



Pensum Asset Management

MÅNEDSRAPPORT

Mai 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



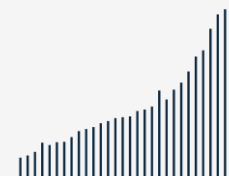
5,5 MRD NOK

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.

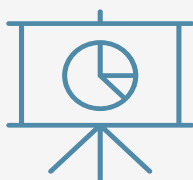


Regioner og stil

• 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.

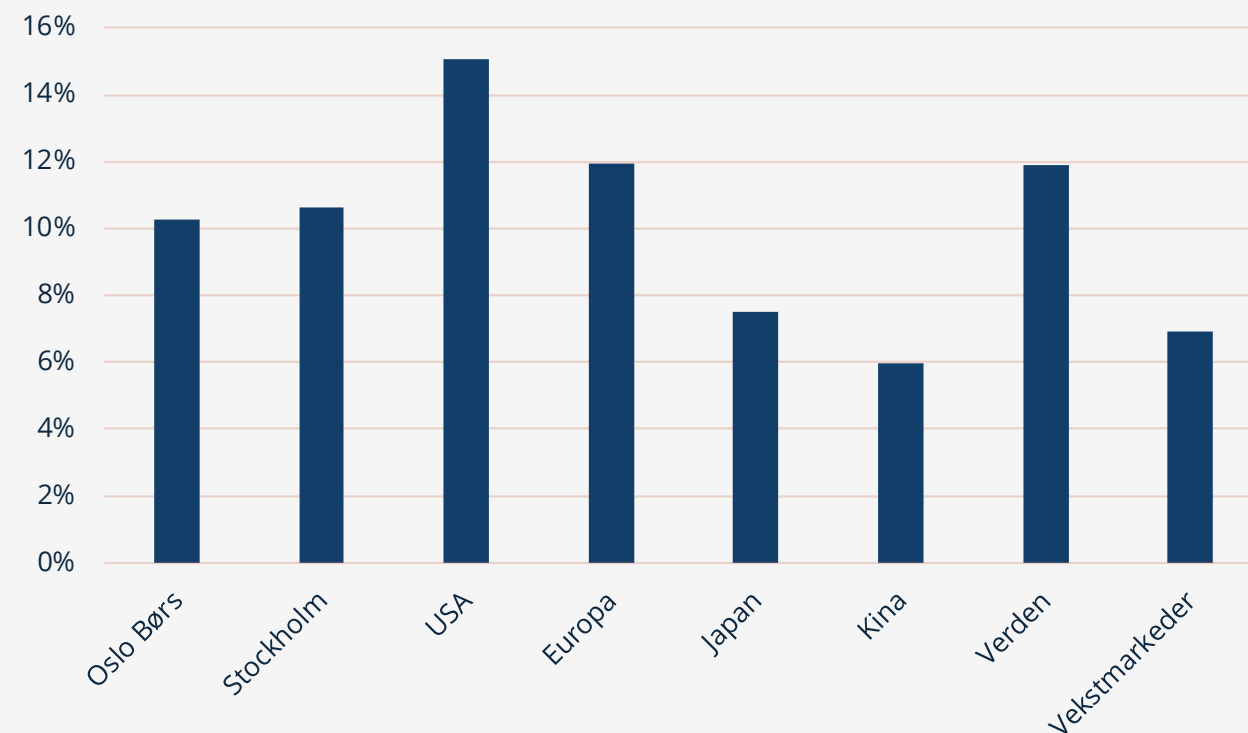
Verdens børser



Avkastning Mai

	NOK		Lokal valuta	
	MAI	2024	MAI	2024
Oslo Børs	5,1 %	10,2 %	5,1 %	10,2 %
Stockholm	1,7 %	10,6 %	2,8 %	11,6 %
USA	-0,5 %	15,1 %	5,0 %	11,3 %
Europa	-0,6 %	11,9 %	3,3 %	10,1 %
Japan	-4,8 %	7,5 %	0,2 %	15,9 %
Kina	-5,6 %	6,0 %	-0,4 %	2,5 %
India	-5,5 %	6,1 %	-0,3 %	2,9 %
Brasil	-9,5 %	-12,6 %	-3,2 %	-8,6 %
Verden	-1,3 %	11,9 %	4,1 %	8,2 %
Vekstmarkeder	-4,6 %	6,9 %	0,6 %	3,4 %
Frontier	-3,3 %	7,8 %	1,9 %	4,3 %
Norden	1,4 %	14,3 %	6,9 %	10,5 %

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	21,8 %	15,1 %	6,7 %
	Pensum Global Energy A	Bjørn Rise og Trond Omdal	07.12.2022	29,2 %	6,7 %	22,5 %
	Pensum Global Opportunities A	Peter Andersland og Inger A. Vikre	03.01.2022	-5,7 %	13,8 %	-19,5 %
	Fondsporteføljer²					
	Pensum Basis	Kåre Pettersen og Nora Damås	12.09.2023	13,8 %	5,1 %	8,7 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	65,9 %	76,6 %	-10,7 %
AKSJEPORTEFØLJER	Pensum Global Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	32,6 %	9,4 %	23,2 %
	Pensum Nordisk Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	17.02.2024	2,6 %	0,9 %	1,7 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	38,0 %	37,1 %	0,9 %
	Aksjeporteføljer²					
	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	333,5 %	134,1 %	199,4 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	285,4 %	134,1 %	151,3 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	184,9 %	189,7 %	-4,8 %
Pensum Energi	Bjørn Rise og Trond Omdal	23.03.2020	394,8 %	183,9 %	210,9 %	

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	6,4 %	14,2 %	21,4 %		21,0 %							
Pensum Global Energy A	3,5 %	19,4 %	13,7 %	31,3 %	16,0 %	11,0 %						
Pensum Global Opportunities A ²	-0,6 %	19,9 %	2,1 %	14,0 %	14,3 %	-15,7 %	-2,1 %					
Fondsporteføljer³												
Pensum Basis	0,5 %	5,5 %	12,0 %		10,5 %							
Pensum Globale Aksjer ⁴	-1,7 %	2,9 %	9,5 %	11,2 %	9,9 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	11,0 %	9,5 %
Pensum Global Høyrente	0,8 %	1,5 %	4,8 %	8,3 %	2,7 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	2,3 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,8 %	2,2 %										
Pensum Global Dynamisk	-0,4 %	2,2 %	7,3 %	9,8 %	6,4 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	9,0 %		7,0 %	6,2 %

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 for valgt av samme forvalter.

Pensum Norge A - Mai 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)

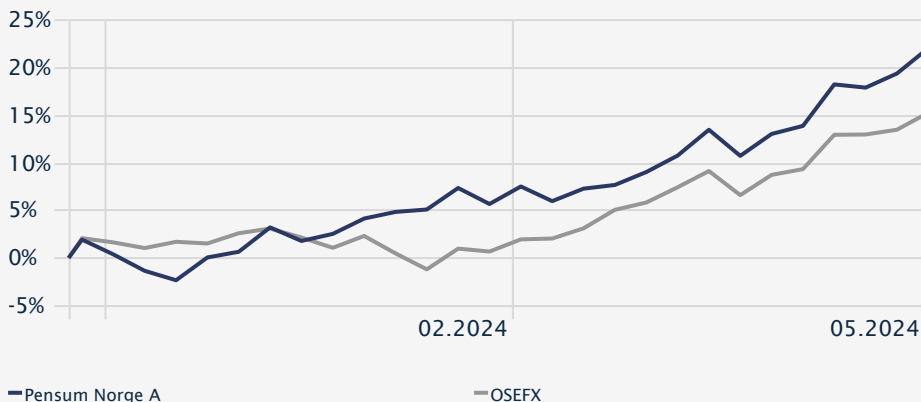
Forvalter: Kåre Pettersen

NAV
AUM i kr

121,75
737 279 223

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Oslo Børs fondsindeks hadde en oppgang på 5,2 % i mai. Shipping fortsatte den sterke utviklingen, denne gang med 10% oppgang. Andre gode sektorer var teknologi, helse og industri. Konsum, herunder sjømat, var svake sektorer med negativ avkastning. Oljemarkedet er redd for etterspørselssiden og så oljeprisen felle fra 85,9 til 81,3 dollar per fat. 10 års renten falt 9 bp til 3,75 %, mens norske kroner styrket seg kraftig. Mot dollaren var oppgangen 63 øre eller 5,7 % og mot euro 48 øre tilsvarende 4,0 %.

Fondet steg 6,4 % i mai, med LPG-rederiet BW LPG på topp med 35,0 % oppgang, foran offshore vindinstallasjonsselskapet Cadeler med 24,1 % og DOF Group (oljeservice) med 17,6 %. I bunnen finner vi sjømatelskapene Salmar og Mowi med hhv. -9,0 % og -3,4 %. Lakseprisene er sesongmessig svake inn mot sommeren, men de biologiske utfordringene er i ferd med å avta. Rana Gruber falt 5,3% etter en noe svak Q1-rapport påvirket av engangshendelser, som vi forventer reversert i Q2. Flyselskapet Norwegian Air falt 3,7 % på streiketrykt.

Vi kjøpte Schibsted og Elopak, samt både kjøpte og solgte Norconsult. Som følge av ny kapital i fondet økte vi i aksjer som BW LPG, DOF Group, Rana Gruber og Vår Energi.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norge A	6,4	14,2	21,0				
OSEFX	5,2	13,7	12,1	7,5	11,2	-7,1	21,1

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norge A	21,8			
OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK	15,1			

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								21,0
2023											—	0,4	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
DOF Group ASA	6,6%	17,6%	70,3%
BW LPG Ltd	5,2%	34,9%	50,0%
Hoegh Autoliners ASA	5,1%	6,1%	63,3%
Mowi ASA	4,5%	-3,4%	5,1%
Cadeler AS Ordinary Shares	4,4%	24,1%	39,6%
Norwegian Air Shuttle ASA	4,3%	-3,7%	31,2%
DNB Bank ASA	4,2%	5,7%	2,4%
SpareBank 1 SR Bank ASA	4,1%	0,6%	11,0%
Protector Forsikring ASA	4,1%	8,2%	38,6%
Vår Energi ASA	4,0%	1,0%	22,9%

Pensum Global Energy A - Mai 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

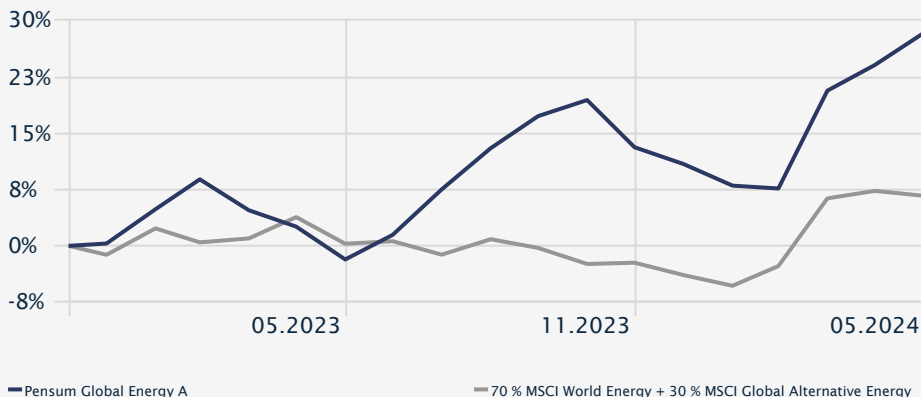
128,35

AUM i kr

269 441 792

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 opp med 2,2 % i mai sammenlignet med referanseindeksen som var ned -0,6 %. Hittil i år er fondet opp med 14,3 % mot referanseindeksen som er opp 11 %. De beste aksjene i mai av de ti største posisjonene var DOF Group med 17,6 %, og Hafnia og Frontline som begge var opp med 13,6 %. I mai var de amerikanske energiaksjene generelt svakere enn de europeiske og svakest i porteføljen var posisjonene i EOG Resources med -10,6 %, Schlumberger med -8,3 % og Valero med -6,2 %.

I løpet av mai falt prisen på nordsjøolje fra USD 83,70 per fat til USD 81,30 per fat. Oljeprisen har vært svært sensitiv til ryktene om en snarlig lettelse i styringsrenten fra den amerikanske sentralbanken og til mulighetene for en våpenhvile i Gaza. I tillegg foregår det fremdeles en betydelig oljeeksport fra Russland og Iran til tross for innstramming i sanksjonene. Samtidig har de ukentlige oljelagertallene i USA vist noe økende råoljelagre og lavere etterspørselstall for destillater. De to siste ukene i mai har man imidlertid sett trekk i råoljelagrene som viser at raffineriene nå bygger opp sine råoljelagre for å produsere bensin for sommeren som er årets høysesong.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Global Energy A	3,4	19,2	15,7	10,5			
Referanseindeks	-0,6	9,6	11,0	20,7	-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	28,4	18,4	13,9	22,7
Referanseindeks	6,7	4,5		17,9

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								15,7
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%	34,9%	50,0%
DOF Group ASA	5,8%	17,6%	70,3%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	5,3%	13,6%	39,9%
Exxon Mobil Corp	4,8%	-5,2%	23,2%
Var Energi ASA	4,7%	1,0%	22,9%
Subsea 7 SA	4,6%	9,2%	32,8%
Valero Energy Corp	4,0%	-6,2%	26,7%
Cadeler AS Ordinary Shares	3,5%	24,1%	39,6%
International Petroleum Corp	3,5%	2,3%	15,5%
PGS ASA	3,5%	9,4%	10,0%

Pensum Global Opportunities A - Mai 2024

Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 mnok (andelsklasse C har minimumstegning på kr 100 000)
Forvaltningsavgift 0,50%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks (andelsklasse C har 1,25% forvaltningsavgift).

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

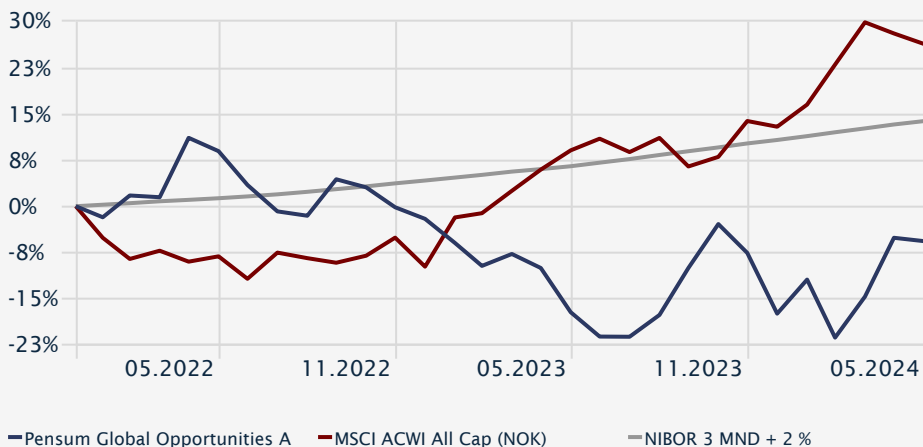
Referanseindeks: 3 måneder Nibor + 2%

Forvaltere: Peter Andersland og
Inger Anne Vikre

NAV 94,33
AUM i kr 130 687 360

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 sterk måned for globale aksjer, hvor alle sektorene bidro til oppgangen. Det globale aksjemarkedet representert ved MSCI ACWI endte opp 4,6 % målt i USD og ned 0,9 % målt i NOK. Global Opportunities falt 0,6 % målt i NOK, men steg 4,9 % målt i USD. Eksponering til gull- og sølvgruver bidro mest positivt til avkastningen i mai. Goldbugs-indeksen HUI steg 8,1 % i USD. Gull- og sølvgruveeksponeringen steg med 9,9 % målt i USD. Avkastningen til de største posisjonene i porteføljen; New Gold, Alamos Gold, Agnico Eagle og Newmont mines steg 25,8 %, 13,6 %, 8,1 % og 3,2 % i USD. Gullgruveselskapene har levert kvartalsrapporter som er bedre enn ventet, og ledelsen rapporterer at de har kapitaldisiplin og kostnadsveksten under kontroll. Vi ser at sølv drar nytte av stigende gullpris og økende etterspørsel etter solcellepaneler, og vi har økt eksponeringen til sølvgruver i perioden. Gullprisen får fortsatt god støtte fra sentralbankene, som Kina, på jakt etter et alternativ til amerikanske dollar. Uraneksponeringen i porteføljen steg med 4,5 % i USD. Global X Uranium ETF steg 13,6 %. De største posisjonene Yellowcake, Denison og Encore steg med 0,8 %, 22,2 % og 4,9 % i USD. Urangruveaksjene klarte seg jevnt over bedre i mai enn i april, men vi anser at vi fortsatt er i en midlertidig korreksjon i et bull marked vi forventer vil vare i flere år fremover. Den brede oppgangen i aksjemarkedet, bidro til negative bidrag fra shortposisjonene med temaene langvarige konsumgoder og rentesensitive aksjer.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Global Opportunities A	-0,6	19,9	14,3	—	-15,7	—	—
NIBOR 3 MND + 2 %	0,5	1,6	2,8	—	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								14,3
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 OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Opportunities A	-5,7	-2,4	-7,9	25,0
MSCI ACWI All Cap (NOK)	26,4	10,2	4,7	16,9
NIBOR 3 MND + 2 %	13,8	5,5	—	0,1

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Yellow Cake PLC Ordinary Shares	10,7%	-4,5%	6,5%
Norway (Kingdom Of)	9,0%	—	—
Denison Mines Corp	6,3%	14,8%	41,8%
New Gold Inc	5,5%	19,7%	55,2%
enCore Energy Corp	5,2%	-0,5%	25,9%
Alamos Gold Inc Class A	4,9%	7,6%	28,1%
NexGen Energy Ltd	4,7%	-3,1%	14,6%
Agnico Eagle Mines Ltd	4,5%	2,5%	29,5%
Newmont Corp	4,3%	-2,1%	5,4%
SilverCrest Metals Inc	3,6%	3,4%	40,3%

Pensum Basis - Mai 2024

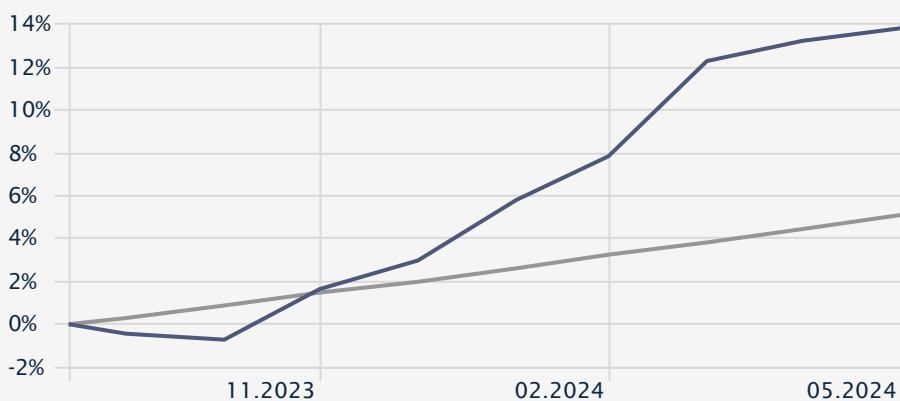
Alle tall er i NOK

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 13,8% — Norske Statsobligasjoner 3 mnd + 3 % 5,1%

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								10,5
2023									—	-0,3	2,4	1,3	—

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Siden oppstart
Pensum Basis	0,5	5,5	10,5	13,8
OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK	5,1	13,8	10,2	12,9
MSCI ACWI All Cap NR	-1,3	2,7	11,9	14,2
BBG Global High Yield NOK	1,1	1,9	2,8	8,9
Referanseindeks+3%	0,6	1,8	3,1	5,1

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Pensum Basis hadde en avkastning på 0,5 % i mai, og er nå opp 10,5 % for året og 13,8 % siden oppstart.

Globale markeder var generelt sterke i mai, samtidig styrket NOK seg betraktelig (over 6 %) mot USD og raderte bort avkastningen og mer til for norske investorer. Den globale aksjeeksponeringen var porteføljens svakeste, Storebrand Global Multifactor begrenset tapet til 0,8 %, mens eksponeringene i Japan og fremvoksende markeder falt 3,4 % og 3,9 %. Norske enkeltaksjer hadde en svært god måned, her skiller DOF seg ut med 17,6 % oppgang. Rentedelen, som utgjør ca 50 % av porteføljen hadde en jevn og fin utvikling med ca 0,7 % oppgang. Lange renter i USA falt noe, hvilket ga god effekt for Pareto ESG Global Corporate som steg 0,9 %.

I løpet av mai solgte vi Rana Gruber da vi så tydelig lagerbygging av jernmalm og fryktet priseffektene. Porteføljen tok med det en gevinst på 7,5 % siden kjøpet i midten av februar. I siste halvdel av måneden gikk vi inn i Fidelity European Dynamic Growth, et velforvaltet europeisk aksjefond med fokus på middels store vekstselskaper. Samtidig kjøpte vi et fond med eksponering mot ulike metaller som inngår i det grønne skiftet, WisdomTree Energy Transition Metals.

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

	Valuta	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storebrand Global Multifactor N	Norwegian Krone	20,7%	-0,8%	13,0%	12,6%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	Norwegian Krone	20,0%	0,9%	4,8%	8,1%
Arctic Return Class I	Norwegian Krone	19,0%	0,6%	2,8%	4,2%
Pareto ESG Global Corporate Bd D	Norwegian Krone	8,1%	0,9%	1,1%	1,6%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	Yen	6,1%	-3,4%	14,0%	14,4%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	US Dollar	5,6%	-3,9%	11,8%	7,9%
DOF Group ASA	Norwegian Krone	4,6%	17,6%	70,3%	—
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	Euro	4,3%	-1,0%	6,0%	7,6%
WisdomTree Energy Transition Metals ETC	Euro	3,8%	-1,3%	20,5%	—
Storebrand ASA	Norwegian Krone	3,5%	6,1%	30,5%	14,4%
Europris ASA	Norwegian Krone	3,0%	4,1%	-4,8%	14,3%

Pensum Globale Aksjer - Mai 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

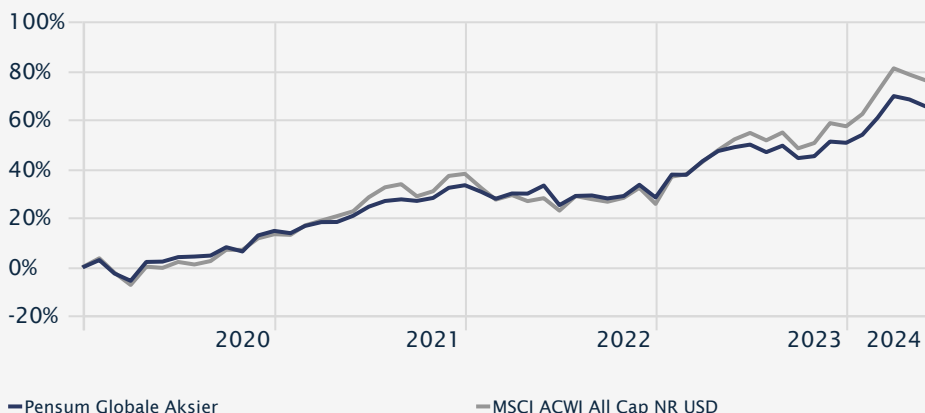
Honorar til underliggende fond: ca 0,8 % per år

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 -1,7 % i mai og er opp 9,9 % hittil i år.

De globale finansmarkedene var generelt sterke i mai, eksempelvis steg den globale indeksen 4,1 %, amerikanske aksjer 5 %, europeiske 3,3 % og norske aksjer hele 5,1 %, dette i de respektive regioners basisvaluta. Samtidig styrket kronen seg(etter å ha svekket seg over lang tid) betydelig; 5,5 % mot USD og 3,9 % mot EUR. Avkastningen i globale aksjer ble dermed tilsvarende lavere målt i NOK.

Porteføljens klart beste posisjon var DNB Teknologi med en oppgang på 1,7 %, sektoren var igjen særdeles sterk og fondet fortsetter å vise solid forvaltning med en fint diversifisert portefølje med fokus på ulike typer selskaper innen teknologisektoren. Videre var også Storebrand Global Multifaktor, Fidelity European Dynamic Growth og BGF World Finance foran indeks i mai, mens fremvoksende markeder, Japan og US Small Cap trakk den relative avkastningen ned.

Vi ser fortsatt et nokså sterkt makrobilde og er særlig positive til europeiske aksjer fremover. Vi gjorde ingen endringer i løpet av mai måned.

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								9,9
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

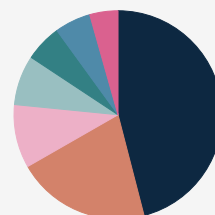
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste mnd	I år	Årlig (3 år)
Storebrand Global Multifactor N	20,3%	-0,8%	13,0%	12,6%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	20,2%	-1,5%	10,4%	15,6%
Acadian Emerg Mkts Eq II A USD Acc	14,2%	-4,0%	11,6%	7,2%
DNB Teknologi A	10,2%	1,7%	18,3%	18,1%
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	9,5%	-1,0%	6,0%	7,6%
iShares MSCI USA Small Cap ETF	9,5%	-3,0%	3,9%	7,7%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	7,6%	-3,4%	14,0%	14,4%
BGF World Financials A2	7,5%	-1,0%	19,0%	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	-1,7	2,9	9,9	-3,7	16,3	14,8	12,1	9,9
Referanseindeks	-1,3	2,7	11,9	-8,9	21,7	13,3	13,7	11,5

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	46,0
Vest-Europa	20,7
Japan	9,8
Asia fremv	7,7
Asia utv	5,7
Storbritannia	5,6
Andre	4,4

Pensum Global Høyrente - Mai 2024

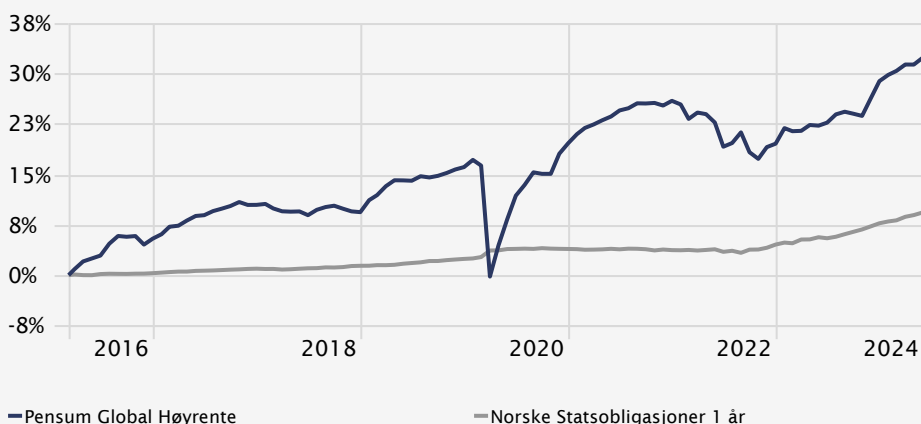
Alle tall er i NOK

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 sparerer 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 0,8 % i mai og er med det opp 2,7 % hittil i år.

Aksjemarkedene var generelt sterke i mai hvor den globale indeksen steg over 4 % og Oslo Børs steg hele 5,1 %. Valutaeksponering ødela dog for norske investorer da norske kroner styrket seg med 5,4 % mot USD og 3,8 % mot EUR og ga tilsvarende lavere avkastning målt i NOK.

Lange renter i USA falt fra 4,68 % til 4,5 % og ga et lite løft for amerikanske obligasjoner, samtidig gikk kredittspredene litt ut, som har motsatt effekt. I Europa var bildet snudd hvor lange renter steg noe, mens kredittspredene gikk inn. I sum var resultatet for de to regionene like med om lag 1 % oppgang. I Pensum Global Høyrente reflekteres dette for de globale eksponeringene som ga 1,1 % og 0,9 %.

I Norden fortsetter kredittspredene å gå inn og med høye kuponger gir det en fin, jevn avkastning på ca 0,7-0,9 % per måned. Eiendomssektoren var den sterkeste også i mai, mens finanssektoren var den svakeste. Renteutviklingen har lite direkte effekt på nordiske høyrenteobligasjoner. Det ble ikke gjort endringer i mai 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								2,7
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	—

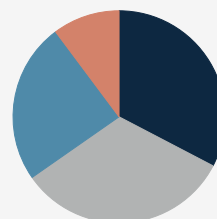
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	32,0%	1,1%	2,2%	-0,7%
Storm Bond ICN NOK	32,0%	0,7%	4,0%	8,7%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	24,0%	0,9%	4,8%	8,1%
Pareto ESG Global Corporate Bd D	10,0%	0,9%	1,1%	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	0,8	1,5	2,7	2,3	7,8	-5,1	5,3	3,4	6,3
BBgBarc Global HY NOK	1,1	1,9	2,8	0,1	11,3	-12,6	2,4	3,7	8,6
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,4	1,1	1,5	1,7	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 - Mai 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.

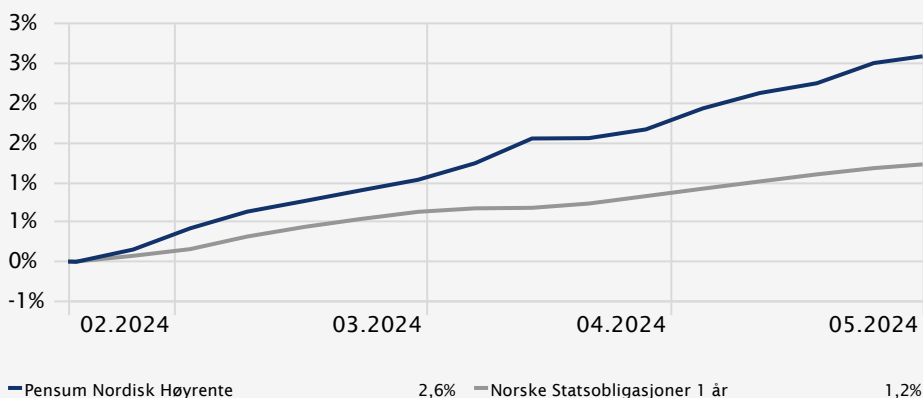
Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel Ingen referanseindeks

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 0,8 % i mai og er med det 2,6 % opp siden oppstart den 17. februar i år.

Det nordiske obligasjonsmarkedet fortsetter å være jevnt sterkt. Kreditspreadene gikk videre inn i mai og med fortsatt høye kuponger gir det en fin avkastning. Forskjellene fra sektor til sektor i obligasjonsmarkedet har vært nokså store, eksempelvis har eiendomssektoren steget over 20 % i år, mens finans har falt litt over 2 %.

Alfred Berg Nordic HY har omlag 10 % eiendomsseksponering, hvilket er omlag det dobbelte av Storms og Arctics eksponering mot samme sektor. Det har gitt god effekt både i mai og hittil i år og gjør Alfred Berg Nordic HY til beste fond både siste måned og hittil i år.

Det ble ikke gjort endringer i porteføljen i mai.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

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

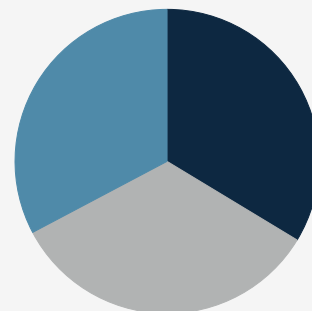
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

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

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	2,2	—	—	—	—	—	9,2
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,4	1,1	1,5	1,7	3,0	0,8	-0,2	4,4

ALLOKERING



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

Pensum Global Dynamisk - Mai 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

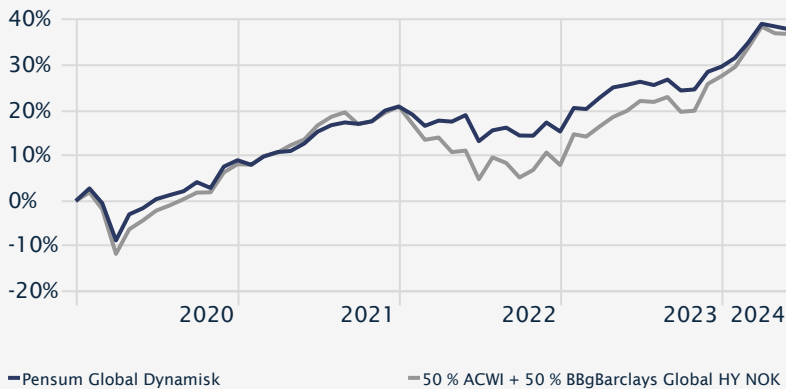
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

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 risikostyrt 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 -0,4 % og er opp 6,4 % så langt i år.

De globale finansmarkedene var generelt sterke i mai, hvor verdensindeksen steg 4,1 %, amerikanske aksjer 5,0 %, europeiske aksjer 3,9 % og Oslo Børs hele 5,1 %, dette i de respektive regioners basisvaluta. Norske kroner styrket seg dog betydelig i perioden; 5,5 % mot USD og 3,9 % mot EUR, og avkastningen ble tilsvarende svakere for norske investorer med globale eksponeringer.

Rentemarkedene var også sterke, høyrenteobligasjoner gir en god løpende kupong, i tillegg ga en liten nedgang i lange amerikanske renter økt avkastning for amerikanske høyrenteobligasjoner, mens en inngang i kredittspreader sørget for det samme for europeiske høyrenteobligasjoner. I begge disse regionene var avkastningen på ca 1 % i mai. I norden blir avkastningen ikke særlig påvirket av bevegelser i lange renter, men også her gikk kredittspreadene noe inn og med gode kuponger også her steg slike obligasjoner 0,7 - 0,9 %.

Porteføljens renteposisjoner steg 0,7-1,1 %, på aksjesiden leverte DNB Teknologi 1,7 %, mens fremvoksende markeder og japanske aksjer var svakest med fall på 4 % og 3,4 %. Ingen endringer ble gjort i mai.

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								6,4
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%	0,7%	4,0%	8,7%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	16,0%	1,1%	2,2%	-0,7%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	12,0%	0,9%	4,8%	8,1%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	10,3%	-1,5%	10,4%	15,6%
Storebrand Global Multifactor N	10,0%	-0,8%	13,0%	12,6%
Acadian Emerg Mkts Eq II A USD Acc	7,0%	-4,0%	11,6%	7,2%
DNB Teknologi A	5,0%	1,7%	18,3%	18,1%
Fidelity European Dynamic Gr I-Acc-EUR	5,0%	-1,0%	6,0%	7,6%
iShares MSCI USA Small Cap ETF	5,0%	-3,0%	3,9%	7,7%
Pareto ESG Global Corporate Bd D	5,0%	0,9%	1,1%	1,6%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	3,8%	-3,4%	14,0%	14,4%
BGF World Financials A2	3,5%	-1,0%	19,0%	12,9%

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

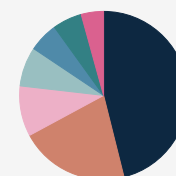
	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021	Årlig avk.	Std.avv
Pensum Global Dynamisk	-0,4	2,2	6,4	7,0	12,4	-4,6	10,9	7,6	7,9
Referanseindeks	-0,1	2,3	7,3	6,4	18,2	-10,7	11,8	7,4	9,9

ALLOKERING

Andel Aksjer: 50 %

Andel Renter: 50 %

REGIONER AKSJER



Region	%
Nord-Amerika	46,1
Vest-Europa	21,0
Japan	9,7
Asia fremv	7,6
Storbritannia	5,7
Asia utv	5,6
Andre	4,3

Aksjeporteføljer



Historisk avkastning og risiko¹

Navn	1 mnd	3 mnd	6 mnd	12 mnd	Hittil i år	2023	2022	2021	2020	2019	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Norge Utbytte ²	2,6 %	10,1 %	10,7 %	24,7 %	11,4 %	7,2 %	6,0 %	30,1 %	24,3 %	21,4 %	12,0 %	14,7 %
Pensum Norge Vekst	9,7 %	17,7 %	28,2 %	47,4 %	29,3 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	15,5 %	46,3 %	20,8 %	16,7 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	2,1 %	10,6 %	19,3 %	23,0 %	10,9 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %			14,0 %	14,9 %
Pensum Energi ³	8,1 %	23,9 %	14,7 %	42,8 %	17,5 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %			35,7 %	23,7 %

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 - Mai 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.

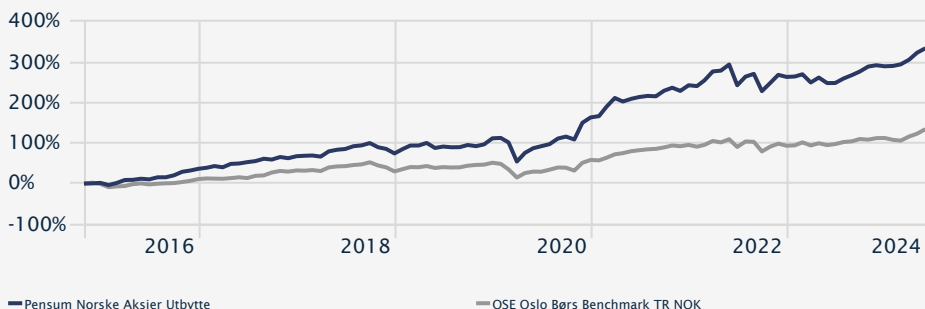
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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 sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 1. november 2015

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Oslo Børs fondsindeks hadde en oppgang på 5,2 % i mai. Shipping fortsatte den sterke utviklingen, denne gang med 10% oppgang. Andre gode sektorer var teknologi, helse og industri. Konsum, herunder sjømat, var svake sektorer med negativ avkastning. Oljemarkedet er redd for etterspørselssiden og så oljeprisen falle fra 85,9 til 81,3 dollar per fat. 10 års renten falt 9 bp til 3,75 %, mens norske kroner styrket seg kraftig. Mot dollaren var oppgangen 63 øre eller 5,7 % og mot euro 48 øre tilsvarende 4,0 %.

Beste aksjer i mai var ABG Sundal Collier med +10,3 %, Subsea 7 med +9,2 % og Protector Forsikring med +8,2 %. De svakeste var SalMar med -9,0 %, Rana Gruber med -5,3 % og Mowi med -3,4%.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norske Aksjer Utbytte	2,6	10,1	11,4	12,0	7,2	6,0	30,1
Referanseindeks	5,1	13,8	10,2	9,2	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	18,6	8,2	17,3
Referanseindeks	134,1	10,4		14,0

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	0,2	1,0	2,9	4,3	2,6								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
Aker BP ASA	7,6%	-1,1%	-4,6%
Equinor ASA	6,8%	3,8%	-0,7%
Hoegh Autoliners ASA	6,8%	6,1%	63,3%
Storebrand ASA	6,7%	6,1%	30,5%
DNB Bank ASA	6,6%	5,7%	2,4%
Protector Forsikring ASA	6,5%	8,2%	38,6%
Subsea 7 SA	6,4%	9,2%	32,8%
Mowi ASA	5,8%	-3,4%	5,1%
Klaveness Combination Carriers ASA	5,6%	-0,8%	27,6%
SalMar ASA	5,2%	-9,0%	12,2%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Mai 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



— Pensum Norske Aksjer Vekst

— OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norske Aksjer Vekst	9,7	17,7	29,3	20,8	24,7	2,8	21,8
Referanseindeks	5,1	13,8	10,2	9,2	9,9	-1,0	23,4

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								29,3
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

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Oslo Børs fondsindeks hadde en oppgang på 5,2 % i mai. Shipping fortsatte den sterke utviklingen, denne gang med 10% oppgang. Andre gode sektorer var teknologi, helse og industri. Konsum, herunder sjømat, var svake sektorer med negativ avkastning. Oljemarkedet er redd for etterspørselssiden og så oljeprisen felle fra 85,9 til 81,3 dollar per fat. 10 års renten falt 9 bp til 3,75 %, mens norske kroner styrket seg kraftig. Mot dollaren var oppgangen 63 øre eller 5,7 % og mot euro 48 øre tilsvarende 4,0 %.

Porteføljens beste aksjer i mai var Crayon Group med +36,4 %, Shelf Drilling med +27,3 % og DOF Group med 17,6 %. De tre svakeste var Norwegian Air Shuttle med -3,7 %, Stolt-Nielsen med +2 % og Equinor med +3,8 %.

Vi kjøpte Norwegian Air Shuttle, solgte Zaptec og halverte posisjonen i Frontline.

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	285,4	17,0	6,6	21,9
Referanseindeks	134,1	10,4		14,0

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Protector Forsikring ASA	12,0%	8,2%	38,6%
Hoegh Autoliners ASA	11,8%	6,1%	63,3%
Stolt-Nielsen Ltd	8,6%	2,0%	60,8%
DOF Group ASA	7,8%	17,6%	70,3%
Hunter Group ASA	7,8%	15,8%	35,5%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	7,7%	13,6%	39,9%
Odfjell SE Shs -B- Non-voting	6,9%	12,3%	50,8%
Norwegian Air Shuttle ASA	6,0%	-3,7%	31,2%
Frontline Plc	5,2%	13,6%	50,2%
Equinor ASA	4,7%	3,8%	-0,7%

Pensum Sparebank+ Mai 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.

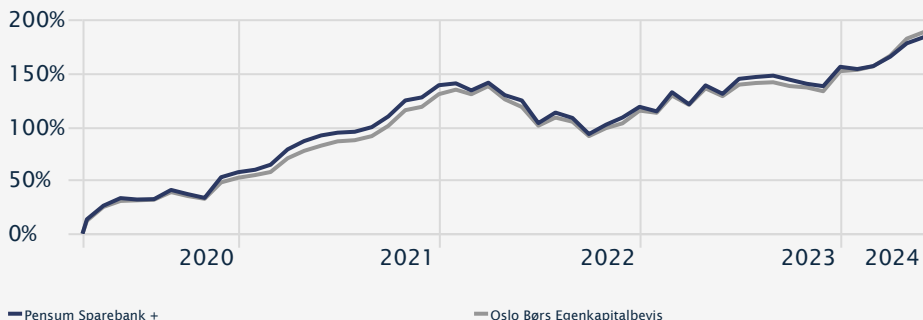
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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 mai måned steg vår portefølje 2,1 % mot referanseindeksens 2,2 %. Best av våre banker var DNB med en oppgang på 5,7 %, dårligst var SpareBank 1 Helgeland med en nedgang på 2,3 %. Oppgangen i markedet skyldtes primært en generell økt risikoappetitt i finansmarkedene.

Vi er ikke fremmed for at risikoappetitten senere i år igjen kan bli noe redusert, og er av den grunn forsiktige i tilnærmingen til markedet. På den annen side forventer vi at bankene fortsatt vil ha en høy løpende inntjening, og ettersom bankene fremdeles er priset med relativt lave P/E-multiplier, forventer vi god avkastning på porteføljen både på mellomlang og lang sikt.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Sparebank +	2,1	10,6	10,9	14,0	17,2	-8,5	51,8
Referanseindeks	2,2	12,5	14,5	16,6	17,2	-6,7	51,5

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	184,9	28,4	-0,5	17,2
Referanseindeks	189,7	28,9		17,3

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	-0,8	1,1	3,5	4,7	2,1								10,9
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	18,1%	4,5%	16,3%
SpareBank 1 SR Bank ASA	14,7%	0,6%	11,0%
Sparebanken Vest AS	13,1%	2,5%	26,5%
SpareBank 1 Nord-Norge	11,4%	-0,2%	3,9%
SpareBank 1 Østlandet	8,9%	1,9%	8,8%
DNB Bank ASA	8,6%	5,7%	2,4%
Sparebanken Sor	6,6%	3,7%	10,8%
SpareBank 1 Sorost-Norge	4,8%	2,0%	15,2%
SpareBank 1 Helgeland	2,8%	-2,3%	4,5%
Sparebanken Øst	2,1%	4,0%	20,1%

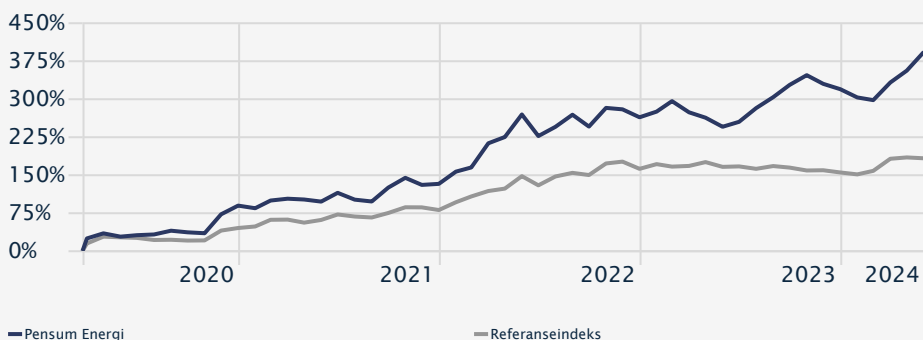
Pensum Energi - Mai 2024

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 opp 8,1 % i mai sammenliknet med referanseindeksen som var ned -0,6 %. Hittil i år er Pensum Energi opp 17,6 % mot referanseindeksen som er opp 11 %. De beste aksjene i mai av de ti største posisjonene var DOF Group med 17,6 %, og Hafnia og Frontline, begge opp 13,6 %. I mai var de amerikanske energiaksjene generelt svakere enn de europeiske og svakest i porteføljen var ETF'en iShares S&P 500 Energy Sector med -8,5 %. Videre var Vår Energi og International Petroleum Corp. svake med henholdsvis 2,1 % og 3 %. I løpet av mai falt prisen på Nordsjøolje fra USD 83,70 per fat til USD 81,30 per fat. Oljeprisen har vært svært sensitiv til ryktene om en snarlig lettelse i styringsrenten fra den amerikanske sentralbanken og til mulighetene for en våpenhvile i Gaza. I tillegg foregår det fremdeles en betydelig oljeeksport fra Russland og Iran til tross for innstramning i sanksjonene. Samtidig har de ukentlige oljelagertallene i USA vist noe økende råoljelagre og lavere etterspørseltall for destillater. De to siste ukene i mai har man imidlertid sett trekk i råoljelagrene som viser at raffineriene nå bygger opp sine råoljelagre for å produsere bensin for sommeren som er årets høysesong.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Energi	8,1	23,9	17,5	35,7	15,3	56,6	22,7
Referanseindeks	-0,6	9,6	11,0	20,7	-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								—
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	394,8	46,5	18,2	28,3
Referanseindeks	183,9	28,3		24,9

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
DOF Group ASA	10,5%	17,6%	70,3%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	8,4%	13,6%	39,9%
Var Energi ASA	7,8%	2,1%	22,8%
BW LPG Ltd	6,8%	34,9%	50,0%
Subsea 7 SA	6,4%	9,2%	32,8%
International Petroleum Corp	6,0%	3,0%	20,4%
Aker Solutions ASA	5,8%	8,6%	13,6%
Equinor ASA	4,9%	3,8%	-0,7%
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	4,9%	-8,5%	13,5%
Frontline Plc	4,8%	13,6%	50,2%

Beskatning av aksjer og fond i 2024



	PRIVAT EIE		AKSJESPAREKONTO (ASK)		AKSJESELSKAP	
	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue
Norske aksjer, EU/EØS aksjer, Aksjefond registrert i Norge/EU/EØS	37,84 % skatt på gevinster etter fradrag for skjermingsrente** Ikke fradrag for skjermingsrente ved tap	80% av markedsverdi beskattes med inntil 1,0%	Ingen løpende beskatning. Ved realisasjon av avtalen samme beskatning som aksjer i privat eie.	80% av markedsverdi beskattes med inntil 1,0%	Ikke skatt på gevinst, ikke fradrag for tap. 3% av utbytter beskattes med 22% (3%×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.

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.

Kontorer



Oslo

Frøyas gate 15
0273 Oslo
+47 23 89 68 44



Fredrikstad

Storgaten 3
1607 Fredrikstad
+47 23 89 68 44