

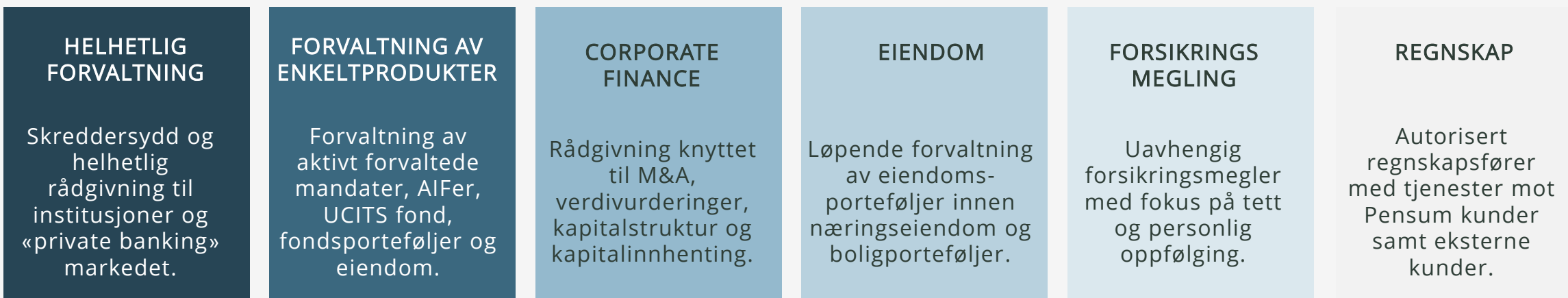
PENSUM ASSET MANAGEMENT

Månedsrappport – desember 2024

Markedsføringsmateriell



Pensum har røtter tilbake til 2002 og har i dag seks ulike virksomhetsområder, hvor kjernen ligger innen forvaltningstjenester.





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:

- 10 stk med investeringsfaglig kompetanse
- I snitt ca 25 års bransjeerfaring 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.



Bak fra venstre: Kåre Pettersen, Knut Fredrik Aspelin, Gunnar Kapstad, Trond Omdal og Inger Anne Vikre.

Foran fra venstre: Eyvind Width, Nora Damås og Bjørn Rise.



Forvaltningsteam – bakgrunn og erfaring

NORA DAMÅS **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Global Makro - Fondsporteføljer

Nora Damås har 18 års erfaring i finansbransjen. Hun startet som aksjetrader i Rosenlund ASA før hun jobbet 10 år i Formuesforvaltning med fokus på fondsseleksjon. Etter det ledet Nora forvaltningen i Zenith Fonds før hun i 2019 startet i Pensum Asset Management. Nora har en mastergrad i finansiell økonomi fra NTNU.

J. PETER ANDERSLAND **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Global hedge

J. Peter Andersland har mer enn 30 års erfaring fra analyse av global økonomi, råvare og kapitalmarkedene. Han har forvaltet både long/short og P/E investeringer innen aksjer, råvarer, renter og kreditt siden år 2000. Han har vært analysesjef og aksjesjef i Christiania Markets (Nordea) og Svenska Handelsbanken. I 1999 etablerte han Sector Asset Management. Andersland har en MBA fra Pacific Lutheran University.

KÅRE PETERSEN **INVESTERINGSDIREKTØR**

Ansvar:
Global Makro – Norge & Fondsporteføljer

Kåre Pettersen har jobbet i finanssektoren innen rådgivning, ledelse og forvaltning siden 1998. Han er utdannet økonom og revisor. Pettersen begynte i Pensum i 2014 og har ledet forvaltningsavdelingen siden november 2015, med hovedoppgaver knyttet til norske aksjer og global allokering.

GUNNAR KAPSTAD **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Eiendom

Gunnar Kapstad var tidligere eiendomssjef i Norske Liv Eiendom (nå; Nordea Liv), næringsmegler i Eiendoms-Consult (nå: Newsec) og Eiendomsplan Næringsmegling. Fra 2006 var han partner i DTZ Corporate Finance og fra 2011 har han drevet eiendomsforvaltning, megling og investeringsvirksomhet i sitt eget selskap. Han innehar 30 års erfaring med alle deler av verdikjeden (forvaltning, megling, syndikering, finansiering og investering) innen næringseiendom.

SIGMUND HÅLAND **PORTERFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Bank/Finans

Sigmund Håland har over 30 års erfaring som analytiker og forvalter innen bank & finans gjennom ABG Sundal Collier, SEB og Lux Nordic. Han har gått til topps i flere kåringer som beste analytiker innen bank & forsikring i både Norge og Norden. Håland er utdannet Statsautorisert revisor og Autorisert Finansanalytiker.

TROND OMDAL **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Energi

Trond Omdal har 14 års erfaring som oljeanalytiker i Nordea, Arctic, Pareto og Fearnley. Han har i tillegg jobbet 15 år i oljeindustrien for ConocoPhillips, Statoil (Equinor) og OKEA, samt fire år som bedriftsrådgiver for PwC og Cap Gemini. Omdal er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole i Bergen.

EYVIND WIDTH **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Sparebanker

Eyvind Width var tidligere partner og leder for renteavdelingen i ABG Sundal Collier, adm dir og forvalter i Fondsfianans Aktiv Forvaltning og obligasjonsmegler i Sparebank 1 Markets. Han innehar lang erfaring med family offices og institusjonelle investorer og har i en årrekke forvaltet kapital i sparebanker i Norge. Width er i dag også styremedlem i Pareto Bank.

INGER ANNE VIKRE **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Global hedge

Inger-Anne Vikre begynte sin karriere i DnC (DnB) i 1983 og har over 20 års erfaring fra kapitalmarkedene både som porteføljeforvalter og som trader. Hun begynte i Gjensidige Livsforsikring Kapitalforvaltning i 1998 før hun gikk til Sector Asset Management i 2005. Inger Anne har lang erfaring med long/short forvaltning innen aksjer, renter, kreditt og derivater. Vikre er Siviløkonom med Finans som spesialiseringsretning fra Handelshøyskolen BI.

BJØRN RISE **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Energi

Bjørn Rise har arbeidet som energianalytiker og forvalter siden 1998. Han begynte som energianalytiker hos Tiger Management i New York før han flyttet til London hvor han arbeidet for SEB Asset Management, Mitsubishi Trust Investments og energi/shippingfondet Tufton Oceanic. På 90-tallet arbeidet han i Norsk Hydros Olje og Gassdivisjon. Bjørn kom til Pensum i slutten av 2020. Rise er utdannet siviløkonom fra NHH.

Taktiske vurderinger akkurat nå



Makro

Global økonomisk vekst ser ut til å holde seg stabil omkring 3 %, med vekstmarkedene som viktigste bidragsyter. Det er stor usikkerhet knyttet til Kina, men det forventes at det lanseres stimulansepakker for å bidra til innenlandsk konsum og stabilisering av eiendomsmarkedet, slik at veksten kan nå 4-5 % i 2025. I de vestlige markedene er det USA som drar det meste av veksten. Mulige amerikanske tolltariffer kan særlig skade Kina, Canada og Mexico, men forventes også å få stor innvirkning på Europa. Samtidig vil amerikansk næringsliv, og da særlig små- og mellomstore bedrifter, beskyttes av tariffene. Det forventes også at selskapsbeskatningen i USA vil falle, noe som vil bidra til økt inntjening. Arbeidsmarkedene og privatkonsumet ser stabilt ut i de store vestlige økonomiene. Vi er mest positive til økonomien i USA, men aksjekursmessig vil høye prisingsmultipler begrense oppsidepotensialet.



Vekting

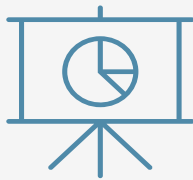
Nøytral vekt mellom aksjer og renter. Vi forventer god inntjeningsvekst i både USA, Europa og Japan, og forventer at USA vil «dra lasset» i 2025, men relative prisingsforskjeller mellom markedene gjør at vi likevel anbefaler nøytral vekt mellom disse regionene, og så med en undervekt vekstmarkeder på grunn av strukturelle problemer i Kina. Vi anbefaler overvekt tjenestesektoren vs produksjonssektoren. På valutasiden er vi mest positive til japanske yen og tror det meste av nedsiden er tatt ut kortsiktig for norske og svenske kroner.



Regioner og stil

Særlig de store amerikanske selskapene innen teknologisektoren er høyt priset, og vi tror potensialet er større innenfor mindre selskaper med mer gunstig prising. Vi anbefaler derfor relativ overvekt mot «small cap» i USA, det samme også i Europa. Det er stort utfallsrom i forhold til amerikansk politikk i 2025, og om president Donald Trump vil gjøre alvor av sine trusler og valgkamplofter. Vi anbefaler derfor å være relativt nøytralt vektet mellom regionene, og også mellom stilarter som verdi og vekst.

I rentemarkedet er vi mest positive til høyrentemarkedet, og har for tiden en forsiktig overvekt i Norden, sammenlignet med Europa for øvrig, og et tilsvarende positivt syn på amerikanske renter. Høyrentemarkedet utenfor Norden, og da særlig Norge, gir en bedre beskyttelse mot eventuelle makro-økonomiske skuffelser.



Sektorer

Vi anbefaler overvekt mot finans og industri, samt en forsiktig undervekt mot eiendom. For sistnevnte sektor særlig i USA. Utsiktene for finanssektoren er gode så lenge konsumentene ser optimistisk på fremtiden, lønnsveksten er god, arbeidsmarkedet stabilt og boligprisene også stabile, noe som ser ut til å være situasjonen i tiden som kommer. Det kan forventes at finanssektoren i USA vil nyte godt av mindre reguleringer fremover.

Tilpasninger i henhold til markedssyn

Tabellene viser hvorvidt Pensum anbefaler en overvekt (grønn farge), undervekt (rød farge) eller nøytral vekt (blå farge). Grå farge indikerer forrige måneds anbefaling.

Aktivklasser	Undervekt	N	Overvekt
AKSJER			
• USA			
• Europa			
• Fremvoksende markeder			
RENTER			
Kredittrisiko			
• Global			
• Norden			
Durasjonsrisiko			
• Global			
• Norden			
Pengemarked			

Sektorer	Undervekt	N*	Overvekt
Teknologi		23 %	
Finans		16 %	
Industri		12 %	
Varige forbruksvarer		11 %	
Helse		10 %	
Kommunikasjon		7 %	
Konsum		6 %	
Materialer		4 %	
Energi		4 %	
Eiendom		3 %	
Kraftforsyning		3 %	

*Vektene oppgitt tilsvarer verdensindeksens sektorvektinger.

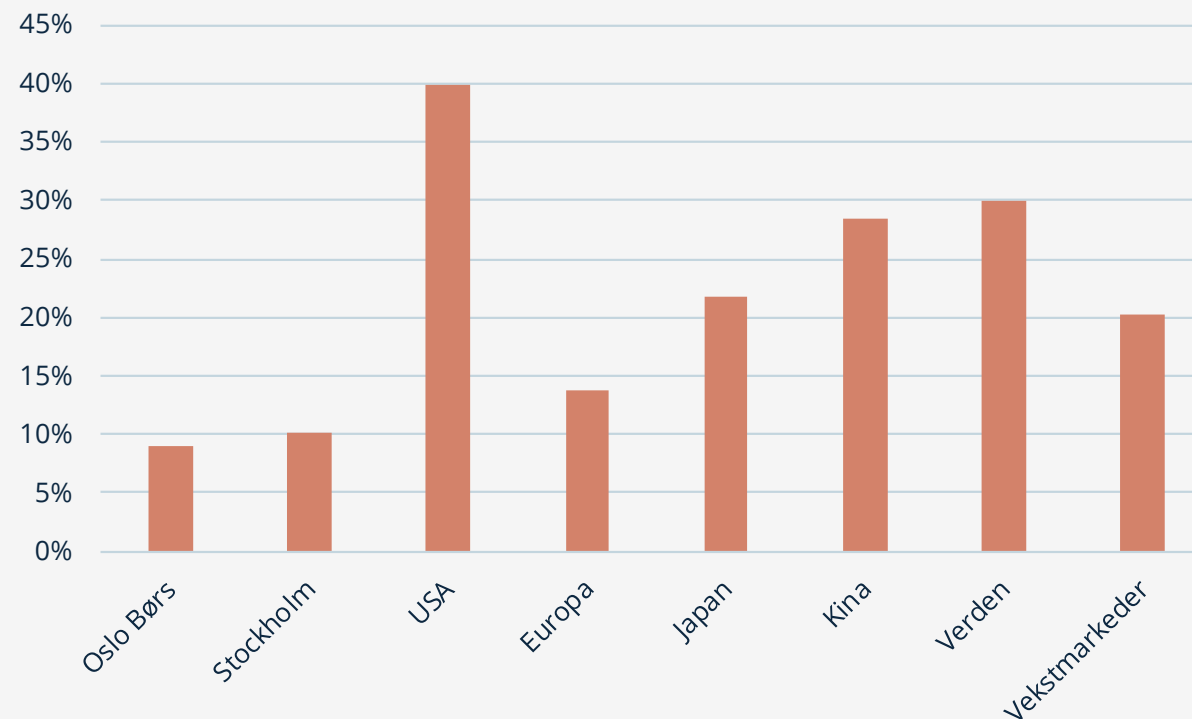
Verdens børser



Avkastning desember

	NOK		Lokal valuta	
	DESEMBER	2024	DESEMBER	2024
Oslo Børs	-2,0 %	9,1 %	-2,0 %	9,1 %
Stockholm	0,2 %	10,2 %	-1,3 %	8,0 %
USA	0,3 %	39,8 %	-2,4 %	25,0 %
Europa	0,2 %	13,8 %	-0,5 %	8,6 %
Japan	2,6 %	21,7 %	4,5 %	21,3 %
Kina	2,4 %	28,5 %	-0,3 %	14,9 %
India	-0,7 %	19,0 %	-2,1 %	9,5 %
Brasil	-5,1 %	-20,6 %	-4,4 %	-9,7 %
Verden	0,0 %	30,0 %	-2,7 %	16,3 %
Vekstmarkeder	2,6 %	20,2 %	-0,1 %	7,5 %
Frontier	2,1 %	18,8 %	-0,6 %	6,3 %
Norden	-3,5 %	4,9 %	-6,1 %	-6,2 %

Avkastning i NOK hittil i år





Våre fond og porteføljer

Tre egenforvaltede fond, fem porteføljer med eksterne fond, og fire enkeltaksjemandater.

Pensum fond

Aksjefond
Pensum Norge

Pensum Global Energy

Hedgefond
Pensum Global
Opportunities

Eksterne fondsporteføljer

Global Høyrente
Nordisk Høyrente
(oppstart februar 2024)
Global Dynamisk
Globale Aksjer
Global Basis

(inneholder også enkeltaksjer)

Enkeltaksje- porteføljer

Norge Utbytte
Norge Vekst
Global Energi
Sparebank +



Avkastning siden oppstart

	Portefølje	Forvalter(e)	Oppstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
FOND	Enkeltfond¹					
	Pensum Norge A	Kåre Pettersen	22.11.2023	18,5 %	14,2 %	4,3 %
	Pensum Global Energy A	Bjørn Rise og Trond Omdal	07.12.2022	10,2 %	-1,7 %	11,9 %
	Pensum Global Opportunities A	Peter Andersland og Inger A. Vikre	03.01.2022	-10,4 %	18,5 %	-28,9 %
	Fondsporteføljer²					
	Pensum Basis	Kåre Pettersen og Nora Damås	12.09.2023	16,6 %	9,5 %	7,1 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	78,5 %	105,2 %	-26,7 %
AKSJEPORTEFØLJER	Pensum Global Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	37,4 %	11,9 %	25,4 %
	Pensum Nordisk Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	17.02.2024	7,1 %	0,9 %	6,2 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	46,5 %	52,9 %	-6,4 %
	Aksjeporteføljer²					
	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	341,6 %	131,6 %	210,0 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	205,8 %	131,6 %	74,2 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	220,0 %	233,2 %	-13,2 %
Pensum Energi	Bjørn Rise og Trond Omdal	23.03.2020	322,2 %	161,7 %	160,5 %	

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	2024	2023	2022	2021	2020	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Enkeltfond¹												
Pensum Norge A	-0,2 %	2,0 %	-1,6 %	17,7 %	17,7 %	17,7 %						
Pensum Global Energy A	-3,6 %	-2,8 %	-13,3 %	-1,1 %	-1,1 %	-1,1 %	11,0 %	0,3 %				
Pensum Global Opportunities A ²	-8,6 %	-5,3 %	6,8 %	8,5 %	8,5 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %				
Fondsporteføljer³												
Pensum Basis	-0,5 %	0,8 %	2,2 %	13,2 %	13,2 %	13,2 %						
Pensum Globale Aksjer ⁴	-0,4 %	2,4 %	5,8 %	18,2 %	18,2 %	18,2 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	14,8 %	10,1 %	9,9 %
Pensum Global Høyrente	-0,1 %	0,4 %	3,2 %	6,4 %	6,4 %	6,4 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	3,1 %	2,9 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,6 %	1,5 %	3,8 %									
Pensum Global Dynamisk	-0,1 %	1,7 %	5,1 %	12,9 %	12,9 %	12,9 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	9,0 %	6,6 %	6,3 %

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

2. Fondet hadde oppstart 3. januar 2022.

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

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

Pensum Norge A - Desember 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)

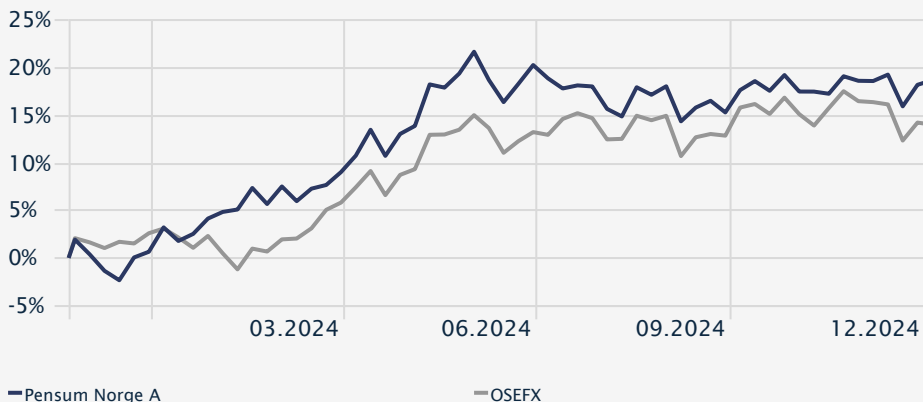
Forvalter: Kåre Pettersen

NAV
AUM i kr

118,47
851 033 352

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

Til tross for en nedgang på 2 % i desember steg Oslo Børs Fondsindeks 11,3 % i 2024, mens hovedindeksen steg 9,1 %. Dette er en uvanlig stor differanse mellom de to indeksene, hvor svak utvikling for oljegiganten Equinor har en hel del av skylden. I desember utmerket egenkapitalbevisene seg med 5,4 % oppgang, sammen med diskresjonært konsum som steg 4,6 %. Shipping skuffet igjen og endte måneden ned med 3,8 % etter å ha vært ned tosifret tidligere i måneden.

Fondet falt 0,2 % som var en meravkastning på 1,8 % mot referanseindeksen. Endur som vi tok inn i fondet i forrige måned ble månedens beste aksje med 10,2 % oppgang, foran Europris med 9,7 % og Sats med 7,3 %. De svakeste var Cadeler med -6,1 %, Klaveness Combination Carriers med -5,8 % og Schibsted B med -5,6 %.

Vi solgte tankrederiet Frontline etter skuffende utvikling i ratene i det som normalt er starten på høysesongen. Markedet for tankskip er ustabil, med en stor skyggeflate som frakter olje fra blant annet Iran og Russland. Sanksjoner og skraping av denne flåten kan bedre ratebildet fremover.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022
Pensum Norge A	-0,2	2,0	17,7	17,7	11,3	11,2	-7,1
OSEFX	-2,0	0,5	11,3	4,8	11,3	11,2	-7,1

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norge A	18,5	16,5	3,8	14,1
OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK	14,2	12,7		12,8

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	1,3	-0,2	17,7
2023												0,4	

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
DNB Bank ASA	7,4%	-1,6%	12,5%
Protector Forsikring ASA	5,9%	-1,4%	63,3%
Mowi ASA	4,6%	-2,8%	10,6%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	4,6%	4,4%	29,3%
DOF Group ASA	4,5%	-0,6%	49,0%
Schibsted ASA Class B	4,4%	-5,6%	52,5%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	4,4%	1,5%	19,6%
Storebrand ASA	4,3%	0,0%	39,2%
Hoegh Autoliners ASA	4,0%	-0,6%	74,4%
Bakkafrost P/F	3,8%	-2,8%	21,7%

Pensum Global Energy A - Desember 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

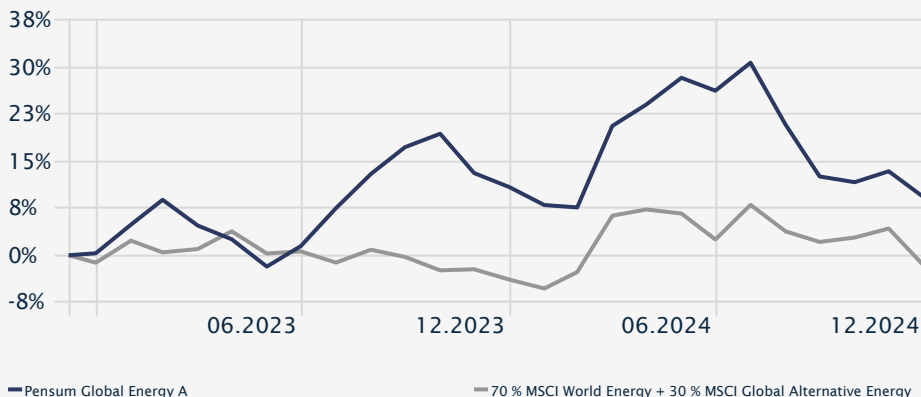
109,26

AUM i kr

138 644 386

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Energy var ned 3,7 % i desember sammenlignet med referanseindeksen som falt 5,7 %. For hele året 2024 var Pensum Global Energy ned 1,5 % sammenlignet med referanseindeksen som var opp 2,3 %. De beste aksjene i porteføljen i desember var olje- og gassprodusenten BlueNord +11,4 %, supplyrederiet Tidewater + 8,7 % og Odfjell Drilling +5,4 %. De svakeste aksjene var uranprodusenten Cameco -11,8 %, oljeserviceselskapet Halliburton -11,8 % og tankrederiet Frontline -11,4 %. Prisen på nordsjøolje steg fra USD 72 til USD 74/fat i desember og har fortsatt å stige til USD 76/fat de første dagene i januar, styrket av fallende amerikanske råoljelagre, Kinas president Xi Jinpings nyttårstale om å stimulere den økonomiske veksten og rapporter om lavere råoljeeksport fra Iran. Europeiske gasspriser handlet til EUR 48/MWh både ved starten og slutten av desember etter å ha falt til EUR 40/MWh i midten av måneden grunnet høyere temperaturer. Europeiske gasspriser har fortsatt å stige i begynnelsen av januar til over EUR 50/MWh som tilsvarer USD 90/fat oljeekvivalenter etter at avtalen om å transportere russisk rørgass gjennom Ukraina til Europa tilsvarende 5% av årlig forbruk utløp ved årsskiftet, som har gitt meget god avkastning for flere av gassprodusentene som er blant de største posisjonene i porteføljen.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022
Pensum Global Energy A	-3,7	-3,0	-1,5		-1,5	10,5	
Referanseindeks	-5,7	-3,7	2,3	13,0	2,3	-2,7	45,1

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Energy A	9,3	4,4	5,2	21,9
Referanseindeks	-1,7	-0,8		17,7

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	1,6	-3,7	-1,5
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	1 år
Equinor ASA	7,0%	-0,7%	-7,6%
Var Energi ASA	6,9%	-2,2%	24,5%
EOG Resources Inc	6,6%	-5,5%	16,7%
Exxon Mobil Corp	6,5%	-6,3%	24,6%
BlueNord ASA	4,9%	11,4%	32,1%
Odfjell Drilling Ltd	4,8%	5,3%	36,7%
Shell PLC	4,6%	-1,0%	10,4%
DOF Group ASA	4,2%	-0,6%	49,0%
Subsea 7 SA	4,0%	3,3%	25,6%
Frontline PLC	3,9%	-7,7%	-10,0%

Pensum Global Opportunities A - Desember 2024

Alle tall er i NOK

Minimum investering: 10 mnok (andelsklasse C har minimumstegning på kr 100 000)

Forvaltningsavgift 0,50%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks (andelsklasse C har 1,25% forvaltningsavgift).

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

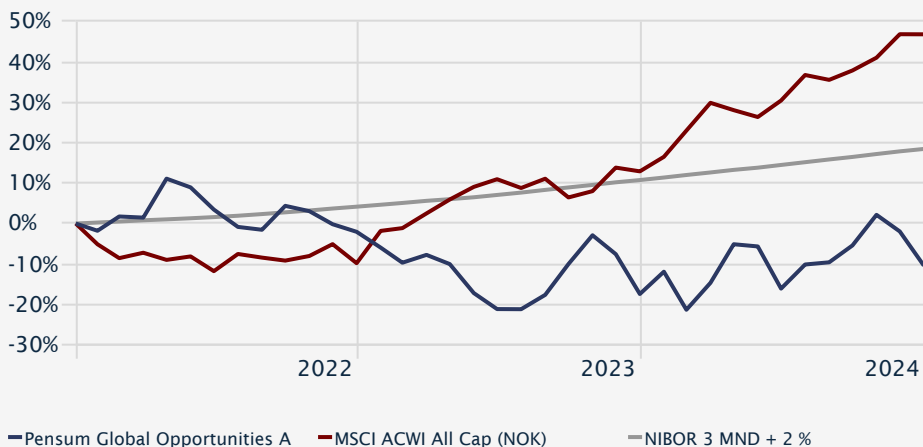
Referanseindeks: 3 måneder Nibor + 2%

Forvaltere: Peter Andersland og
Inger Anne Vikre

NAV 89,58
AUM i kr 76 377 275

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 utviklet seg svakt i desember og falt 2,1 % i USD, men steg 0,6 % i NOK. Global Opportunities falt 8,6 %. Gull- og sølvgruveaksjene (i henhold til Arca Gold BUGS-indeksen (HUI) falt 9,15 % (USD) og Sprott Uranium Miners (URNM) falt 16,7 % (USD).

De største posisjonene i porteføljen innenfor gullgruvedemaet, Agnico Eagle Mines og New Gold falt 4,7 % og 7,3 % mens Wesdome Gold Mines og Alamos Gold steg 6,4 % og 0,8%.

Det var som i november, eksponeringen til sølvgruvene som trakk mest ned på forventninger om mindre investeringer i fornybar energi.

På den positive siden fikk vi redusert tapet med putopsjoner på gullgruveindeksen slik at det negative bidraget fra gullgruvedemaet ble netto - 1,4 %. Blant urangruvene kom de største tapene fra Nexgen Energy (-20,4 %) og Dennison Mines (-21,6 %), mens den største posisjonen Yellowcake falt 7,1 %. Det kraftige fallet i urangruvene kan skyldes nedssalg innenfor fornybar energi da vi ikke ser noe svekkelse i fundamentale forhold. I «Short-boken» fikk vi positive bidrag fra temaet syklisk konsum og fornybar energi.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022
Pensum Global Opportunities A	-8,6	-5,3	8,5	8,5	-15,7	—	—
NIBOR 3 MND + 2 %	0,5	1,7	7,0	5,8	7,0	6,3	4,2

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	6,7	-10,7	8,5	11,2	-0,6	-11,1	7,1	0,6	4,6	8,0	-4,0	-8,6	8,5
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	-10,4	-3,6	-9,4	27,1
MSCI ACWI All Cap (NOK)	46,8	13,7	7,9	16,6
NIBOR 3 MND + 2 %	18,5	5,8	—	0,1

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
Yellow Cake PLC Ordinary Shares	11,7%	-7,1%	-11,1%
Agnico Eagle Mines Ltd	7,4%	-4,4%	63,5%
Wesdome Gold Mines Ltd	6,4%	5,9%	72,7%
NexGen Energy Ltd	5,7%	-20,1%	5,4%
Alamos Gold Inc Class A	5,5%	1,1%	54,1%
New Gold Inc	5,3%	-7,1%	90,1%
EnCore Energy Corp	5,2%	-6,8%	-4,0%
Denison Mines Corp	5,1%	-21,4%	13,8%
Silvercrest Metals Inc	5,1%	-8,5%	55,6%
Cgn Mining Co Ltd	4,4%	-3,8%	6,8%

Pensum Basis - Desember 2024

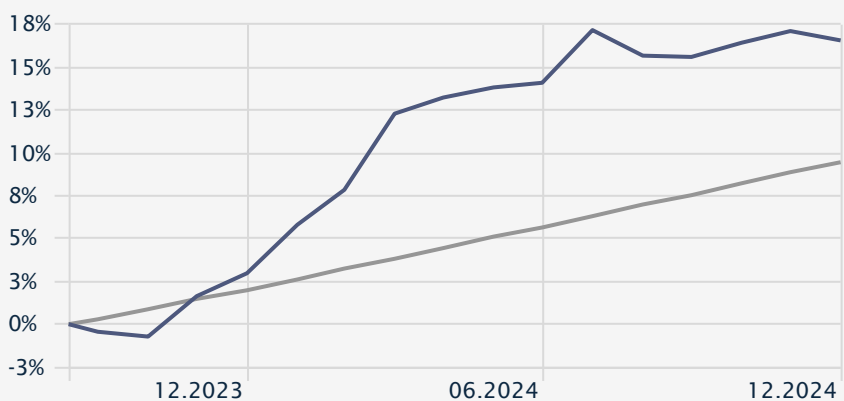
Alle tall er i NOK

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 16,6% — Norske Statsobligasjoner 3 mnd + 3 % 9,5%

KOMMENTAR

Pensum Basis falt 0,5 % i desember, og endte året 2024 med en oppgang på 13,2 %.

Desember ble en svak måned for de aller fleste markedene; USA var ned 2,5 %, Europa ned 0,5 % og Oslo Børs falt 2,0 %. USD styrket seg imidlertid mot NOK og begrenset netto tap til -0,02 % for globale aksjer.

Den viktigste enkelthendelsen var nok FEDs møte i desember hvor renten ble satt ned 0,25 % som ventet, samtidig kom en klar forventningsstyring om færre rentenedsettelse fremover enn tidligere kommunisert. Dette ble ikke godt mottatt. Store selskaper innen teknologi og varige forbruksvarer klarte seg imidlertid, mens de fleste andre områder falt tildels mye.

Pensum Basis har ca 50 % aksjeeksponering og 50 % renteeksponering. Rentedelen av porteføljen bidro med en såvidt positiv avkastning (8 basispunkter), globale aksjer vektet 38 % og trakk avkastningen ned med ca 0,2 %, mens de norske enkeltaksjene vektet ca 12 % og bidro i sum negativt med ca 0,2 %.

Porteføljen møter 2025 med en god diversifisering på regioner, sektorer, kredittrisiko og renterisiko. Vi etterstreber å skape en overordnet trygg og jevn avkastning med en nedsidebeskyttende profil, samtidig som vi kontinuerlig ser etter gode oppsidemuligheter.

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	0,6	-0,5	13,2
2023	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-0,3	2,4	1,3	—

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Siden oppstart
Pensum Basis	-0,5	0,8	13,2	16,6
OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK	-2,0	0,6	9,1	11,7
MSCI ACWI All Cap NR	0,0	6,5	30,0	32,8
BBG Global High Yield NOK	-0,2	0,9	9,8	16,3
Referanseindeks+3%	0,5	1,8	7,3	9,5

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

	Valuta	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	Norwegian Krone	20,4%	0,7%	10,0%	8,7%
Arctic Return Class I	Norwegian Krone	18,2%	0,5%	6,2%	5,0%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	Euro	15,3%	-0,6%	25,9%	15,0%
Acadian Global Equity UCITS A EUR	Euro	15,1%	0,6%	38,7%	18,2%
KLP Obligasjon Global S	Norwegian Krone	10,0%	-1,5%	2,2%	-2,5%
Janus Henderson Hrz n G1b SC IU2 USD	US Dollar	7,9%	-2,1%	33,9%	17,5%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	Norwegian Krone	3,3%	1,5%	19,6%	7,7%
Schibsted ASA Class B	Norwegian Krone	3,0%	-5,6%	52,5%	13,3%
Bakkafrost P/F	Norwegian Krone	2,6%	-2,8%	21,7%	5,7%
DOF Group ASA	Norwegian Krone	2,3%	-0,6%	49,0%	—

Pensum Globale Aksjer - Desember 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



— Pensum Globale Aksjer

— MSCI ACWI All Cap NR USD

KOMMENTAR

Pensum Globale Aksjer falt 0,4 % i desember og endte året med en avkastning på 18,2 %. Etter et sterkt sentiment i november falt de fleste markedene tilbake i desember. Størst påvirkning hadde nok rentemøtene i både USA og i Europa. FED fortsatte å sette ned renten i desember, men signaliserte samtidig at de ikke ser for seg videre rentesenkninger i samme grad som tidligere kommunisert. Bakgrunnen er sterke makrotall og sannsynligvis også en relativt stimulerende politikk fra påtroppende president Trump. I Europa var tonen en annen hvor man frykter svakere økonomisk vekst fremover. Begge deler førte til nedadgående markeder hvor S&P 500 falt 2,5 % og Stoxx 600 falt 0,5 %. I desember, som mange ganger før, reddet en styrket EUR og USD mot NOK avkastningen for norske investorer; USD steg 2,6 % mot NOK og EUR steg 0,7 %. Kun to sektorer hadde positiv avkastning (målt i NOK) i desember; nemlig teknologi og varige forbruksvarer som steg hhv 4,7 og 3,8 %. Svakest var materialer og energi med -5,4 og -4,5 %. Forskjellen mellom verdi og vekst var hele 6 % i favør vekst denne måneden og mens større selskaper i snitt var opp 0,8 % var små selskaper ned 2,7 % (alle tall i NOK). Acadian Global Equity og Guinness Global Equity er porteføljens kjerneposisjoner og i sum leverte de omtrent som indeks i desember. Acadian nøt godt av en overvekt mot USD og mot teknologi, mens Guinness fikk med seg god oppgang fra posisjonen i Broadcom, men tapte samtidig på Novo Nordisk og en undervekt mot USD. Den rene teknologieksposeringen leverte 2,2 %, mens posisjonene mot verdisselskaper og mot mindre selskaper ga negative bidrag denne måneden. Porteføljen går 2025 i møte med en fint diversifisert eksponering og med noe lavere prising enn hva man ser i indeks.

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	1,2	-0,4	18,2
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

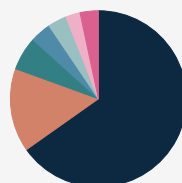
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste mnd	I år	Årlig (3 år)
Acadian Global Equity UCITS A EUR	25,0%	0,6%	38,7%	18,2%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	25,0%	-0,6%	25,9%	15,0%
BGF US Basic Value D2	15,0%	-3,0%	21,2%	13,3%
Janus Henderson Hrz n Glb SC IU2 USD	15,0%	-2,1%	33,9%	17,5%
DNB Teknologi A	14,0%	2,2%	40,1%	22,0%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	5,0%	2,9%	26,5%	11,5%

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå	2023	2022	2021	Årlig avk(siden oppstart)	Std.avv (siden oppstart)
Pensum Globale Aksjer	-0,4	2,4	18,2	17,4	-3,7	16,3	12,3	9,7
Referanseindeks	0,0	6,5	30,0	25,2	-8,9	21,7	15,4	11,1

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	65,2
Vest-Europa	15,3
Asia utv	6,2
Storbritannia	3,8
Asia fremv	3,5
Japan	2,7
Andre	3,4

Pensum Global Dynamisk - Desember 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

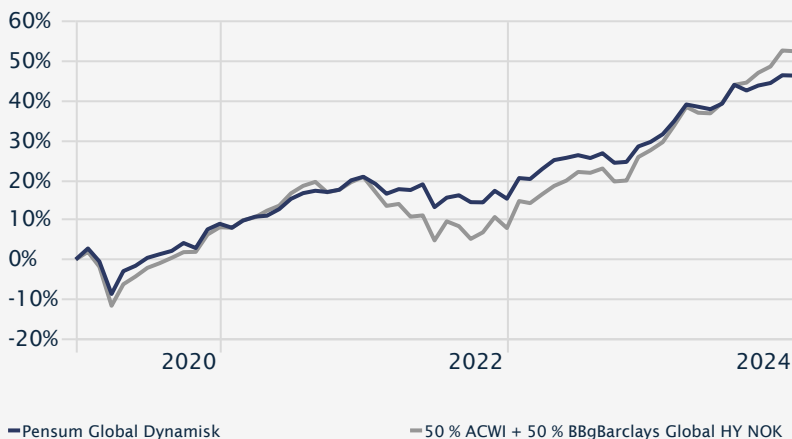
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBGBarc Global High Yield NOK hdg

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 -0,1 % i desember og endte året på 12,9 % oppgang.

Etter en sterk november var markedene svake i desember. I USA preget FED-møtet markedene hvor rentenedgangen kom som ventet, men fremtidsutsiktene som ble presentert innebar færre rentesenkninger enn tidligere estimert. Lange renter steg og de fleste typer aktiva falt i verdi. Unntakene var teknologi og varige forbruksvarer og særlig de største selskapene. To eksempler her var Broadcom og Tesla som steg hele 47 og 17 %, begge selskapene er på listen over verdens 10 største selskaper. Verdensindeksen falt 2,7 % målt i USD, mens en fortsatt stigende USD mot NOK begrenset tapet for NOK-investorer til kun 0,02 %. På rentesiden gikk kredittspreadene ut globalt, og i kombinasjon med høyere lange renter ga dette en kursnedgang på globale obligasjoner på 0,2 %.

Pensum Global Dynamisk er fortsatt vektet 50/50 mellom aksjer og renter, porteføljen er fint diversifisert hva gjelder både regioner og sektorer, kredittrisiko og rentedurasjon. Den har en liten overvekt mot verdi og mot mindre selskaper og selskapsprisingen er med det lavere enn for indeks, hvor de største og dyreste selskapene vekter relativt tungt.

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	1,4	-0,1	12,9
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%	8,4%	8,6%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	16,0%	0,0%	8,4%	1,8%
Acadian Global Equity UCITS A EUR	12,5%	0,6%	38,7%	18,2%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	12,5%	-0,6%	25,9%	15,0%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	12,0%	0,7%	10,0%	8,7%
BGF US Basic Value D2	7,5%	-3,0%	21,2%	13,3%
Janus Henderson Hrzrn Glb SC IU2 USD	7,5%	-2,1%	33,9%	17,5%
DNB Teknologi A	7,0%	2,2%	40,1%	22,0%
Pareto ESG Global Corporate Bd D	5,0%	0,1%	5,5%	2,5%
Acadian Emerg Mkts Eq II A USD Acc	2,5%	2,8%	25,7%	10,8%

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

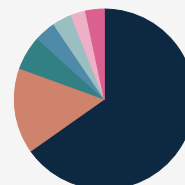
	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022	Årlig avk.	Std.avv
Pensum Global Dynamisk	-0,1	1,7	12,9	6,6	12,9	12,4	-4,6	7,9	7,6
Referanseindeks	-0,1	3,7	19,6	8,1	19,6	18,2	-10,7	8,8	9,4

ALLOKERING

Andel Aksjer: 50 %

Andel Renter: 50 %

REGIONER AKSJER



Region	%
Nord-Amerika	65,2
Vest-Europa	15,3
Asia utv	6,1
Storbritannia	3,8
Asia fremv	3,5
Japan	2,7
Andre	3,3

Pensum Global Høyrente - Desember 2024

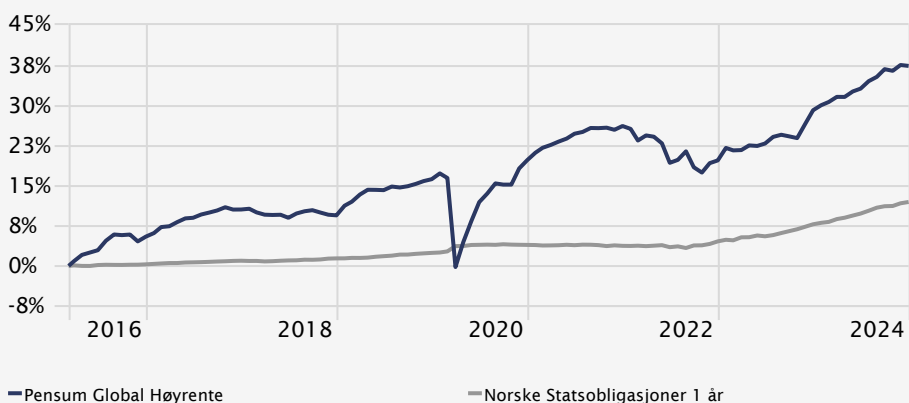
Alle tall er i NOK

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 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 falt 0,1 % i desember og endte med det på 6,4 % avkastning i 2024.

Med et generelt svakere sentiment globalt gikk kredittspreadene i USA ut med 21 basispunkter. FED satte renten ned med ytterligere 25 basispunkter i desember, men signaliserte samtidig at de forventet færre senkninger i 2025 enn tidligere kommunisert. Dette medførte en oppgang i lange renter fra 4,17 til 4,57 % gjennom måneden. Begge disse faktorene var negative for globale høyrenteobligasjoner som i snitt falt 0,2 %. Særlig renteoppgangen slo negativt ut for KLP Obligasjon Global, en posisjon som er tenkt til å ha god nedsidebeskyttelse ved markedsure og påfølgende rentenedgang. De nordiske fondene steg begge 0,7 %, disse er ikke særlig påvirket av renteendringer, og kredittspreadene var også så og si uendret i desember. Med andre ord er det i størst grad kupongen som driver avkastningen her, og den ligger på ca 8 % for disse fondene.

Vi møter 2025 med en fin diversifisering av ulike typer obligasjoner; god spredning på både kredittisiko og renterisiko, regioner og sektorer. Effektiv rente ligger på i overkant av 7 % og rentedurasjon på ca 3 år.

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	0,8	-0,1	6,4
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	—

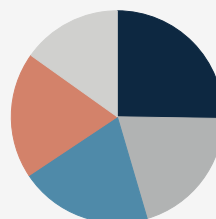
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Barings Global High Yield Bond I NOK Acc	25,0%	-0,3%	9,6%	2,7%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	20,0%	0,7%	10,0%	8,7%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	20,0%	0,0%	8,4%	1,8%
Storm Bond ICN NOK	19,0%	0,7%	8,4%	8,6%
KLP Obligasjon Global S	15,0%	-1,5%	2,2%	-2,5%

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022	Årlig avk	Std.avv
Pensum Global Høyrente	-0,1	0,4	6,4	2,9	6,4	7,8	-5,1	3,6	6,1
BBgBarc Global HY NOK	-0,2	0,9	9,8	2,2	9,8	11,3	-12,6	4,2	8,4
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,2	0,7	3,9	2,6	3,9	3,0	0,8	1,3	0,7

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 - Desember 2024

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

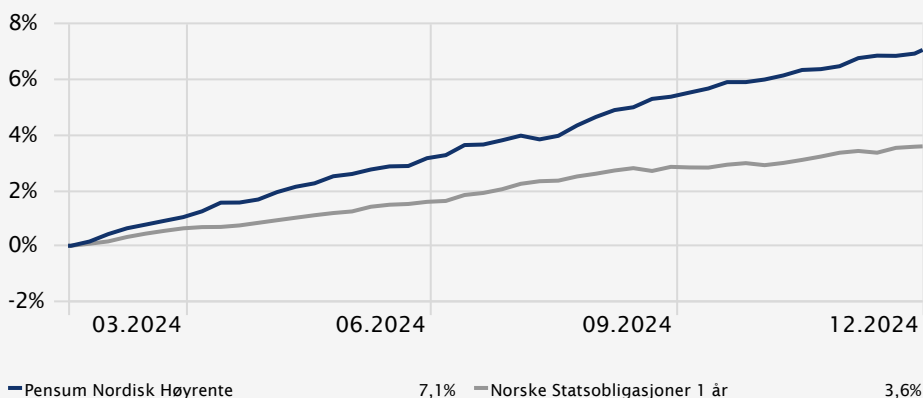
Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel Ingen referanseindeks

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

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Nordisk Høyrente er et aktivt forvaltet mandat og har som formål å levere bedre avkastning enn risikofri rente med begrenset risikotakning. Brorparten av midlene vil vanligvis investeres i nordiske høyrenteobligasjoner. Slike obligasjoner innehar normalt høyere kredittrisiko enn for eksempel statsobligasjoner. Det må derfor, til tider, forventes til dels store avvik fra referanseindeksen. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 17.02.2024.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Nordisk Høyrente steg 0,6 % i desember og er nå opp 7,1 % siden oppstart i februar 2024.

Nordiske høyrenteobligasjoner ser fortsatt veldig sterkt ut og grafen siden oppstart er usedvanlig jevnt stigende. Kredittpreadene er dog på historisk lave nivåer med 417 basispunkter og det er ikke lenger mye å hente på reprising(gjelder også for eiendomssektoren). I norden har obligasjonene stort sett flytende renter og blir derfor ikke særskilt påvirket av renteendringer. Det var fortsatt en god tilgang av nytstedelser i desember, samtidig ser man fortsatt trenden med noe høyere kredittrisiko på de selskapene som søker finansiering.

Våre tre selekterte fond ga alle en jevn, fin oppgang på 0,6-0,7 % i desember. I og med såvidt stram prising forventer vi fremover avkastning på linje med kupong som tilsvarer ca 8 % per år.

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	0,5	0,6	—

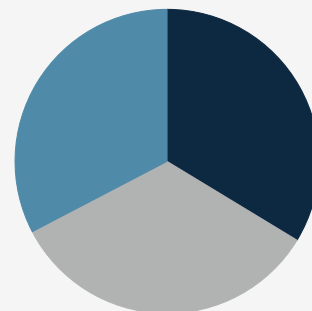
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	33,0%	0,7%	10,0%	8,7%
Storm Bond ICN NOK	33,0%	0,7%	8,4%	8,6%
Alfred Berg Nordic HY ACC C (NOK)	32,0%	0,6%	12,7%	

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022	Arlig avk	Std.av
Pensum Nordisk Høyrente	0,6	1,5						8,1	0,4
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,2	0,7	3,9	2,6	3,9	3,0	0,8	4,1	0,5

ALLOKERING



	%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	34
Storm Bond ICN NOK	34
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	2024	2023	2022	2021	2020	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Norge Utbytte ²	-0,1 %	3,9 %	1,7 %	13,3 %	13,3 %	13,3 %	7,4 %	6,0 %	30,1 %	24,3 %	8,8 %	14,4 %
Pensum Norge Vekst	-2,3 %	-9,9 %	-18,6 %	2,6 %	2,6 %	2,6 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	15,5 %	9,6 %	17,8 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	3,7 %	9,5 %	14,2 %	24,5 %	24,5 %	24,5 %	17,2 %	-8,5 %			10,1 %	15,3 %
Pensum Energi ³	-2,4 %	-1,7 %	-13,5 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	15,3 %	56,6 %			21,9 %	22,8 %

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 - Desember 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.

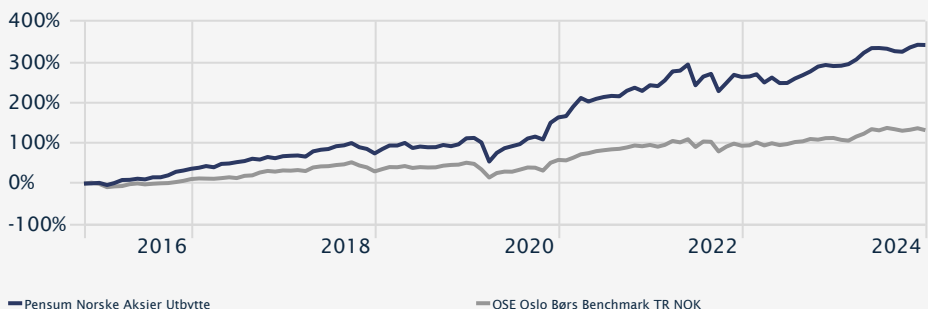
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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 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

Til tross for en nedgang på 2 % i desember steg Oslo Børs 9,1 % i 2024. I desember utmerket egenkapitalbevisene seg med 5,4 % oppgang, sammen med diskresjonært konsum som steg 4,6 %. Shipping skuffet igjen og endte måneden ned med 3,8 % etter å ha vært ned tosifret tidligere i måneden. Til tross for 2-3 dollar per fat oppgang i oljeprisen falt energiindeksen 3,4 %.

Porteføljen endte ned 0,1 % i desember og steg med det 13,3 % i 2024, det åttende året på rad med positiv avkastning, av åtte mulige.

Porteføljens beste aksjer i desember ble Europris med +9,7 %, ABG Sundal Collier med +6,5 % og Sparebanken SMN med 4,4 %. De dårligste bidragsyterne var Klaveness Combination Carriers med -5,8 %, Schibsted B med -5,6 % og Lerøy Seafood med -4,5 %.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-0,1	3,9	13,3	8,8	13,3	7,4	6,0
Referanseindeks	-2,0	0,6	9,1	5,9	9,1	9,9	-1,0

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Utbytte	341,6	17,6	8,0	16,8
Referanseindeks	131,6	9,6		13,7

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	1,5	-0,1	13,3
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

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
Protector Forsikring ASA	7,8%	-1,4%	63,3%
Storebrand ASA	7,6%	0,0%	39,2%
Hoegh Autoliners ASA	7,0%	-0,6%	74,4%
DNB Bank ASA	6,6%	-1,6%	12,5%
Var Energi ASA	6,5%	-2,7%	24,3%
Subsea 7 SA	6,2%	3,3%	25,6%
Aker BP ASA	5,8%	-2,1%	-16,2%
Schibsted ASA Class B	5,6%	-5,6%	52,5%
Mowi ASA	5,2%	-2,8%	10,6%
Atea ASA	5,1%	4,1%	14,9%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Desember 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)	2024	2023	2022
Pensum Norske Aksjer Vekst	-2,3	-9,9	2,6	9,6	2,6	24,7	2,8
Referanseindeks	-2,0	0,6	9,1	5,9	9,1	9,9	-1,0

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Til tross for en nedgang på 2 % i desember steg Oslo Børs 9,1 % i 2024. I desember utmerket egenkapitalbevisene seg med 5,4 % oppgang, sammen med diskresjonært konsum som steg 4,6 %. Shipping skuffet igjen og endte måneden ned med 3,8 % etter å ha vært ned tosifret tidligere i måneden. Til tross for 2-3 dollar per fat oppgang i oljeprisen falt energiindeksen 3,4 %. Porteføljen ble også i desember hardt rammet av svak utvikling i shipping- og oljeaksjer, noe som sendte porteføljen ned 2,3 %, som er 0,3 % bak referanseindeksen. For helåret endte avkastningen på 2,6 %. Kjemikalietankaksjene Odfjell SE og Stolt-Nielsen utviklet seg best med hhv. 9,0 % og 3,2 % oppgang. Deretter fulgte produkttankeskaper Hafnia med +1,9 %. De svakeste var tankselskapene Hunter Group som falt 47,3 % og Frontline som falt 11,3 %. Offshore vindinstallasjonsselskapet Cadeler falt 6,0 %.

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	205,8	13,0	3,4	21,6
Referanseindeks	131,6	9,6		13,7

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
Protector Forsikring ASA	19,9%	-1,4%	63,3%
Hoegh Autoliners ASA	13,9%	-0,6%	74,4%
DOF Group ASA	8,8%	-0,6%	49,0%
Crayon Group Holding ASA Shs	7,8%	-1,3%	47,3%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	7,2%	1,9%	7,5%
Odfjell SE Shs -B- Non-voting	6,1%	9,0%	13,9%
Equinor ASA	5,8%	-0,7%	-7,6%
Stolt-Nielsen Ltd	5,7%	3,2%	2,5%
Cadeler AS Ordinary Shares	5,7%	-6,0%	35,8%
Paratus Energy Services Ltd	3,3%	1,4%	—

Pensum Sparebank+ Desember 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.

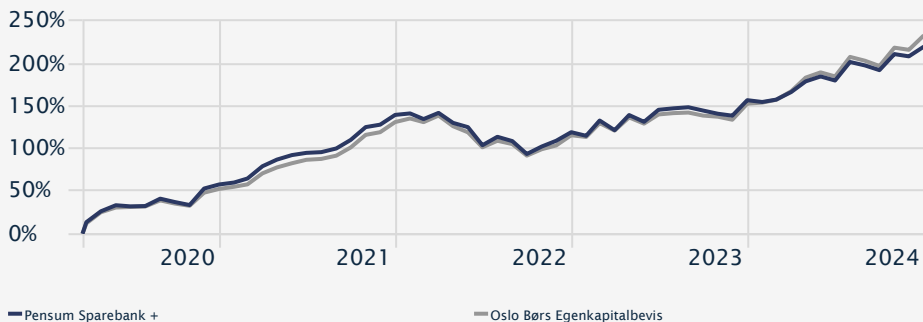
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

Desember ble nok en god måned for sparebankene. Vår portefølje steg 3,7 % mot referanseindeksens 5,4 %. Oppgangen skyldtes bl.a. en redusert forventning om snarlige rentekutt fra Norges Bank.

Best av våre banker var Sparebanken Øst med en oppgang på 10,5 %, dårligst var DnB med et fall på 1,6 %.

Året 2024 ble også et godt år for sparebankene. Vår forsiktige tilnærming til markedet ga en samlet avkastning gjennom året lik 24,5 %. Dette tallet ligger over hva vi kan forvente i avkastning i årene som kommer. Til tross for dette, fremstår ikke bankene urimelig høyt priset i forhold til sine gode inntjeningsforventninger.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022
Pensum Sparebank +	3,7	9,5	24,5	10,1	24,5	17,2	-8,5
Referanseindeks	5,4	12,1	31,7	12,9	31,7	17,2	-6,7

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	220,0	27,6	-1,1	16,6
Referanseindeks	233,2	28,7		16,9

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	-0,9	3,7	24,5
2023	-1,9	8,4	-4,9	8,0	-3,3	6,1	0,7	0,5	-1,5	-1,6	-0,9	7,6	17,2
2022	0,7	-2,7	3,1	-4,8	-2,2	-9,4	4,9	-2,4	-7,3	4,5	3,3	4,8	-8,5
2021	1,5	3,0	8,8	4,4	2,8	1,4	0,4	2,2	5,0	7,2	1,3	5,0	51,8
2020				11,2	5,7	-1,0	0,3	6,5	-2,8	-2,6	14,5	3,1	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	20,3%	4,4%	29,3%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	18,6%	1,5%	19,6%
SpareBank 1 Nord-Norge Depository Receipts	12,7%	4,4%	26,4%
Sparebanken Vest AS Depository Receipts	11,8%	7,4%	36,4%
SpareBank 1 Østlandet	9,3%	4,6%	24,8%
DNB Bank ASA	8,5%	-1,6%	12,5%
Sparebanken Sor Depository Receipts	7,9%	8,7%	44,4%
SpareBank 1 Helgeland Depository Receipts	2,9%	3,2%	19,4%
Sparebanken Øst Depository Receipts	2,4%	10,5%	54,1%

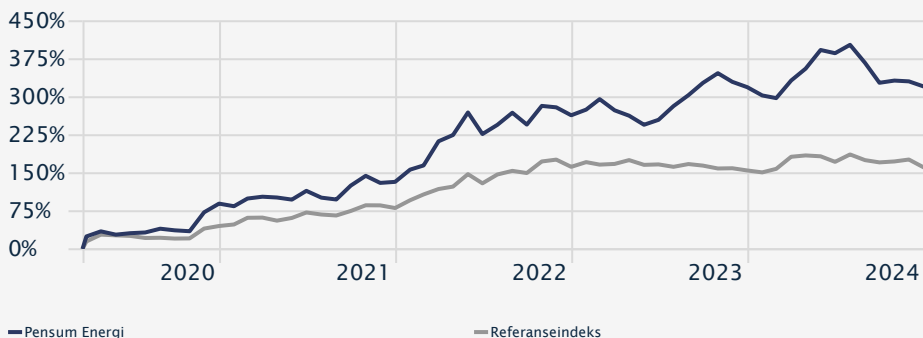
Pensum Energi - Desember 2024

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Energi var ned 2,4 % i desember sammenlignet med referanseindeksen som falt 5,7 %. For hele året 2024 var Pensum Energi opp 0,3 % sammenlignet med referanseindeksen som var opp 2,3 %.

De beste aksjene i porteføljen i desember var olje- og gassprodusentene BlueNord +11,4 % og Panoro Energy +5,9 %, og Odfjell Drilling +5,4 %. Svakest i porteføljen var tankrederiet Frontline -11,4 % og iShares S&P 500 Energy -9,1 %. Prisen på nordsjøoljen steg fra USD 72 til USD 74/fat i desember og har fortsatt å stige til USD 76/fat de første dagene i januar styrket av fallende amerikanske råoljelagre, Kinas president Xi Jinpings nyttårstale om å stimulere den økonomiske veksten og rapporter om lavere råoljeeksport fra Iran. Europeiske gasspriser handlet til EUR 48/MWh både ved starten og slutten av desember etter å ha falt til EUR 40/MWh i midten av måneden grunnet høyere temperaturer. Europeiske gasspriser har fortsatt å stige i begynnelsen av januar til over EUR 50/MWh som tilsvarer USD 90/fat oljeekvivalenter etter at avtalen om å transportere russisk rørgass gjennom Ukraina til Europa tilsvarende 5 % av årlig forbruk utløp ved årsskiftet, som har gitt meget god avkastning for flere av gassprodusentene som er blant de største posisjonene i porteføljen.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022
Pensum Energi	-2,4	-1,7	0,3	21,9	0,3	15,3	56,6
Referanseindeks	-5,7	-3,7	2,3	13,0	2,3	-2,7	45,1

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	-0,4	-2,4	0,3
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	322,2	35,2	12,9	27,4
Referanseindeks	161,7	22,3		24,1

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	11,8%	-9,1%	14,5%
iShares US Oil & Gas Explor & Prod ETF	11,5%	-6,8%	10,3%
Var Energi ASA	8,8%	-2,7%	24,3%
Equinor ASA	7,9%	-0,7%	-7,6%
Subsea 7 SA	7,2%	3,3%	25,6%
International Petroleum Corp	6,3%	3,2%	5,9%
Cadeler AS Ordinary Shares	6,3%	-6,0%	35,8%
Odfjell Drilling Ltd	6,2%	5,3%	36,7%
Frontline PLC	5,9%	-11,4%	-12,5%
BlueNord ASA	5,4%	11,4%	32,1%

Beskatning av aksjer og fond i 2025



	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 3,9 %		Ja. Ca 3,9 %		Nei	

*For formuer overstigende 20 millioner NOK er beskatningen 1,1 %.

***) Basert på rentenivået 2024.



Oslo

Frøyas gate 15
0273 Oslo
+47 23 89 68 44



Fredrikstad

Storgaten 3
1607 Fredrikstad
+47 23 89 68 44



Stavanger

Løkkeveien 107
(Smedvigkvartalet)
+47 23 89 68 44

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalternes dyktighet, produktenes risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Pensum Asset Management (PAM) oppfordrer til å lese nøkkelinformasjon og prospekter på aktuelle produkter. Slik informasjon finnes på www.pensumgroup.no.

Aktuell risiko inkluderer kredittrisiko, motpartsrisiko, korrelasjonsrisiko, likviditetsrisiko operasjonell risiko, markedsrisiko, valutarisiko, konsentrasjonsrisiko og bærekraftsrisiko. For fondene vises det til fondets prospekt.

Ved beregning av historisk avkastning er det ikke tatt hensyn til eventuelle tegnings- og innløsningskostnader. Slike kostnader vil redusere avkastningen.

Resultatbasert honorar kan tilkomme på diskresjonære forvaltningsmandater.

PAM anser at informasjonen i denne presentasjonen kommer fra kilder som er pålitelige, men kan likevel ikke garantere at informasjonen til enhver tid er fullstendig, korrekt eller tilgjengelig. Pensum Asset Management fraskriver seg således ethvert ansvar for feil og mangler.

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