.avv (siden oppstart)
Pensum Globale Aksjer	1,6	-0,9	11,7	-3,7	16,3	14,8	12,3	9,8
Referanseindeks	3,2	0,4	15,5	-8,9	21,7	13,3	14,2	11,5

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	45,5
Vest-Europa	20,9
Japan	9,4
Asia fremv	7,8
Asia utv	6,3
Storbritannia	5,7
Andre	4,4

Pensum Global Dynamisk - 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: 20 - 80 % aksjeandel
20 - 80 % renteandel
0 - 20 % alternative produkter

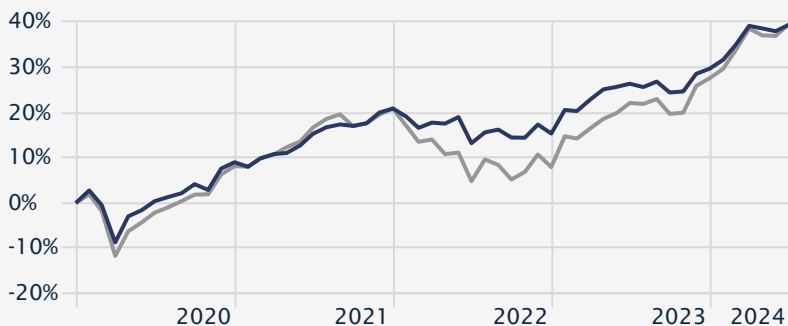
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

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

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

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

VERDIUTVIKLING



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

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	1,5	2,5	3,1	-0,4	-0,4	1,0							7,5
2023	4,5	-0,2	2,1	1,8	0,5	0,5	-0,6	1,0	-1,9	0,2	3,1	0,9	12,4
2022	-1,5	-2,1	1,0	-0,2	1,2	-4,8	2,1	0,5	-1,5	0,0	2,6	-1,7	-4,6
2021	-0,9	1,7	0,9	0,2	1,5	2,3	1,3	0,5	-0,3	0,5	2,0	0,8	10,9
2020	2,8	-3,2	-8,3	6,3	1,4	2,0	0,9	0,8	2,0	-1,2	4,6	1,3	9,0

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

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

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Pensum Global Dynamisk hadde en avkastning på 1,0 % og er opp 7,5 % så langt i år.

Overordnet var de globale finansmarkedene sterke i juni med et aksjemarked som steg 3,2 % og høyrenteobligasjoner steg 0,6 %. Samtidig var forskjellene store mellom ulike regioner, sektorer og typer selskaper. I Europa ga valget i Frankrike negative aksjemarkeder og økte kredittspreader, i USA trakk teknologisektoren markedet med ca 10 % oppgang, mens i Asia var Kina negativt, mens India steg over 8 %. Oslo Børs falt også med 1,3 %, mens nordiske høyrenteobligasjoner holdt seg godt for så og si alle sektorer. Kredittspredene i norden gikk videre inn og fremover er forventningen at avkastningen tilsvare kupongene som nå ligger på om lag 8,5 %.

Pensum Global Dynamisk har en balansert vektning mellom aksjer og renter. For aksjedelen var DNB Teknologi sterkest i juni med 5,5 % avkastning, etterfulgt av Acadian Emerging Markets som steg 4,3 %. På rentesiden var Storm sterkest denne måneden med 0,8 %.

Det ble ikke gjort endringer i porteføljen i løpet av juni måned.

UNDERLIGGENDE FOND

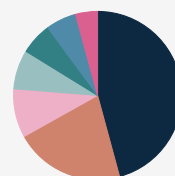
	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storm Bond ICN NOK	16,5%	0,8%	4,8%	8,6%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	16,0%	0,3%	2,4%	-0,9%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	12,0%	0,4%	5,3%	8,1%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	10,3%	2,4%	13,1%	14,9%
Storebrand Global Multifactor N	10,0%	0,4%	13,5%	12,3%
Acadian Emerg Mkts Eq II A USD Acc	7,0%	4,3%	16,4%	7,2%
DNB Teknologi A	5,0%	5,5%	24,8%	18,9%
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	5,0%	0,2%	6,3%	5,6%
iShares MSCI USA Small Cap ETF	5,0%	0,7%	4,6%	6,1%
Pareto ESG Global Corporate Bd D	5,0%	0,5%	1,6%	1,6%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	3,8%	0,4%	14,4%	13,6%
BGF World Financials A2	3,5%	-1,8%	16,8%	12,9%

ALLOKERING

Andel Aksjer: 50 %

Andel Renter: 50 %

REGIONER AKSJER



Region	Prosent
Nord-Amerika	45,8
Vest-Europa	21,1
Japan	9,4
Asia fremv	7,5
Asia utv	6,1
Storbritannia	5,9
Andre	4,2

Pensum Global Høyrente - Juni 2024

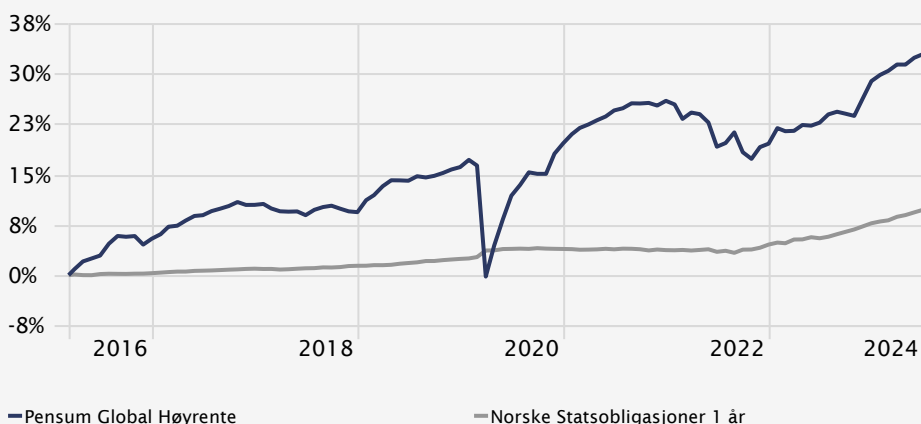
Alle tall er i NOK

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

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

Pensum Global Høyrente er et aktivt forvaltet mandat og har som formål å levere bedre avkastning enn risikofri rente med begrenset risikotakning. Brorparten av midlene vil vanligvis investeres i høyrenteobligasjoner. Slike obligasjoner innehar normalt høyere kredittisiko enn for eksempel statsobligasjoner. Det må derfor, til tider, forventes til dels store avvik fra referanseindeksen. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 10.03.2016.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Høyrente steg 0,4 % i juni og er med det opp 3,1 % hittil i år.

Markedene hadde en blandet utvikling i juni; valget i Frankrike har skapt uro i de europeiske aksjemarkedene som falt 1,0%, kredittspreadene gikk ut med 37 basispunkter og trakk avkastningen for høyrenteobligasjoner ned. Aksjemarkedet i USA fortsetter å være sterkt og steg 3,6 % (i USD) i juni, samtidig er det stort sett de største teknologiselskapene som trekker opp; teknologiaksjer steg i snitt ca 10 % i juni. Kredittspreadene i USA var uendret og påvirket ikke avkastningen denne måneden. Dens amerikanske 10-åringen falt fra 4,5 % til 4,4 %, hvilket gir et såvidt positivt avkastningsbidrag for obligasjoner med lang rentedurasjon.

I Norden fortsetter kredittspreadene å gå inn og med høye kuponger gir det en fin, jevn avkastning på ca 0,7-0,9 % per måned. Oppgangen var nokså jevnt fordelt på de ulike sektorene. Renteutviklingen har lite direkte effekt på nordiske høyrenteobligasjoner. Storm Bond Fund var porteføljens beste posisjon med 0,8 % oppgang. Det ble ikke gjort endringer i juni måned. Fokus fremover vil særlig være vurderinger rundt økning av rentesensitivitet i porteføljen.

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							3,1
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	—

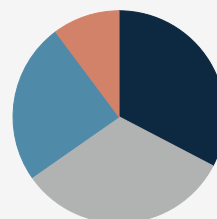
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

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

HISTORIKK (i prosent)

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

ALLOKERING



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

Pensum Nordisk Høyrente - 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.

Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

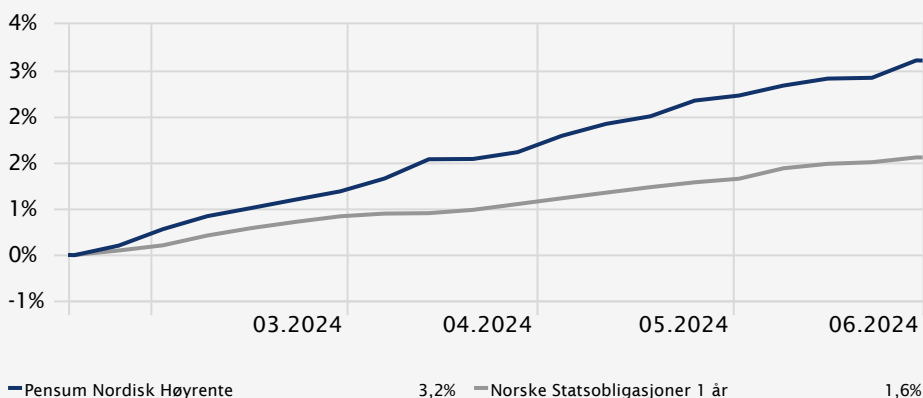
Ingen referanseindeks

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 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 17.02.2024.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Nordisk Høyrente steg 0,6 % i juni og er med det 3,2 % opp siden oppstart den 17. februar i år.

Nordiske høyrenteobligasjoner har steget jevnt og trutt i hele år, og juni var intet unntak. Oppgangen gjaldt for alle sektorer med unntak av E&P (leting og produksjon av olje og gass). Kreditspreadene gikk såvidt inn også i juni og er nå på et nivå hvor man ikke lenger kan forvente avkastningstillegg fra prisingen. Samtidig er kupongene fortsatt relativt høye og gir en forventet avkastning på om lag 8,5 % per år. Nordiske høyrenteobligasjoner er lite påvirket av endringer i lange renter.

Alle tre fond i Pensum Nordisk Høyrente ga positiv avkastning i juni, Storm og Alfred Berg begge med 0,8 % hvilket er såvidt bedre enn det brede markedets 0,7 %, mens Arctic Nordic Corporate Bond steg 0,4 %.

Det ble ikke gjort endringer i porteføjen i juni.

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							—

HISTORIKK (i prosent)

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

AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

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

ALLOKERING



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	0,1 %	7,0 %	11,4 %	24,6 %	11,4 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	24,3 %	21,4 %	11,4 %	14,7 %
Pensum Norge Vekst	-2,5 %	14,9 %	26,0 %	39,9 %	26,0 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	15,5 %	46,3 %	20,4 %	16,7 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	-1,7 %	5,1 %	9,0 %	14,0 %	9,0 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %			12,8 %	15,0 %
Pensum Energi ³	-1,3 %	12,5 %	16,0 %	37,1 %	16,0 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %			31,4 %	23,5 %

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 - 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.

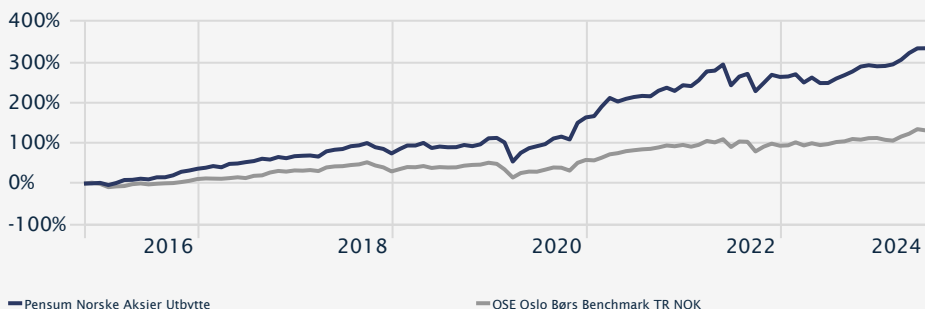
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

Etter tre måneder med oppgang falt Oslo Børs tilbake i juni, med 1,3 %. Teknologi- og forsyningssektorene ble beste delsektorer, mens materialer, sjømat og helse bidro mest negativt. Inflasjonstallene for mai, som ble publisert i midten av juni viste en nedgang på 0,6 prosentpoeng på årsbasis til 3,0 %. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,5 %.

Beste aksjer i juni var Klaveness Combination Carriers med +6,0%, Protector Forsikring med +5,8% og Schibsted med +5,7 %. De svakeste var SalMar med -6,5 %, Mowi med -5,4% og ABG Sundal Collier med -3,9 %. Sjømatsektoren preges av sesongmessig svakhet, kombinert med negative nyheter fra Canada hvor Mowi har virksomhet.

Vi solgte StrongPoint og Yara og kjøpte aksjer i rubrikkannonseselskapet Schibsted.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norske Aksjer Utbytte	0,1	7,0	11,4	11,4	7,2	6,0	30,1
Referanseindeks	-1,3	7,1	8,9	8,3	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	333,5	18,4	8,3	17,2
Referanseindeks	131,2	10,2		14,0

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	0,2	1,0	2,9	4,1	2,7	0,1							11,4
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%	1,1%	64,8%
Protector Forsikring ASA	7,1%	5,8%	46,4%
Aker BP ASA	7,1%	1,2%	-3,5%
Storebrand ASA	6,9%	-3,9%	25,6%
Subsea 7 SA	6,9%	3,6%	37,5%
Var Energi ASA	6,8%	1,5%	24,5%
Equinor ASA	6,8%	0,4%	-0,4%
DNB Bank ASA	6,2%	2,2%	4,5%
Klaveness Combination Carriers ASA	5,7%	6,0%	34,8%
Mowi ASA	5,0%	-5,4%	-0,5%

Pensum Norske Aksjer Vekst - 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. Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

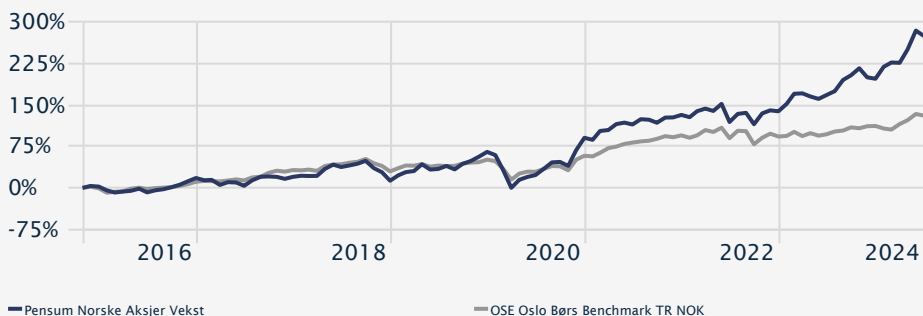
Mandat-Rammer: Norske aksjer

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

Etter tre måneder med oppgang falt Oslo Børs tilbake i juni, med 1,3 %. Teknologi- og forsyningssektorene ble beste delsektorer, mens materialer, sjømat og helse bidro mest negativt. Inflasjonstallene for mai, som ble publisert i midten av juni viste en nedgang på 0,6 prosentpoeng på årsbasis til 3,0 %. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,5 %.

Porteføljens beste aksjer i juni var Crayon Group med +11 %, Protector Forsikring med +5,8 % og Stolt-Nielsen med +4,2 %. De tre svakeste var Norse Atlantic med -31,7 %, Argeo med -20,9 % og Hunter Group med -11,5 %. Kursfallet til Norse Atlantic skyldes at forhandlingene med en mulig interessent for kjøp av en større aksjepost i selskapet strandet uten avtale.

Vi kjøpte Paratus Energy Services, som er et offshore serviceselskap (rørleggingsfartøy og ankerhåndteringskip), i forbindelse med børsnoteringen i slutten av måneden, og økte i Crayon.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norske Aksjer Vekst	-2,5	14,9	26,1	20,5	24,7	2,8	21,8
Referanseindeks	-1,3	7,1	8,9	8,3	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	275,7	16,5	6,3	21,8
Referanseindeks	131,2	10,2		14,0

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	7,3	2,4	-0,2	7,5	9,7	-2,5							26,1
2023	5,7	7,2	0,3	-2,1	-1,7	2,7	2,6	7,3	2,9	4,2	-5,2	-0,8	24,7
2022	-1,8	4,8	2,0	-1,7	5,3	-13,0	6,7	0,8	-8,7	9,1	2,3	-0,7	2,8
2021	-1,9	8,6	0,8	5,3	1,2	-1,6	4,5	-0,4	-2,4	4,3	0,2	2,0	21,8
2020	-3,5	-16,8	-24,6	14,6	4,6	2,8	9,1	8,8	0,6	-4,9	20,4	13,3	15,5
2019	8,7	4,7	1,6	9,3	-6,7	0,8	4,1	-4,5	7,5	3,6	5,1	5,6	46,3
2018	1,6	-0,3	0,1	10,5	5,7	-3,1	2,1	2,3	3,6	-8,9	-5,3	-12,1	-5,9
2017	-3,5	0,6	-8,0	4,7	-0,5	-5,5	9,7	5,5	0,6	-0,7	-3,0	3,2	1,8
2016	-6,8	-4,0	1,8	1,5	4,2	-6,8	4,0	2,2	3,8	4,4	5,8	5,4	15,2

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Protector Forsikring ASA	13,0%	5,8%	46,4%
Hoegh Autoliners ASA	12,2%	1,1%	64,8%
Stolt-Nielsen Ltd	9,1%	4,2%	67,4%
DOF Group ASA	8,0%	0,2%	70,6%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	7,7%	-2,4%	36,6%
Crayon Group Holding ASA Shs	7,3%	11,0%	47,6%
Hunter Group ASA	7,0%	-11,5%	19,9%
Odfjell SE Shs -B- Non-voting	6,9%	-3,0%	46,5%
Norwegian Air Shuttle ASA	5,5%	-10,5%	17,4%
Frontline Plc	5,0%	-4,8%	43,0%

Pensum Sparebank+ 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.

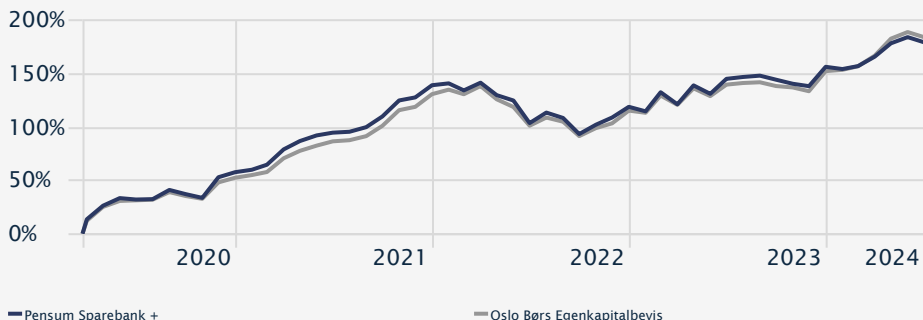
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

I juni falt porteføljen vår med 1,7 % mens referanseindeksen falt 1,6 %. Beste bank i porteføljen var DNB med en oppgang på 2,2 %, svakest var Sparebanken Vest med et fall på 4,2 %.

Markedet svekket seg noe i begynnelsen av måneden etter at Finanstilsynet foreslo noe økte kapitalkrav for de større bankene, de såkalte IRB-bankene. Finansdepartementet har tidligere avvist et liknende forslag og gjennom måneden hentet bankene inn det meste av tilbakegangen.

Vi er fortsatt positive til sektoren på mellomlang og lang sikt. Bankene har høy løpende inntjening og prisingen fremstår ikke som krevende.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Sparebank +	-1,7	5,1	9,0	12,8	17,2	-8,5	51,8
Referanseindeks	-1,6	6,5	12,7	15,1	17,2	-6,7	51,5

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	180,1	27,3	-0,5	17,1
Referanseindeks	184,9	27,8		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							9,0
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%	-1,2%	15,0%
SpareBank 1 SR Bank ASA	14,4%	-3,7%	7,1%
Sparebanken Vest AS	12,8%	-4,2%	21,6%
SpareBank 1 Nord-Norge	11,5%	-1,1%	2,8%
SpareBank 1 Østlandet	9,0%	-0,6%	8,3%
DNB Bank ASA	8,9%	2,2%	4,5%
Sparebanken Sor	6,7%	-0,7%	10,1%
SpareBank 1 Sorost-Norge	4,7%	-3,8%	11,1%
SpareBank 1 Helgeland	2,8%	-1,6%	2,9%
Sparebanken Øst	2,1%	-1,9%	18,0%

Pensum Energi - Juni 2024

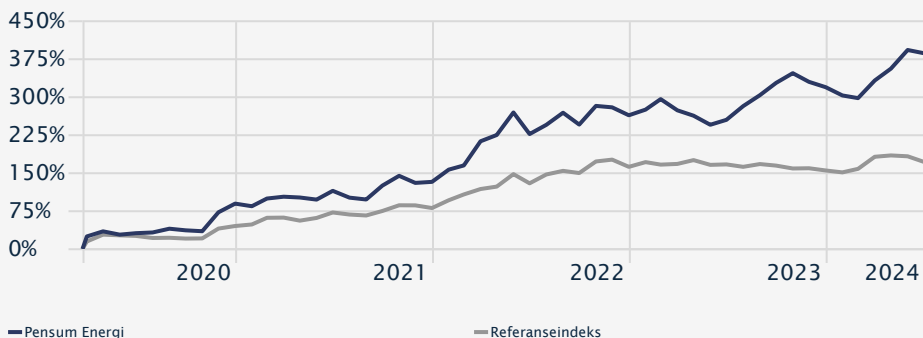
Alle tall er i NOK

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



Pensum Energi er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen investerer i børsnoterte selskaper innen energisektoren globalt, herunder tradisjonelle energikilder som olje og gass, samt alle former for fornybar energi. Porteføljen kan investere i hele verdikjeden, herunder også leverandører av varer og tjenester til energiproduksjon, inklusive transport og lagring av energi. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 23.03.2020.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Energi var ned 1,3 % i juni sammenlignet med referanseindeksen som var ned 3,9 %. Hittil i år er Pensum Energi opp med 16,0 % mot referanseindeksen som er opp 6,7 %. De beste aksjene i porteføljen i juni var Subsea 7 med 3,6 %, Seadrill med 3,2 % og Cadeler med 2,9 %. De svakeste var iShares Global Clean Energy med -7,5 %, og TGS og PGS med henholdsvis -6,4 % og -5,1 %.

Prisen på nordsjøolje løftet seg fra USD 81,70 per fat til USD 85 per fat til tross for et fall ned til USD 77 i løpet av måneden. Oljeprisen har vært påvirket i begge retninger fra flere faktorer, men mot slutten av måneden har de amerikanske lagertrekkene bekreftet at den underliggende oljeetterspørselen er sterk og fortsatt positive makrotall har bidratt til et mer positivt sentiment i oljemarkedet. Tidlig i juni var det en betydelig sektor rotasjon i aksjemarkedet i retning av vekstaksjer og bort fra olje- og andre råvarebaserte aksjer. Dette ble delvis reversert i slutten av juni hvor vi igjen fikk en god oppgang i oljerelaterte aksjer og utsiktene for de neste månedene er positive basert på det sesongmessige mønsteret i oljeetterspørselen.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Energi	-1,3	12,5	16,0	31,4	15,3	56,6	22,7
Referanseindeks	-3,9	-3,6	6,7	16,5	-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							16,0
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	388,4	45,0	18,5	28,2
Referanseindeks	172,8	26,5		24,8

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
DOF Group ASA	10,5%	0,2%	70,6%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	8,2%	-2,4%	36,6%
Var Energi ASA	8,0%	1,5%	24,5%
BW LPG Ltd	7,1%	-3,9%	44,4%
Subsea 7 SA	6,8%	3,6%	37,5%
International Petroleum Corp	5,7%	-4,1%	15,5%
Aker Solutions ASA	5,7%	-3,4%	9,9%
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	5,0%	1,9%	15,7%
Equinor ASA	5,0%	0,4%	-0,4%
Frontline Plc	4,6%	-4,8%	43,0%

Beskatning av aksjer og fond i 2024



	PRIVAT EIE		AKSJES PARE KONT O (AS K)		AKSJES ELS KAP	
	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 salgsanbefaling, og Pensum Asset Management fraskriver seg dermed ethvert ansvar for eventuelle tap fra handler utført som følge av denne presentasjonen.