



Pensum Asset Management

MÅNEDSRAPPORT

Oktober 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

35 ERFARNE OG KOMPETENTE MEDARBEIDERE

BREDT TJENESTE OG PRODUKTUTVALG

KONTORER I OSLO OG FREDRIKSTAD

VIRKSOMHETSOMRÅDER



INVESTERINGSRÅDGIVNING

FORVALTNING

CORPORATE FINANCE

FORSIKRINGSMEGLING

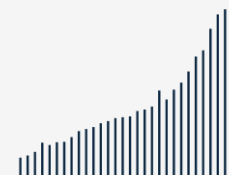
BUSINESS SERVICES

KAPITAL TIL FORVALTNING



8,4 MRD NOK

VEKST



ÅRLIG KAPITALVEKST: 27,8 %

ÅRLIG OMSETNINGSVEKST: 20,2%

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:

- 9 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

Vi ser stabil økonomisk vekst fremover basert på solid detaljhandel, men som motvirkes noe av moderat svekkelse av arbeidsmarkedet i USA og Europa, lavere lønnsvekst og klare svakhetstegn i produksjonssektoren. En viktig grunn til lavere vareetterspørsel er at effektene av høy etterspørsel etter varer under pandemien fortsatt ikke er normalisert. Tjenestesektorene viser derimot fortsatt styrke og forbrukerne i vestlige land er fortsatt villige til å konsumere i stor grad. Kina utmerker seg med unormalt høy sparing, kombinert med lav etterspørsel etter boliger og manglende vilje til å konsumere. Sentralbankene, med Norges Bank som et av få unntak, er klare til å stimulere økonomien igjen etter å fått kontroll på prisveksten. I Kina lanseres det kraftige stimulansepakker. Lavere renter og økte stimuli i Kina vil etter noe tid bidra til en god og stabil økonomisk vekst. Deler av det amerikanske aksjemarkedet synes å være høyt priset og begrenser avkastningsforventningene noe fremover.



Vekting

Nøytral vekt mellom aksjer og renter. Etter at lange renter kom en del opp i oktober gir fastrenteobligasjoner kombinasjonen av høy løpende rente og en viss nedsidebeskyttelse om veksten skulle stoppe opp eller det kommer makrodrevne korreksjoner i aksjemarkedet. Vi anbefaler overvekt tjenestesektoren vs produksjonssektoren. Vi er mest positive til japanske yen og tror det meste av nedsiden er tatt ut kortsiktig for norske og svenske kroner.

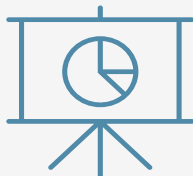


Regioner og stil

Lavere renter utover høsten 2024 og i 2025 vil gi ny støtte til aksjemarkedene, men vi forventer noe økende ledighet som en demper på sentimentet den neste 3-6 måneders perioden. Amerikanske aksjer anbefales nøytral til undervektet i en global portefølje, med relativ overvekt på defensive og rentesensitive sektorer høsten 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. Det er en viss usikkerhet knyttet til utfallet av valget i USA, som kan innebære økte handelsbarrierer gitt en republikansk president.

Vi er undervektet kinesiske aksjer, ettersom vi ser vedvarende svakhet i byggenæringen og lav grad av forbrukertillit.



Sektorer

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

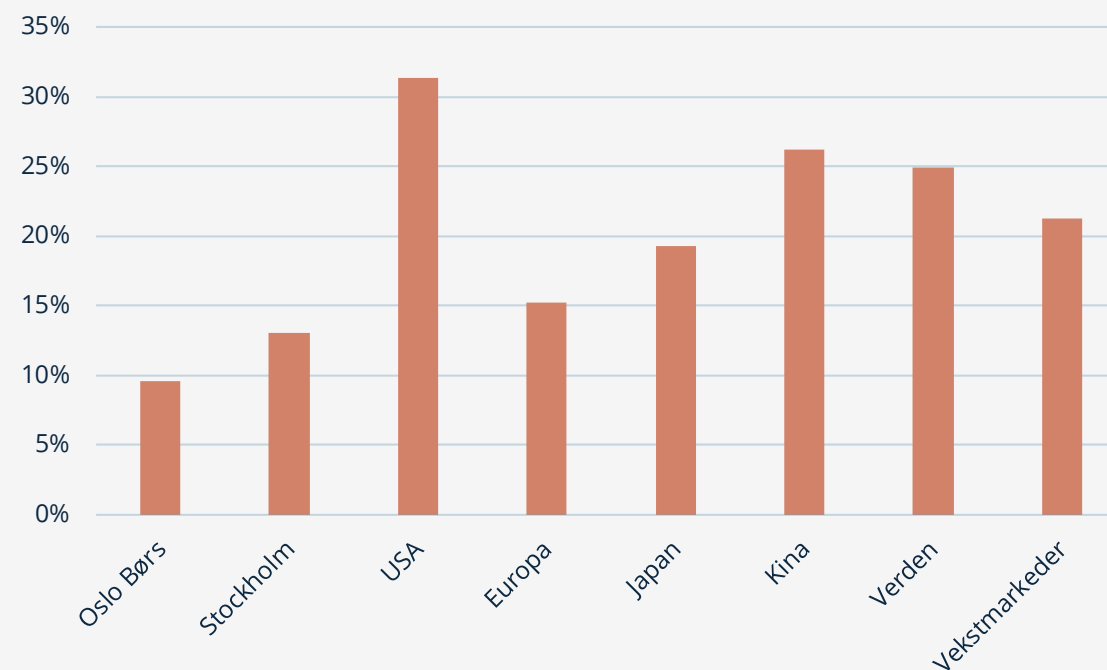
Verdens børser



Avkastning Oktober

| | NOK | | Lokal valuta | |
|---------------|---------|---------|--------------|--------|
| | OKTOBER | 2024 | OKTOBER | 2024 |
| Oslo Børs | 1,1 % | 9,6 % | 1,1 % | 9,6 % |
| Stockholm | -4,3 % | 13,1 % | -3,5 % | 10,6 % |
| USA | 3,8 % | 31,4 % | -0,9 % | 21,0 % |
| Europa | -1,4 % | 15,3 % | -3,3 % | 8,0 % |
| Japan | 1,4 % | 19,3 % | 3,1 % | 18,7 % |
| Kina | 0,0 % | 26,2 % | -4,5 % | 16,2 % |
| India | -1,6 % | 19,5 % | -5,7 % | 11,2 % |
| Brasil | -3,0 % | -11,4 % | -1,5 % | -2,7 % |
| Verden | 2,3 % | 24,9 % | -2,3 % | 15,0 % |
| Vekstmarkeder | 0,1 % | 21,3 % | -4,4 % | 11,7 % |
| Frontier | 2,7 % | 19,2 % | -2,0 % | 9,8 % |
| Norden | -2,7 % | 12,0 % | -7,1 % | 3,1 % |

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 | 17,2 % | 14,9 % | 2,2 % |
| | Pensum Global Energy A | Bjørn Rise og Trond Omdal | 07.12.2022 | 12,6 % | 2,8 % | 9,7 % |
| | Pensum Global Opportunities A | Peter Andersland og Inger A. Vikre | 03.01.2022 | 2,2 % | 17,2 % | -15,1 % |
| | Fondsporteføljer² | | | | | |
| | Pensum Basis | Kåre Pettersen og Nora Damås | 12.09.2023 | 16,4 % | 8,2 % | 8,2 % |
| | Pensum Globale Aksjer | Kåre Pettersen og Nora Damås | 01.01.2020 | 77,1 % | 97,1 % | -20,0 % |
| | Pensum Global Høyrente ³ | Kåre Pettersen og Nora Damås | 10.03.2016 | 36,5 % | 11,2 % | 25,3 % |
| Pensum Nordisk Høyrente ³ | Kåre Pettersen og Nora Damås | 17.02.2024 | 6,0 % | 0,9 % | 5,1 % | |
| Pensum Global Dynamisk | Kåre Pettersen og Nora Damås | 01.01.2020 | 44,7 % | 49,0 % | -4,3 % | |
| AKSJEPORTEFØLJER | Aksjeporteføljer² | | | | | |
| | Pensum Norge Utbytte | Kåre Pettersen | 01.11.2015 | 335,6 % | 132,7 % | 202,9 % |
| | Pensum Norge Vekst | Kåre Pettersen | 01.11.2015 | 218,4 % | 132,7 % | 85,8 % |
| | Pensum Sparebank+ | Eyvind Width | 23.03.2020 | 211,2 % | 218,8 % | -7,6 % |
| Pensum Energi | Bjørn Rise og Trond Omdal | 23.03.2020 | 334,1 % | 173,7 % | 160,4 % | |

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

2. For fondsporteføljer og aksjeporteføljer er avkastning beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning. I beregningene av avkastning er det ikke hensyntatt suksesshonorarer eller transaksjonskostnader.

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

Historisk avkastning og risiko

| Navn | 1 mnd | 3 mnd | 6 mnd | 12 mnd | Hittil i år | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | Årlig 3 år | Risiko 3 år |
|--|--------|---------|--------|--------|-------------|---------|--------|--------|--------|--------|------------|-------------|
| Enkeltfond¹ | | | | | | | | | | | | |
| Pensum Norge A | 0,9 % | -3,0 % | 2,3 % | | 16,4 % | | | | | | | |
| Pensum Global Energy A | -0,8 % | -14,5 % | -9,8 % | -6,1 % | 1,1 % | 11,0 % | | | | | | |
| Pensum Global Opportunities A ² | 8,0 % | 13,7 % | 7,7 % | 5,2 % | 23,8 % | -15,7 % | -2,1 % | | | | | |
| Fondsporteføljer³ | | | | | | | | | | | | |
| Pensum Basis | 0,7 % | -0,6 % | 2,8 % | 17,3 % | 13,1 % | | | | | | | |
| Pensum Globale Aksjer ⁴ | 1,6 % | -0,7 % | 4,9 % | 21,6 % | 17,2 % | 17,4 % | -3,7 % | 16,3 % | 14,8 % | 26,8 % | 11,3 % | 10,0 % |
| Pensum Global Høyrente | -0,2 % | 1,5 % | 3,7 % | 10,2 % | 5,7 % | 7,8 % | -5,1 % | 5,3 % | 3,1 % | 6,2 % | 2,8 % | 3,8 % |
| Pensum Nordisk Høyrente | 0,5 % | 1,9 % | 4,1 % | | | | | | | | | |
| Pensum Global Dynamisk | 0,5 % | 0,3 % | 4,4 % | 16,0 % | 11,5 % | 12,4 % | -4,6 % | 10,9 % | 9,0 % | | 7,1 % | 6,4 % |

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

2. Fondet hadde oppstart 3. januar 2022.

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

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

Pensum Norge A - Oktober 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)

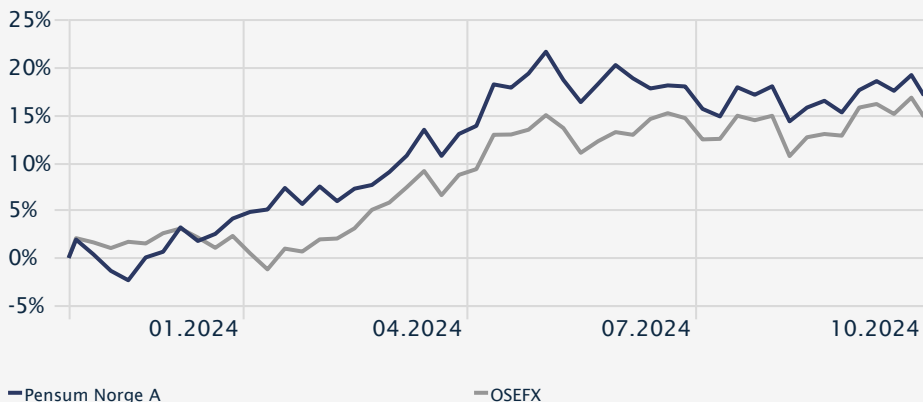
Forvalter: Kåre Pettersen

NAV
AUM i kr

117,16
780 820 354

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

Fondsavkastningen i oktober ble 0,9 %, like bak fondsindeksen som steg 1,1 %. Måneden ble preget av betydelig oppgang i lange renter, eksemplifisert ved 10-års renten som steg fra 3,3 % til 3,8 %, samtidig som norske kroner svekket seg nok en gang. Mot amerikanske dollar falt NOK 4,2 %. Resultatsesongen er nå i gang for fullt og har satt sitt preg på kursutviklingen. I oktober ble egenkapitalbevis sektorvinner med 7,2 % oppgang, mens shipping falt hele 12,4 %.

Protector Forsikring meldte om betydelig forbedring i forholdet mellom erstatningskrav/drifts-kostnader og premieinntekter, og at de nå er i ferd med å onboarde de første kundene i Frankrike. Aksjen steg 17,8 %. Kongsberg Gruppen flyter videre på høyt tempo i kontrakts-inngåelsene og steg 11,6 %. Hele fire selskaper endte med tosifret prosentfall. Disse var Høegh Autoliners med -15,8 %, Crayon Group med -13,2 %, Frontline med -11,3 % og Paratus med -10,8%.

Vi økte i finans (DNB og Sparebanken Midt-Norge), reduserte i shipping (Frontline og Hafnia) og solgte Nordic Semiconductor, samt kjøpte i Equinor og Europris. Med disse endringene har vi tatt ned risikoen noe i porteføljen, og posisjonert oss for et noe høyere rentenivå.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

| | Siste måned | Siste 3 mnd | Hittil i år | Årlig (3 år) | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------|------|------|
| Pensum Norge A | 0,9 | -3,0 | 16,4 | | | | |
| OSEFX | 1,1 | -1,6 | 12,0 | 5,0 | 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 | 17,2 | 18,3 | 2,4 | 14,5 |
| OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK | 14,9 | 15,9 | | 12,9 |

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

| | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Des | År |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|------|------|-----|-----|-----|------|
| 2024 | 2,9 | 3,0 | 2,3 | 5,0 | 6,4 | -1,2 | 0,3 | -2,2 | -1,7 | 0,9 | | | 16,4 |
| 2023 | | | | | | | | | | | — | 0,4 | — |

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

| | Vekt | Siste mnd | I år |
|----------------------------|------|-----------|-------|
| DNB Bank ASA | 7,3% | 5,0% | 12,6% |
| DOF Group ASA | 5,3% | -0,2% | 54,1% |
| SpareBank 1 Sor Norge ASA | 4,6% | 6,8% | 18,6% |
| Hoegh Autoliners ASA | 4,6% | -15,8% | 60,4% |
| Cadeler AS Ordinary Shares | 4,5% | -0,1% | 57,5% |
| Protector Forsikring ASA | 4,5% | 17,8% | 63,3% |
| Schibsted ASA Class B | 4,3% | 7,6% | 55,5% |
| Bakkafrost P/F | 4,1% | 8,7% | 26,7% |
| Public Property Invest ASA | 3,9% | -7,3% | — |
| Storebrand ASA | 3,9% | 7,9% | 43,5% |

Pensum Global Energy A - Oktober 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

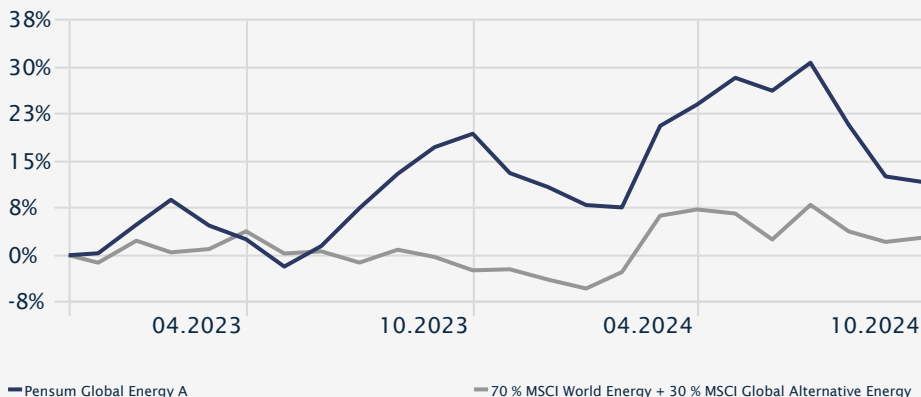
111,67

AUM i kr

163 882 274

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Fondet endte ned 0,8 % i oktober mot +0,7 % for referanseindeksen. Av de ti største posisjonene i Pensum Global Energy porteføljen var olje- og gassprodusentene sterkest mens de svakeste var innen shipping og fornybar energi. Vår Energi steg 10,4 %, Shell var opp 6,7 % og det amerikanske oljeselskapet EOG Resources steg 6,4%. Hafnia Tankers falt 14,8 % og Vestas Wind Systems var ned 11,1 %. Vi solgte oss betydelig ned i både Frontline og Hafnia og solgte oss ut av amerikanske First Solar. Vi realiserte også en kortsiktig gevinst i Ørsted Energy etter at Equinor annonserte et kjøp av 10% av aksjene i selskapet. I løpet av oktober kjøpte vi oss inn i Cameco, verdens største børsnoterte produsent av uran, og Yellow Cake som er et ledende investerings-selskap innen uran. Vi kjøpte i den danske olje- og gassprodusenten BlueNord. Brent oljepris steg fra USD 72/fat til USD 73/fat etter å ha nådd over USD 80/fat tidligere i oktober grunnet frykt for at Israel skulle besvare Irans raketangrep mot Israel med angrep på Irans atomprogram eller olje- og gassinfrastruktur. Oljeprisene falt tilbake etter at Israels angrepsplaner ble lekket til Washington Post som kun omfattet angrep på militære mål. Brent oljen handler i begynnelsen av november til USD 75/fat etter at Iran har annonsert at de vil gjengjelde Israels angrep i slutten av oktober på militær infrastruktur. OPEC+ besluttet å forlenge frivillige produksjonskutt.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

| | Siste måned | Siste 3 mnd | Hittil i år | Årlig (3 år) | 2023 | 2022 | 2021 |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------|------|------|
| Pensum Global Energy A | -0,8 | -14,6 | 0,7 | — | 10,5 | — | — |
| Referanseindeks | 0,7 | -4,8 | 7,0 | 13,6 | -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 | 11,7 | 6,0 | 4,5 | 22,5 |
| Referanseindeks | 2,8 | 1,5 | | 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 | -1,6 | 3,5 | -7,6 | -6,8 | -0,8 | | | 0,7 |
| 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 |
| 2022 | | | | | | | | | | | | | |

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

| | Vekt | Siste mnd | 1 år |
|----------------------------|------|-----------|--------|
| Exxon Mobil Corp | 8,3% | 4,3% | 30,0% |
| Cadeler AS Ordinary Shares | 6,4% | -0,1% | 57,5% |
| Var Energi ASA | 6,1% | 10,4% | 22,5% |
| DOF Group ASA | 6,0% | -0,2% | 54,1% |
| Subsea 7 SA | 5,4% | 0,5% | 17,6% |
| Vestas Wind Systems AS | 4,6% | -11,1% | -35,7% |
| EOG Resources Inc | 4,6% | 4,7% | 12,8% |
| Hafnia Ltd Ordinary Shares | 4,5% | -14,8% | 6,1% |
| TotalEnergies SE | 4,3% | 0,0% | 4,8% |
| Shell PLC | 4,3% | 6,7% | 13,2% |

Pensum Global Opportunities A - Oktober 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.

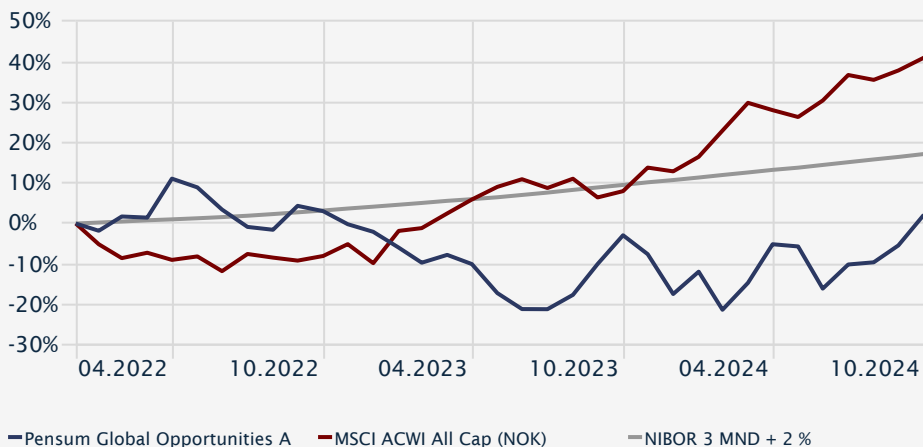
Referanseindeks: 3 måneder Nibor + 2%

Forvaltere: Peter Andersland og
Inger Anne Vikre

NAV 102,15
AUM i kr 85 290 499

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 globale aksjemarkedet åpnet ned den første uken i oktober, for så å svinge frem og tilbake, men endte ned 2,1% i USD og steg 2,5 % i NOK. Gull- og sølvgruveaksjene (i henhold til Arca Gold BUGS-indeksen (HUI)) steg 0,5 % og Sprout Uranium iners steg 3,01 % (begge i USD). Global Opportunities steg 8 % i oktober i NOK. Fondet fikk en veldig boost fra eksponeringen mot både gull- og sølvgruveaksjene og urangruveaksjene de første tre ukene, men måtte gi fra seg noe av avkastningen mot slutten av måneden. I «Long-boken» kom det største bidraget fra gull- og sølvgruvene, hvor posisjonene Alamos Gold, Agnico Eagle ines og Silvercrest etals steg 6 %, 12 % og 14,9 %. Urangruveaksjene steg på nyhetene om at de store teknologiselskapene Microsoft, Amazon og Google ønsker å benytte atomkraft i energimiksen sin til utvikling av AI. Blant urangruvene kom de største gevinstene fra Denison ines (20,2 %), Nexgen Energy (17,8 %), og call-opsjonen i Cameco (45,6 %). Vi er nå i den mest aktive perioden i uranmarkedet (de fleste kjøpskontraktene inngås ilt årets siste fire måneder). I «Short-boken» fikk vi, som følge av den bredere nedgangen i aksjemarkedet, positive bidrag fra temaene syklisk konsum og markedsrisikohedgen. Vi forventer at fondet fortsetter å levere en bedre avkastning enn markedet i svake perioder for det brede aksjemarkedet.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

| | Siste måned | Siste 3 mnd | Hittil i år | Årlig (3 år) | 2023 | 2022 | 2021 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------|------|------|
| Pensum Global Opportunities A | 8,0 | 13,7 | 23,8 | — | -15,7 | — | — |
| NIBOR 3 MND + 2 % | 0,6 | 1,8 | 5,8 | — | 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 | -11,1 | 7,1 | 0,6 | 4,6 | 8,0 | — | — | 23,8 |
| 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 | 2,2 | 0,8 | -5,0 | 26,5 |
| MSCI ACWI All Cap (NOK) | 41,1 | 12,9 | 7,2 | 16,7 |
| NIBOR 3 MND + 2 % | 17,2 | 5,8 | — | 0,1 |

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

| | Vekt | Siste mnd | I år |
|---------------------------------|-------|-----------|--------|
| January 25 Call On Nem Us | 17,4% | — | — |
| January 25 Calls On Slv Us | 14,0% | — | — |
| January 26 Calls On Gld Us | 12,6% | — | — |
| Norway (Kingdom Of) | 10,1% | — | — |
| Yellow Cake PLC Ordinary Shares | 9,6% | -2,7% | -4,0% |
| New Gold Inc | 7,1% | -0,8% | 104,9% |
| January 26 Calls On Ccj Us | 6,8% | — | — |
| Alamos Gold Inc Class A | 5,7% | 5,9% | 62,8% |
| enCore Energy Corp | 5,5% | 0,6% | 8,5% |
| Agnico Eagle Mines Ltd | 5,2% | 12,0% | 72,3% |

Pensum Basis - Oktober 2024

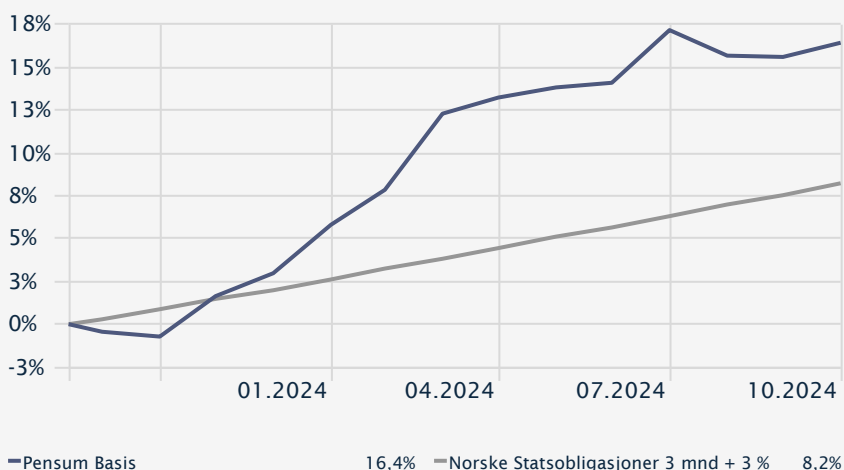
Alle tall er i NOK

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



KOMMENTAR

Pensum Basis steg 0,7 % i oktober, og er nå opp 13,1 % hittil i år. De globale aksjemarkedene var generelt sett svake i oktober med nedgang i de fleste både regioner og sektorer. Samtidig svekket norske kroner seg 4,7 % mot USD og 1,8 % mot EUR og avkastningen for NOK-investorer ble tilsvarende bedre. Lange renter steg fra 3,8 % til 4,3 % gjennom måneden, tilsynelatende påvirket av økt sannsynlighet for Trump-seier. Dette har negativ effekt på obligasjoner med lang durasjon. Kredittspredene gikk såvidt inn og bidro marginalt positivt for selskapsobligasjoner. Norske aksjer hadde en god måned med oppgang på 1,1 %, særlig finanssektoren bidro positivt her. Pensum Basis har tre hoveddeler: Globale aksjefond, norske enkeltaksjer og en defensiv del (rentefond og til tider defensive hedgefond). I oktober leverte alle disse tre delene positiv avkastning, hvor særlig bankaksjene hadde en god måned; Storebrand ASA steg 7,9 % og SpareBank 1 Sør-Norge steg 6,8 %. Den svakeste posisjonen var KLP Obligasjon Global som ble negativt påvirket av økningen i lange renter. I starten av måneden vektet vi opp aksjedelen og tok ned rentedelen slik at vi igjen er nøytralt posisjonert. Mot slutten av måneden tok vi inn Schibsted ASA. Endringene har gitt positivt avkastningsbidrag så langt. Porteføljen er fint balansert og diversifisert. Aksjedelen er noe overvektet verdiorienterte selskaper og norske bankaksjer, mens den er undervektet de største og dyreste amerikanske aksjene og også undervektet fremvoksende markeder.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

| | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Des | År |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|------|-----|-----|------|
| 2024 | 2,7 | 1,9 | 4,1 | 0,8 | 0,5 | 0,2 | 2,7 | -1,3 | -0,1 | 0,7 | | | 13,1 |
| 2023 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | -0,3 | 2,4 | 1,3 | — |

HISTORIKK (i prosent)

| | Siste måned | Siste 3 mnd | Hittil i år | Siden oppstart |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| Pensum Basis | 0,7 | -0,6 | 13,1 | 16,4 |
| OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK | 1,1 | -1,9 | 9,6 | 12,2 |
| MSCI ACWI All Cap NR | 2,3 | 3,1 | 24,9 | 27,5 |
| BBG Global High Yield NOK | -0,1 | 3,3 | 8,6 | 15,0 |
| Referanseindeks+3% | 0,6 | 1,8 | 6,1 | 8,2 |

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

| | Valuta | Vekt | Siste måned | Hittil i år | Årlig (3 år) |
|---|-----------------|-------|-------------|-------------|--------------|
| Guinness Global Equity Income Y EUR Acc | Euro | 21,9% | 1,8% | 24,5% | 18,9% |
| Arctic Nordic Corporate Bond Class D | Norwegian Krone | 20,1% | 0,6% | 8,6% | 8,3% |
| Arctic Return Class I | Norwegian Krone | 18,0% | 0,5% | 5,3% | 4,8% |
| KLP Obligasjon Global S | Norwegian Krone | 10,0% | -1,6% | 2,4% | -2,7% |
| BGF US Basic Value D2 | US Dollar | 8,0% | 3,0% | 19,7% | 15,0% |
| BGF European Value D2 | Euro | 7,9% | -1,2% | 19,4% | 15,9% |
| Storebrand ASA | Norwegian Krone | 3,8% | 7,9% | 43,5% | 14,2% |
| SpareBank 1 Sor Norge ASA | Norwegian Krone | 3,2% | 6,8% | 18,6% | 8,2% |
| Schibsted ASA Class B | Norwegian Krone | 3,1% | 7,6% | 55,5% | 4,8% |
| DOF Group ASA | Norwegian Krone | 2,4% | -0,2% | 54,1% | — |

Pensum Globale Aksjer - Oktober 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
0 - 20 % alternative produkter

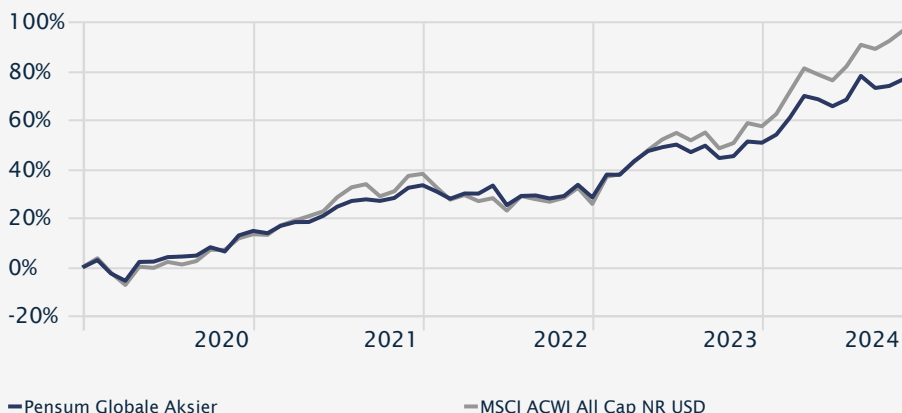
Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

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

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 steg 1,6 % i oktober og har en avkastning på 17,2 % hittil i år (målt i NOK). I oktober måned var sentimentet igjen svakt og de fleste typer aksjeinvesteringer falt. Innen sektorer eksempelvis falt materialer 5,9 %, konsum 5,0 % og helse 4,9 %. Finans holdt seg bedre med 0,1 % oppgang og service-sektoren steg 0,9 %. Det samme bildet var gjeldende innen regioner, hvor fremvoksende markeder falt 4,4 % og Europa 3,3 %. Amerikanske aksjer, som jo utgjør brorparten av indeks, falt 0,9 %. Det som reddet avkastningen for norske investorer var en betydelig svekkelse av norske kroner som mer enn veide opp for svake markeder og ga en fin oppgang målt i NOK.

For Pensum Globale Aksjer var DNB Teknologi den klart beste bidragsyteren. Fondets posisjoner i Ericsson og Nokia steg hhv 17 og 13 % etter gode kvartalsresultater. Europa-posisjonen BGF European Value var porteføljens svakeste absolutt sett, men også dette fondet gjorde det bedre enn sin indeks. Overordnet leverte fondene god forvaltning i oktober, mens en overvekt mot Europa (og undervekt USD), trakk porteføljens relative avkastningen ned. Vi økte DNB Teknologi på bekostning av BGF USD Basic Value i starten av måneden.

Porteføljen er godt diversifisert med en overvekt mot verdiorienterte selskaper i tillegg til en undervekt mot flere av de største (og dyreste) amerikanske aksjene.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

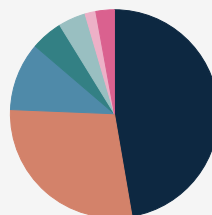
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

| | Vekt | Siste mnd | I år | Arlig (3 år) |
|---|-------|-----------|-------|--------------|
| Guinness Global Equity Income Y EUR Acc | 29,9% | 1,8% | 24,5% | 18,9% |
| BGF European Value D2 | 17,9% | -1,2% | 19,4% | 15,9% |
| DNB Teknologi A | 12,3% | 5,5% | 33,8% | 23,9% |
| BGF US Basic Value D2 | 12,0% | 3,0% | 19,7% | 15,0% |
| Storebrand Global Multifactor N | 10,0% | 2,2% | 19,9% | 14,1% |
| Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc | 7,9% | 0,9% | 24,8% | 14,3% |
| Sector Healthcare Value E USD | 7,0% | 1,1% | 16,8% | 12,6% |

HISTORIKK(i prosent)

| | Siste måned | Siste 3 mnd | Hiå | 2023 | 2022 | 2021 | Arlig avk(siden oppstart) | Std.avv (siden oppstart) |
|-----------------------|-------------|-------------|------|------|------|------|---------------------------|--------------------------|
| Pensum Globale Aksjer | 1,6 | -0,7 | 17,2 | 17,4 | -3,7 | 16,3 | 12,5 | 9,9 |
| Referanseindeks | 2,3 | 3,1 | 24,9 | 25,2 | -8,9 | 21,7 | 15,0 | 11,2 |

REGIONER



| Region | % |
|-----------------|------|
| ● Nord-Amerika | 47,3 |
| ● Vest-Europa | 28,4 |
| ● Storbritannia | 10,6 |
| ● Asia utv | 4,9 |
| ● Asia fremv | 4,3 |
| ● Japan | 1,7 |
| ● Andre | 2,9 |

Pensum Global Dynamisk - Oktober 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

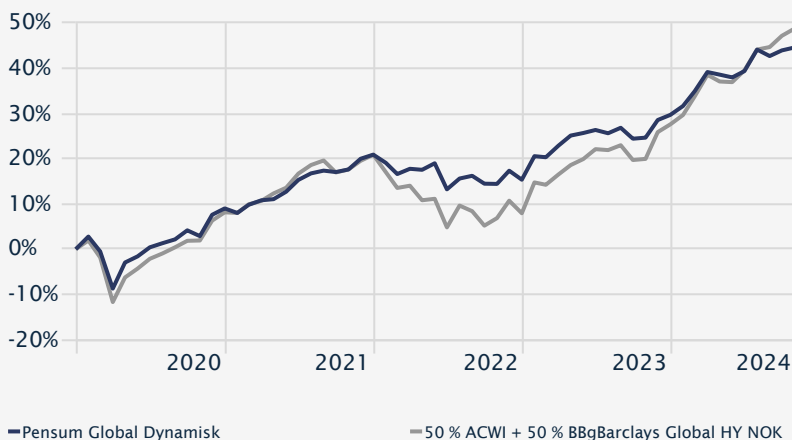
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

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 risikoustjert 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 0,5 % i oktober og er nå opp 11,5 % hittil i år.

I oktober var sentimentet blant investorer igjen svakere, sannsynligvis påvirket av det kommende valget i USA. På aksjesiden var de fleste både sektorer og regioner negative, noen til dels mye slik som materialer(-5,9 %) og konsum (-5,0 %). Finans og service-sektoren var unntaket som endte måneden opp hhv 0,1 og 0,9 %. USA falt 0,9 %, Europa 3,3 % og fremvoksende markeder falt 4,4 %. Redningen for norske investorer ble en ytterligere svekkelse av kronen som ga en solid oppgang målt i NOK (USD steg 4,7 % mot NOK).

På rentesiden steg lange renter fra 3,8 til 4,3 % gjennom måneden (i takt med økt sannsynlighet for Trump-seier), hvilket påvirker obligasjoner med lang durasjon negativt. Kreditspreadene gikk såvidt inn både i USA, Europa og i Norden. Kupongene varierer mellom 7 og 8,5 % og gir en god avkastning selv uten spread-inngang.

Porteføljens beste posisjon var BGF US Basic Value med 3,3 % oppgang, mens BGF European Value var den svakeste med 1,2 % fall i oktober. I starten av måneden reduserte vi renteandelen og durasjonen ved å selge KLP Obligasjon Global og økte samtidig i de globale aksjefondene Guinness Global Equity Income og Storebrand Global Multifactor. Vektingen mellom aksjer og renter er nå nøytral på 50/50.

Vi ligger fortsatt med nøytral vekting mellom aksjer og renter, overvekt mot verdiorienterte selskaper, undervekt USD og en balansert vekting mellom globale og nordiske obligasjoner.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

| | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Des | År |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----|------|------|
| 2024 | 1,5 | 2,5 | 3,1 | -0,4 | -0,4 | 1,0 | 3,4 | -1,0 | 0,9 | 0,4 | | | 11,5 |
| 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 |

UNDERLIGGENDE FOND

| | Vekt | Siste måned | Hittil i år | Årlig (3 år) |
|---|-------|-------------|-------------|--------------|
| Guinness Global Equity Income Y EUR Acc | 22,5% | 1,8% | 24,5% | 18,9% |
| Storm Bond ICN NOK | 16,5% | 0,6% | 7,2% | 8,5% |
| BlueBay Global High Yield Bd I NOK | 16,0% | 0,1% | 7,4% | 1,4% |
| Storebrand Global Multifactor N | 13,0% | 2,2% | 19,9% | 14,1% |
| Arctic Nordic Corporate Bond Class D | 12,0% | 0,6% | 8,6% | 8,3% |
| BGF European Value D2 | 5,0% | -1,2% | 19,4% | 15,9% |
| BGF US Basic Value D2 | 5,0% | 3,0% | 19,7% | 15,0% |
| Pareto ESG Global Corporate Bd D | 5,0% | -0,4% | 4,5% | 2,4% |
| Acadian Emerg Mkts Eq II A USD Acc | 4,0% | 0,9% | 24,2% | 13,6% |

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

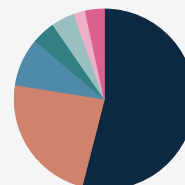
| | Siste måned | Siste 3 mnd | Hittil i år | Årlig (3 år) | 2023 | 2022 | 2021 | Årlig avk. | Std.avv |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------|-------|------|------------|---------|
| Pensum Global Dynamisk | 0,4 | 0,3 | 11,5 | 7,1 | 12,4 | -4,6 | 10,9 | 7,9 | 7,7 |
| Referanseindeks | 1,1 | 3,2 | 16,6 | 8,2 | 18,2 | -10,7 | 11,8 | 8,6 | 9,6 |

ALLOKERING

Andel Aksjer: 38 %

Andel Renter: 62 %

REGIONER AKSJER



| Region | % |
|---------------|------|
| Nord-Amerika | 54,0 |
| Vest-Europa | 23,6 |
| Storbritannia | 8,6 |
| Asia utv | 4,2 |
| Asia fremv | 4,2 |
| Japan | 2,1 |
| Andre | 3,4 |

Pensum Global Høyrente - Oktober 2024

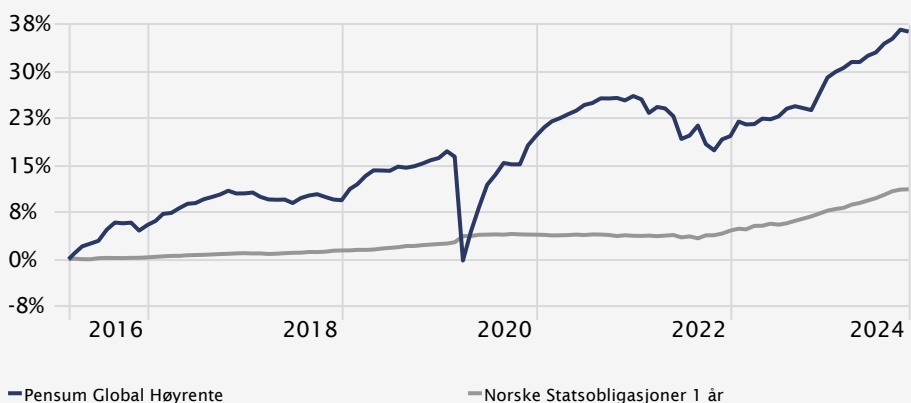
Alle tall er i NOK

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 falt 0,2 % i oktober og er med det opp 5,7 % hittil i år. Selv med svakere sentiment og fallende aksjemarkeder gikk kredittspredene såvidt inn både i USA og i Europa og i Norden. Samtidig, i tandem med økt sannsynlighet for Trump-seier, steg lange renter i USA fra 3,8 til ca 4,3 % gjennom måneden og ga negativ effekt for obligasjoner med lengre durasjon. Renteøkningen i Europa var langt mindre og europeiske obligasjoner derfor mindre påvirket. De nordiske høyrenteobligasjonene har stort sett flytende renter og er relativt upåvirket av renteendringer. For Pensum Global Høyrente leverte de nordiske fondene begge 0,6 % oppgang, hvilket tilsvarer omlag kupongene på obligasjonene. De globale fondene innen høyrenteobligasjoner var nokså flate og jevnt med indeks. KLP Obligasjon Global inneholder obligasjoner med bedre kredittkvalitet, lavere kuponger og en durasjon på ca 6 år og er med det posisjonen som er mest sensitiv for renteendringer. Dette var negativt i oktober måned. Samtidig er rentene nå på et nivå som gjør det fornuftig å inkludere en slik eksponering i porteføljen i og med at den vil gi positiv effekt ved et rentefall (som ofte inntreffer når markedsuro tiltar). I starten av måneden reduserte vi dog posisjonen fra 20 til 15 % og økte tilsvarende i Barings Global High Yield.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

| | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Des | År |
|------|------|------|-------|------|------|------|-----|------|------|------|------|------|------|
| 2024 | 0,7 | 0,5 | 0,7 | 0,0 | 0,8 | 0,4 | 1,0 | 0,6 | 1,1 | -0,2 | | | 5,7 |
| 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 | — |

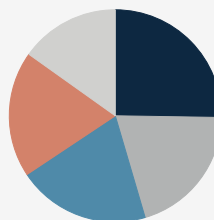
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

| | Vekt | Siste måned | Hittil i år | Årlig (3 år) |
|--|-------|-------------|-------------|--------------|
| Barings Global High Yield Bond I NOK Acc | 25,0% | -0,2% | 8,7% | 2,5% |
| Arctic Nordic Corporate Bond Class D | 20,0% | 0,6% | 8,6% | 8,3% |
| BlueBay Global High Yield Bd I NOK | 20,0% | 0,1% | 7,4% | 1,4% |
| Storm Bond ICN NOK | 19,0% | 0,6% | 7,2% | 8,5% |
| KLP Obligasjon Global S | 15,0% | -1,6% | 2,4% | -2,7% |

HISTORIKK (i prosent)

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

ALLOKERING



| | % |
|--|----|
| Barings Global High Yield Bond I NOK Acc | 25 |
| Arctic Nordic Corporate Bond Class D | 20 |
| BlueBay Global High Yield Bd I NOK | 20 |
| Storm Bond ICN NOK | 19 |
| KLP Obligasjon Global S | 15 |

Pensum Nordisk Høyrente - Oktober 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.

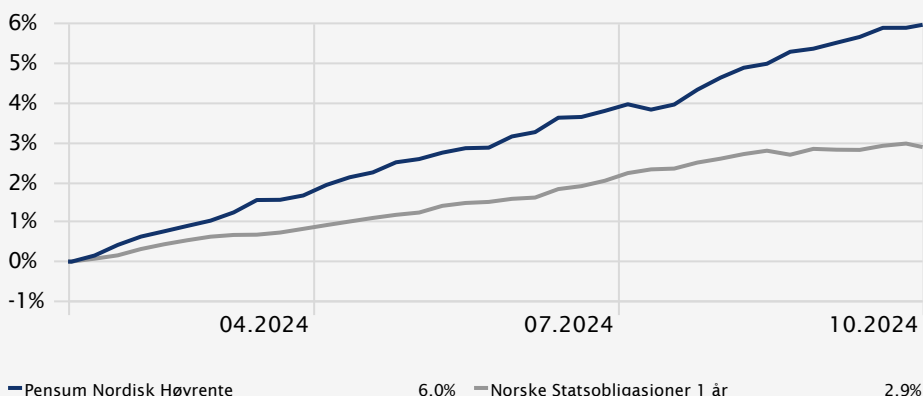
Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel Ingen referanseindeks

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 Global Høyrente steg 0,5 % i oktober og er nå opp 6,0 % siden oppstart i februar i år.

Nordiske høyrenteobligasjoner har gitt en særdeles jevn avkastningsprofil de seneste årene. Aktivklassen har blitt mer diversifisert i den forstand at flere selskaper fra flere bransjer er kommet til obligasjonsmarkedet(energi og finans dominerte lenge), finansieringsformen er blitt mer vanlig i alle de nordiske landene og nytstedelsene er flere. Dette gir en langt bedre mulighet til å bygge gode porteføljer enn hva man hadde for bare 10 år siden.

Våre tre selekterte fond ga alle en jevn, fin oppgang på 0,6-0,7 % i oktober. Vi så en liten inngang i kredittspreadene også denne måneden, som nå er på "all time low", og forvalterne melder om at det er lite sannsynlig at de blir lavere nå. Kupongene er dog fortsatt attraktive på mellom 7,5 og 8,5 %, og etter vår mening verdt kreditt- og likviditetsrisikoen disse obligasjonene innehar.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

| | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Des | År |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----|
| 2024 | | | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,6 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,5 | | | — |

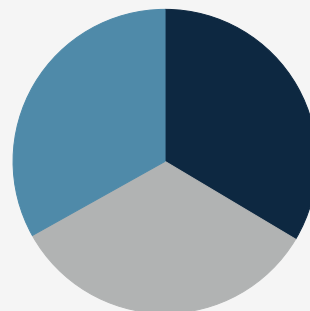
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

| | Vekt | Siste måned | Hittil i år | Årlig (3 år) |
|--------------------------------------|-------|-------------|-------------|--------------|
| Arctic Nordic Corporate Bond Class D | 32,9% | 0,6% | 8,6% | 8,3% |
| Storm Bond ICN NOK | 32,7% | 0,6% | 7,2% | 8,5% |
| Alfred Berg Nordic HY ACC C (NOK) | 32,5% | 0,7% | 11,2% | |

HISTORIKK (i prosent)

| | Siste måned | Siste 3 mnd | Hittil i år | Årlig (3 år) | 2023 | 2022 | 2021 | Arlig avk | Std.av |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------|------|------|-----------|--------|
| Pensum Nordisk Høyrente | 0,5 | 1,9 | | | | | | 8,5 | 0,4 |
| Norske Statsobligasjoner 1 år | 0,0 | 0,8 | 3,2 | 2,4 | 3,0 | 0,8 | -0,2 | 4,2 | 0,6 |

ALLOKERING



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

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 | 2,5 % | 0,8 % | 3,1 % | 12,1 % | 11,8 % | 7,4 % | 6,0 % | 30,1 % | 24,3 % | 21,4 % | 9,0 % | 14,6 % |
| Pensum Norge Vekst | -6,1 % | -10,6 % | -9,4 % | 0,4 % | 6,8 % | 24,7 % | 2,8 % | 21,8 % | 15,5 % | 46,3 % | 11,9 % | 17,7 % |
| Pensum Sparebank + ^{2,3} | 6,5 % | 3,1 % | 11,5 % | 29,1 % | 21,1 % | 17,2 % | -8,5 % | 51,8 % | | | 11,4 % | 15,4 % |
| Pensum Energi ³ | 1,0 % | -14,0 % | -5,2 % | -3,3 % | 3,1 % | 15,3 % | 56,6 % | 22,7 % | | | 21,0 % | 23,1 % |

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 - Oktober 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.

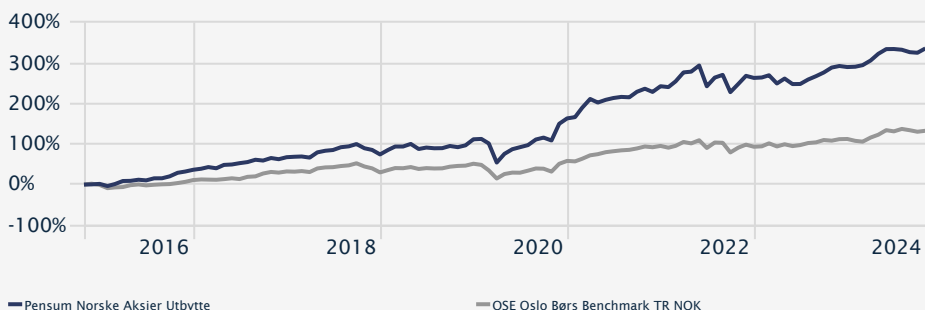
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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

Avkastningen i oktober ble 2,5 %, godt foran hovedindeksen som steg 1,1 %. Måneden ble preget av betydelig oppgang i lange renter, eksemplifisert ved 10-års renten som steg fra 3,3 % til 3,8 %, samtidig som norske kronen svekket seg nok en gang. Mot amerikanske dollar falt NOK 4,2 %. Resultatsesongen er nå i gang for fullt og har satt sitt preg på kursutviklingen. I oktober ble egenkapitalbevis sektorvinner med 7,2 % oppgang, mens shipping falt hele 12,4 %.

Protector Forsikring ble belønnet med 17,8 % oppgang etter en solid kvartalsrapport, som viste betydelig nedgang i forholdet mellom erstatningskrav/driftskostnader og premieinntekter og de meldte om at de første kundene i Frankrike nå er klare. Vår Energi steg 9,3 % og Storebrand steg 7,9 %. Höegh Autoliners falt 15,8 %, Klaveness Comb Carriers falt 8,2 % Mowi falt 0,4 %. Innen sjømat solgte vi Salmar og kjøpte Lerøy Seafood. Vi kjøpte også i IT-selskapet Atea.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

| | Siste måned | Siste 3 mnd | Hittil i år | Årlig (3 år) | 2023 | 2022 | 2021 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------|------|------|
| Pensum Norske Aksjer Utbytte | 2,5 | 0,8 | 11,8 | 9,0 | 7,4 | 6,0 | 30,1 |
| Referanseindeks | 1,1 | -1,9 | 9,6 | 6,3 | 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 | 335,6 | 17,8 | 7,9 | 17,0 |
| Referanseindeks | 132,7 | 9,8 | | 13,8 |

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 | -0,4 | -1,4 | -0,3 | 2,5 | | | 11,8 |
| 2023 | 0,3 | 1,5 | -5,5 | 3,5 | -3,8 | 0,1 | 3,2 | 2,3 | 2,5 | 3,2 | 1,0 | -0,7 | 7,4 |
| 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 | I år |
|------------------------------------|------|-----------|--------|
| Hoegh Autoliners ASA | 8,5% | -15,8% | 60,4% |
| Storebrand ASA | 7,6% | 7,9% | 43,5% |
| Protector Forsikring ASA | 6,8% | 17,8% | 63,3% |
| Var Energi ASA | 6,6% | 9,3% | 22,0% |
| DNB Bank ASA | 6,5% | 5,0% | 12,6% |
| Aker BP ASA | 6,4% | 3,7% | -14,0% |
| Subsea 7 SA | 6,4% | 0,5% | 17,6% |
| Mowi ASA | 5,3% | -0,4% | 6,7% |
| Schibsted ASA Class B | 5,3% | 7,6% | 55,5% |
| Klaveness Combination Carriers ASA | 5,1% | -8,2% | 9,8% |

Pensum Norske Aksjer Vekst - Oktober 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 risikoustert 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 | Arlig (3 år) | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------|------|------|
| Pensum Norske Aksjer Vekst | -6,1 | -10,6 | 6,8 | 11,9 | 24,7 | 2,8 | 21,8 |
| Referanseindeks | 1,1 | -1,9 | 9,6 | 6,3 | 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 | -2,5 | -5,2 | -3,6 | -1,2 | -6,1 | | | 6,8 |
| 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

Avkastningen i oktober endte ned 6,1 %, mot en oppgang på 1,1 % for hovedindeksen. Måneden ble preget av betydelig oppgang i lange renter, eksemplifisert ved 10-års renten som steg fra 3,3 % til 3,8 %, samtidig som norske kronen svekket seg nok en gang. Mot amerikanske dollar falt NOK 4,2 %. Resultatesongen er nå i gang for fullt og har satt sitt preg på kursutviklingen. I oktober ble egenkapitalbevis sektorvinner med 7,2 % oppgang, mens shipping falt hele 12,4 %.

Lyspunktene i oktober var Protector Forsikring med oppgang på 17,8 % og Argeo med 9,2 %. De fire svakeste aksjene var innen shipping, med en bred nedgang på tvers av alle delsektorer. Kjemikalietankrederiet Stolt- ielsen falt 19,7 %, bilfraktrederiet Höegh Autoliners falt 15,8 % og produkttank med Hafnia falt 14,8 %.

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

| | Avkastning | Avk. p.a. | Meravk. p.a. | Std avvik |
|----------------------------|------------|-----------|--------------|-----------|
| Pensum Norske Aksjer Vekst | 218,5 | 13,7 | 3,9 | 21,7 |
| Referanseindeks | 132,7 | 9,8 | | 13,8 |

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

| | Vekt | Siste mnd | I år |
|-------------------------------|-------|-----------|--------|
| Protector Forsikring ASA | 17,5% | 17,8% | 63,3% |
| Hoegh Autoliners ASA | 13,9% | -15,8% | 60,4% |
| DOF Group ASA | 8,9% | -0,2% | 54,1% |
| Crayon Group Holding ASA Shs | 7,3% | -13,2% | 27,9% |
| Cadeler AS Ordinary Shares | 6,6% | -0,1% | 57,5% |
| Stolt-Nielsen Ltd | 6,6% | -19,7% | 5,8% |
| Hafnia Ltd Ordinary Shares | 6,2% | -14,8% | 6,1% |
| Odfjell SE Shs -B- Non-voting | 6,0% | -10,3% | 19,5% |
| Hunter Group ASA | 5,4% | -14,0% | -21,6% |
| Equinor ASA | 5,0% | -1,0% | -10,5% |

Pensum Sparebank+ Oktober 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.

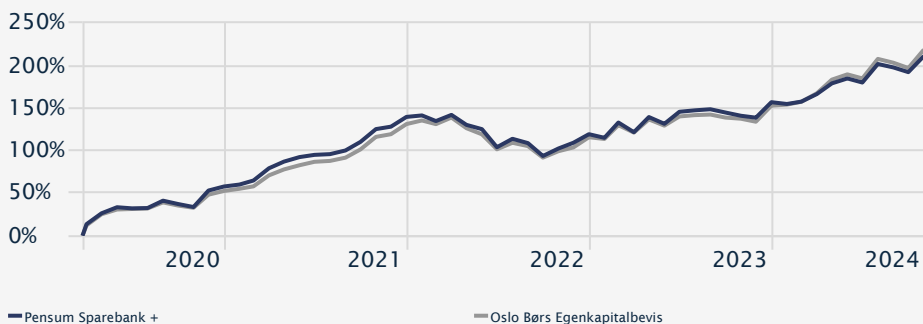
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

Oktober ble en svært god måned for bankene. Vår portefølje steg 6,5 % og referanseindeksen 7,2 %. Best av våre banker var Sparebanken Øst med en oppgang på 9,2 %, dårligst var DnB med en oppgang på 5,0 %. Oppgangen skyldes både at bankene har vist svært gode 3Q resultater og at "frykten" for snarlig kraftig rentefall har blitt redusert.

Flere banker leverte annualiserte ROE tall over 20 % i siste kvartal, basert på gode rentemarginer og lave tap. Videre har forventningene til fortsatt gode rentemarginer økt ettersom lange renter har steget betydelig både ute og hjemme.

Vi er noe avventende til markedet etter den seneste tids kraftige oppgang samtidig som vi imøteser det offentlig oppnevnte Sparebankutvalgets innstilling vedrørende sparebankenes kapitalstruktur. Innstillingen skal fremlegges 15. november.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

| | Siste måned | Siste 3 mnd | Hittil i år | Årlig (3 år) | 2023 | 2022 | 2021 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------|------|------|
| Pensum Sparebank + | 6,5 | 3,1 | 21,1 | 11,4 | 17,2 | -8,5 | 51,8 |
| Referanseindeks | 7,3 | 3,5 | 26,0 | 13,8 | 17,2 | -6,7 | 51,5 |

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

| | Avkastning | Avk. p.a. | Meravk. p.a. | Std avvik |
|--------------------|------------|-----------|--------------|-----------|
| Pensum Sparebank + | 211,2 | 27,9 | -0,7 | 16,8 |
| Referanseindeks | 218,8 | 28,6 | | 17,0 |

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

| | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Des | År |
|------|------|------|------|------|------|------|-----|------|------|------|------|-----|------|
| 2024 | -0,8 | 1,1 | 3,5 | 4,7 | 2,1 | -1,7 | 7,8 | -1,3 | -1,9 | 6,5 | | | 21,1 |
| 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 | 19,9% | 5,8% | 23,0% |
| SpareBank 1 Sor Norge ASA | 18,9% | 6,8% | 18,6% |
| SpareBank 1 Nord-Norge | 12,3% | 8,8% | 20,9% |
| Sparebanken Vest AS | 11,3% | 7,6% | 30,4% |
| SpareBank 1 Østlandet | 9,4% | 8,5% | 24,7% |
| DNB Bank ASA | 8,7% | 5,0% | 12,6% |
| Sparebanken Sor | 7,7% | 8,3% | 38,6% |
| SpareBank 1 Helgeland | 2,9% | 5,9% | 19,1% |
| Sparebanken Øst | 2,3% | 9,2% | 37,8% |

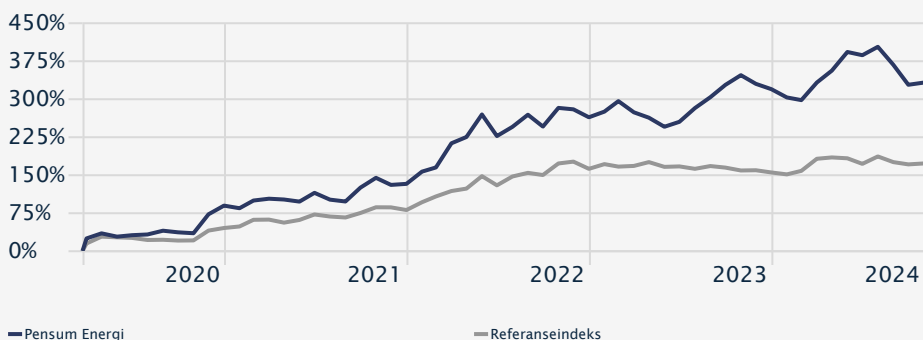
Pensum Energi - Oktober 2024

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 steg +1,0% i oktober mot +0,7% for referanseindeksen. Av de største posisjonene steg Aker Solutions 28,8 %, BlueNord 16,3 % og Vår Energi 10,4 %. Svakest var produkttank-selskapet Hafnia Tankers som var ned 14,8 % og Vestas Wind Systems som falt 11,1 %. Vi solgte oss betydelig ned i både Frontline og Hafnia. Vi kjøpte oss opp i den danske olje- og gassprodusenten BlueNord. Brent oljepris steg fra USD 72/fat til USD 73/fat etter å ha steget til over USD 80/fat tidligere i oktober grunnet frykt for at Israel skulle besvare Irans rakettangrep mot Israel med angrep på Irans atomprogram eller olje- og gassinfrastruktur. OPEC+ besluttet å forlenge de frivillige produksjonskuttene ut desember måned, som ifølge US Department of Energy vil resultere i et fortsatt underforsynt marked ut året på en tid der en normalt får sesongmessig økning i oljeetterspørselen og de totale amerikanske råolje- og produktlagrene er på det laveste nivået siden 2014. Europeiske gasspriser hadde en flat utvikling i oktober og handler til EUR 39/MWh som er over oljeeparitet. Gassprisene handlet til EUR 43/MWh tidligere i oktober, men har falt noe tilbake etter rapporter om en avtale mellom europeiske gasskjøpere og Kazakhstan om å erstatte russiske gassvolumer gjennom Ukraina når transportavtalen utløper ved årsslutt.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

| | Siste måned | Siste 3 mnd | Hittil i år | Årlig (3 år) | 2023 | 2022 | 2021 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------|------|------|
| Pensum Energi | 1,0 | -14,0 | 3,1 | 21,0 | 15,3 | 56,6 | 22,7 |
| Referanseindeks | 0,7 | -4,8 | 7,0 | 13,6 | -2,7 | 45,1 | 24,5 |

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

| | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Des | År |
|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2024 | -3,9 | -1,3 | 8,8 | 5,4 | 8,1 | -1,3 | 3,4 | -7,1 | -8,4 | 1,0 | | | 3,1 |
| 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 | 334,1 | 37,5 | 13,1 | 27,7 |
| Referanseindeks | 173,7 | 24,4 | | 24,4 |

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

| | Vekt | Siste mnd | I år |
|-----------------------------------|-------|-----------|--------|
| DOF Group ASA | 11,0% | -0,2% | 54,1% |
| iShares S&P 500 Energy Sector ETF | 8,8% | 6,1% | 17,5% |
| Var Energi ASA | 8,4% | 9,3% | 22,0% |
| Aker Solutions ASA | 7,7% | 28,8% | 29,1% |
| Subsea 7 SA | 6,5% | 0,5% | 17,6% |
| iShares Global Clean Energy ETF | 6,2% | -6,6% | -8,5% |
| International Petroleum Corp | 5,8% | -0,5% | 1,5% |
| Equinor ASA | 5,0% | -1,0% | -10,5% |
| Hafnia Ltd Ordinary Shares | 4,4% | -14,8% | 6,1% |
| BlueNord ASA | 4,3% | 16,3% | 8,1% |

Beskatning av aksjer og fond i 2024



| | PRIVAT EIE | | AKSJESPAKONTO (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% 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.

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