

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Månedsrapport – januar 2025

Markedsføringsmaterieel



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

HELHETLIG FORVALTNING

Skreddersydd og helhetlig rådgivning til institusjoner og «private banking» markedet.

FORVALTNING AV ENKELTPRODUKTER

Forvaltning av aktivt forvaltede mandater, AIFer, UCITS fond, fondsporteføljer og eiendom.

CORPORATE FINANCE

Rådgivning knyttet til M&A, verdivurderinger, kapitalstruktur og kapitalinnhenting.

EIENDOM

Løpende forvaltning av eiendomsporteføljer innen næringseiendom og boligporteføljer.

FORSIKRINGS MEGLING

Uavhengig forsikringsmegler med fokus på tett og personlig oppfølging.

REGNSKAP

Autorisert regnskapsfører med tjenester mot Pensum kunder samt eksterne kunder.

ANTALL ANSATTE

35

FORVALTNING SKAPITAL

NOK 9,6 Mrd

ÅRLIG VEKST FORVALTNINGS KAPITAL

22,6%

ÅRLIG VEKST INNTEKTER

22,1%



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 forvaltere 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 Fondsfinans 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 forventes det at 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.



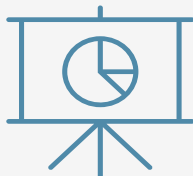
Vekting

Nøytral vekt mellom aksjer og renter. Markedet forventer omkring 12 % inntjeningsvekst globalt i 2025, hvor USA vil bidra mest til veksten. Relative prisingsforskjeller mellom markedene gjør at vi likevel anbefaler nøytral vekt mellom USA og øvrige vestlige markeder, 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. Nye konkurrenter er i ferd med å true hegemoniet til de amerikanske gigantene innen kunstig intelligens. 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 valgkamplefter. 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.

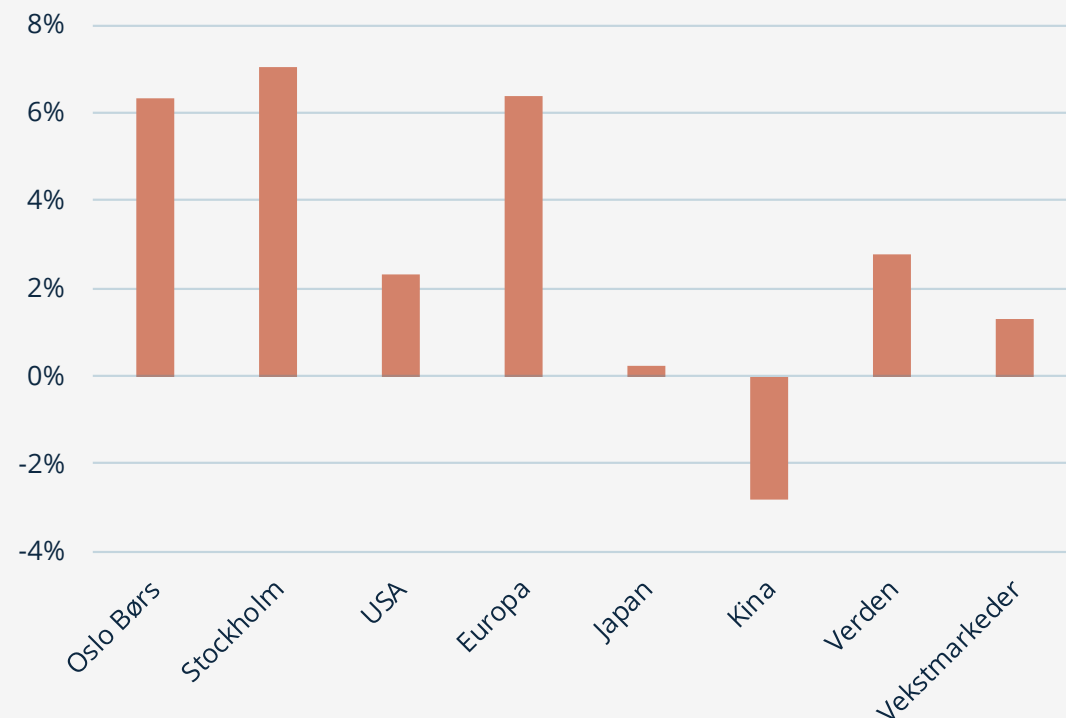
Verdens børser



Avkastning januar

	NOK		Lokal valuta	
	JANUAR	2025	JANUAR	2025
Oslo Børs	6,3 %	6,3 %	6,3 %	6,3 %
Stockholm	7,0 %	7,0 %	7,6 %	7,6 %
USA	2,3 %	2,3 %	2,8 %	2,8 %
Europa	6,4 %	6,4 %	6,5 %	6,5 %
Japan	0,2 %	0,2 %	-0,8 %	-0,8 %
Kina	-2,8 %	-2,8 %	-2,3 %	-2,3 %
India	-2,4 %	-2,4 %	-0,8 %	-0,8 %
Brasil	10,4 %	10,4 %	4,9 %	4,9 %
Verden	2,8 %	2,8 %	3,3 %	3,3 %
Vekstmarkeder	1,3 %	1,3 %	1,8 %	1,8 %
Frontier	0,3 %	0,3 %	0,8 %	0,8 %
Norden	4,7 %	4,7 %	5,2 %	5,2 %

Avkastning i NOK hittil i år



Våre fond og porteføljer

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

Pensum fond

Aksjefond

Pensum Norge

Pensum Global Energy

Hedgefond

Pensum Nordic Banking

Sector Fund

(oppstart 29.1.2025)

Pensum Global
Opportunities

Eksterne fondsporteføljer

Global Høyrente

Nordisk Høyrente

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	<i>Enkeltfond¹</i>					
	Pensum Norge A	Kåre Pettersen	22.11.2023	23,7 %	21,8 %	1,8 %
	Pensum Global Energy A	Bjørn Rise og Trond Omdal	07.12.2022	14,3 %	-1,4 %	15,6 %
	Pensum Global Opportunities A	Peter Andersland og Inger A. Vikr	03.01.2022	-6,5 %	19,2 %	-25,6 %
	<i>Fondsporteføljer²</i>					
	Pensum Basis	Kåre Pettersen og Nora Damås	12.09.2023	19,1 %	10,2 %	8,9 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	84,3 %	110,9 %	-26,6 %
	Pensum Global Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	38,4 %	12,4 %	26,0 %
	Pensum Nordisk Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	17.02.2024	7,9 %	0,9 %	7,0 %
	Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	49,4 %	56,0 %	-6,6 %
AKSJEPORTEFØLJER	<i>Aksjeporteføljer²</i>					
	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	361,7 %	146,3 %	215,4 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	226,8 %	146,3 %	80,5 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	239,1 %	252,0 %	-12,9 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise og Trond Omdal	23.03.2020	346,6 %	162,5 %	184,2 %

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	4,4 %	5,6 %	2,4 %	19,5 %	4,4 %	17,7 %						
Pensum Global Energy A	3,7 %	1,5 %	-13,2 %	5,3 %	3,7 %	-1,1 %	11,0 %	0,3 %				
Pensum Global Opportunities ²	4,4 %	-8,5 %	4,1 %	6,2 %	4,4 %	8,5 %	-15,7 %	-2,1 %				
Fondsporteføljer³												
Pensum Basis	2,1 %	2,2 %	1,6 %	12,5 %	2,1 %	13,2 %						
Pensum Globale Aksjer ⁴	3,2 %	4,1 %	3,3 %	19,4 %	3,2 %	18,2 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	14,8 %	12,1 %	9,9 %
Pensum Global Høyrente	0,8 %	1,5 %	2,9 %	6,5 %	0,8 %	6,4 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	3,1 %	3,3 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,7 %	1,8 %	3,8 %									
Pensum Global Dynamisk	2,0 %	3,3 %	3,7 %	13,5 %	2,0 %	12,9 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	9,0 %	7,9 %	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 kostnadsestimert 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 - Januar 2025

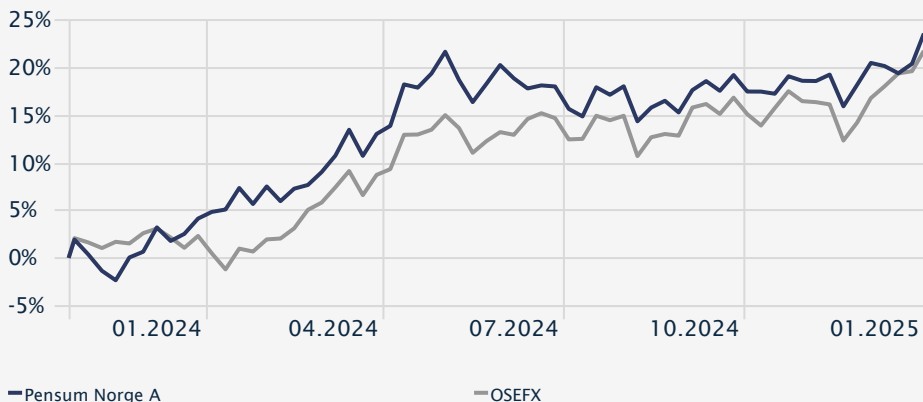


Alle tall er i NOK
 Minimum investering: 100 kr (andelsklasse D har minimumstegning på 10 mnok)
 Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks. (Andelsklasse D har 0,75% forvaltningsavgift)

Fond: UCITS aksjefond Referanseindeks: Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) Forvalter: Kåre Pettersen NAV 123,67
 AUM i kr 887 727 902

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Oslo Børs hadde sin beste årsstart siden 2006 med en oppgang på 6,7 % for fondsindeksen. Innledningsvis drev energi- og shippingsektoren oppgangen, for så å falle tilbake mot slutten av måneden. I andre halvdel av januar overtok andre sektorer som sjømat, industri og finans. Oslo Børs ble preget av en positiv stemning globalt, hvor innsettelsen av Donald Trump som president i USA, gode makrotall og en god start på resultatsesongen var viktige drivere. Vi hadde noe lav eksponering mot energi og shipping rett etter årsskiftet, noe som bidro til svakere utvikling enn indeks, men dette rettet seg til en viss grad utover i måneden. De beste posisjonene i januar var innen sjømat med Mowi og Lerøy Seafood opp hhv. 16,7 % og 14,2 %, mens Protector Forsikring steg 16,1 %. Protector leverte en god kvartalsrapport, særlig på forsikrings siden med god *combined ratio* og overraskende sterk start på satsingen i Frankrike, mens finansforvaltningen var noe på den svake siden. De svakeste aksjene i januar var Norse Atlantic med -10,6 %, Höegh Autoliners med -8,9 % og Elopak med -8,7 %. Vi kjøpte og solgte produkttankrederiet Hafnia, kjøpte panteselskapet Envipco, og solgte IT-selskapet Crayon Group og olje-/gassprodusenten Vår Energi, i løpet av januar.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022
Pensum Norge A	4,4	5,6	4,4	17,7			
OSEFX	6,7	6,0	6,7	8,2	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	23,7	19,5	1,5	13,9
OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK	21,8	18,0		12,8

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2025	4,4												4,4
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	1 år
DNB Bank ASA	7,4%	6,1%	6,1%
Protector Forsikring ASA	6,4%	16,1%	16,1%
Mowi ASA	5,1%	16,7%	16,7%
DOF Group ASA	5,0%	12,9%	12,9%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	4,6%	6,5%	6,5%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	4,5%	10,1%	10,1%
Storebrand ASA	4,4%	10,1%	10,1%
Europris ASA	4,0%	14,1%	14,1%
Aker BP ASA	3,9%	6,8%	6,8%
Höegh Autoliners ASA	3,7%	-8,9%	-8,9%

Pensum Global Energy A - Januar 2025

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

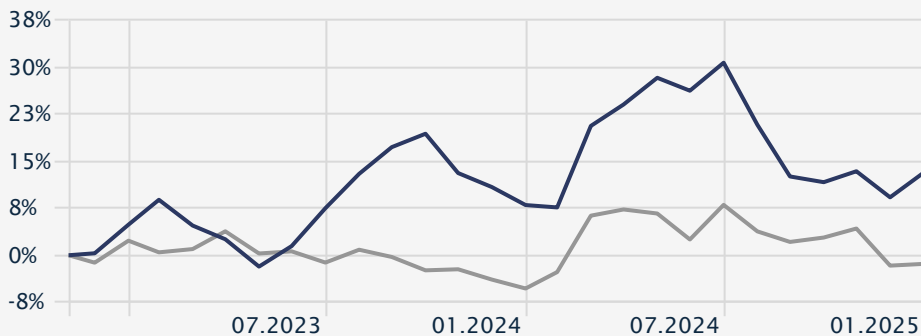
113,22

AUM i kr

137 839 354

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



— Pensum Global Energy A

— 70% MSCI World Energy + 30% MSCI Global Alternative Energy

KOMMENTAR

Pensum Global Energy var opp 3,6 % i januar sammenlignet med referanseindeksen som steg 0,3 %. De beste aksjene i porteføljen i januar var tankrederiet Frontline +27,2 %, Odfjell Drilling +21,3 % og supply-rederiet DOF Group +12,9 %. De svakeste aksjene var First Solar -5,4 %, det amerikanske oljeserviceselskapet Halliburton -4,8 % og den canadiske uranprodusenten Cameco -3,9 %.

Prisen på nordsjøolje steg fra USD 75 til USD 82/fat i begynnelsen av januar etter innføring av strengere sanksjoner mot russisk olje og gassprodusenter og den såkalte skyggeflåten som transporterer russisk olje. Brent oljepris falt tilbake til USD 75/fat mot slutten av måneden etter uttalelser fra USAs president Donald Trump om at OPEC må øke produksjonen og trusler om økte tariffen mot Canada, Mexico og Kina. Europeiske gasspriser fortsatte å stige i januar fra EUR 50/MWh til EUR 53/MWh tilsvarende USD 93/fat oljeekvivalenter, det høyeste nivået på 15 måneder. Avtalen om å transportere russisk rørgass gjennom Ukraina til Europa tilsvarende 5 % av årlig forbruk utløp ved årsskiftet, som sammen med perioder med lave vintertemperaturer i januar har gjort at europeiske gasslager har falt til 53 % sammenlignet med 69 % på samme tid i 2024.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år (3 år)	Årlig (3 år)	2024	2023	2022
Pensum Global Energy A	3,6	1,4	3,6		-1,5	10,5	
Referanseindeks	0,3	-4,1	0,3	10,1	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	13,2	5,9	6,6	22,0
Referanseindeks	-1,4	-0,6		17,8

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2025	3,6												3,6
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
EOG Resources Inc	6,7%	2,9%	2,9%
Exxon Mobil Corp	6,4%	-1,2%	-1,2%
Equinor ASA	6,0%	3,1%	3,1%
Frontline PLC	5,8%	21,5%	21,5%
Var Energi ASA	5,7%	-1,2%	-1,2%
Odfjell Drilling Ltd	4,9%	21,2%	21,2%
Aker BP ASA	4,9%	6,8%	6,8%
Shell PLC	4,8%	6,8%	6,8%
DOF Group ASA	4,6%	12,9%	12,9%
Chevron Corp	4,4%	2,5%	2,5%

Pensum Global Opportunities A - Januar 2025

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.

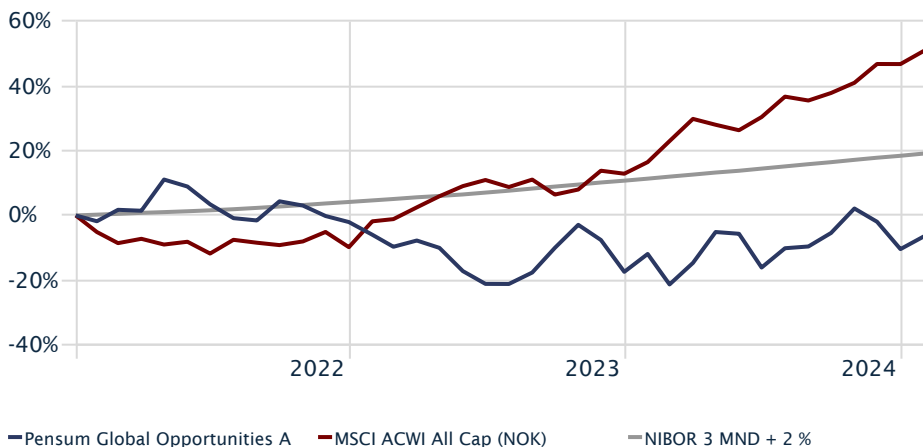
Referanseindeks: 3 måneder Nibor + 2%

Forvaltere: Peter Andersland og
Inger Anne Vikre

NAV 93,50
AUM i kr 76 529 703

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, med unntak av teknologisektoren, utviklet seg godt i januar og steg 2,9 % i USD og 2,1 % i NOK. Global Opportunities steg 4,4 %.

Gull- og sølvgruveaksjene (i henhold til Arca Gold BUGS-indeksen (HUI) steg 14,3 % (USD) og Sprott Uranium Miners (URNM) steg 1,5 % (USD). I løpet av måneden var imidlertid svingningene store med kraftige kursutslag forårsaket av introduksjonen av språkmodellen DeepSeek og deretter President Trumps trussel om innføring av 25% tariff på import fra Canada og Mexico.

Fondets uraneksponering ble rammet hardt av begge disse. Mange investorer hadde tydeligvis kjøpt uranruver som et spill på kraftig elektrisitettersørsel som følge av utbyggingen av AI og mange av disse selskapene er basert i Canada. Vår investeringstese i uran er imidlertid ikke basert på utbyggingen av kraft til AI (dette kommer først etter 2030). Vi baserer investeringen på etterspørselen fra eksisterende kraftverk og kraftverk allerede under bygging. Gullgruvene utviklet seg positivt gjennom hele måneden.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022
Pensum Global Opportunities A	4,4	-8,5	4,4	-1,6	8,5	-15,7	—
NIBOR 3 MND + 2 %	0,6	1,7	0,6	5,9	7,0	6,3	4,2

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2025	4,4												4,4
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	-6,5	-2,2	-8,0	27,7
MSCI ACWI All Cap (NOK)	50,9	14,3	8,5	16,5
NIBOR 3 MND + 2 %	19,2	5,9		0,1

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
Agnico Eagle Mines Ltd	7,3%	18,7%	18,7%
Yellow Cake Plc	7,0%	-2,8%	-2,8%
Wesdome Gold Mines Ltd	6,7%	10,0%	10,0%
New Gold Inc	6,1%	21,2%	21,2%
Alamos Gold Inc-Class A	6,0%	13,0%	13,0%
Frontline Plc	5,8%	21,5%	21,5%
Silvercrest Metals Inc	5,5%	14,9%	14,9%
NexGen Energy Ltd	5,4%	-1,0%	-1,0%
Denison Mines Corp	4,9%	0,7%	0,7%
Harmony Gold Mng-Spon Adr	4,6%	36,6%	36,6%

Pensum Basis - Januar 2025

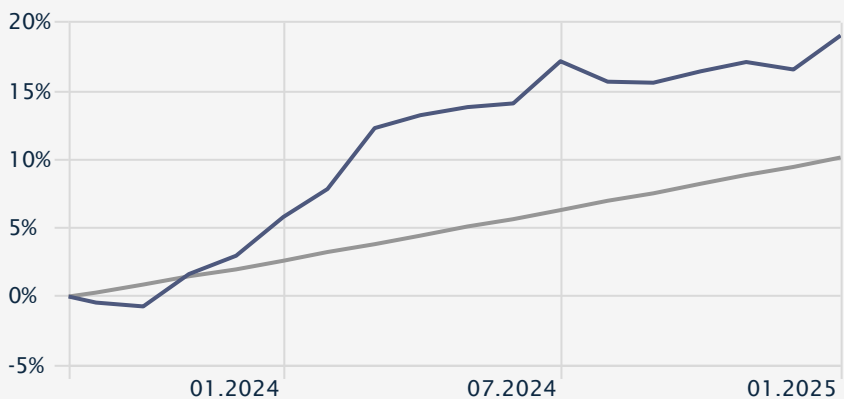
Alle tall er i NOK

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 nedsiden 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 19,1% — Norske Statsobligasjoner 3 mnd + 3 % 10,2%

KOMMENTAR

Pensum Basis startet året svært godt med en oppgang på 2,1 % i januar.

De fleste markeder hadde en fin oppgang i januar, samtidig var det andre regioner og sektorer som bidro mest positivt sammenlignet med store deler av fjoråret. Eksempelvis var europeiske selskaper sterkere enn amerikanske og teknologi falt mens finans og helse var sterkt.

Den viktigste hendelsen var innsettelsen av President Trump, som allerede har innført flere tariffier og det forventes mange endringer også fremover selv om utfallsrommet er stort og det er ikke alltid rett frem å vurdere hvorvidt ord blir til handling. Derneft kom nyheten om det kinesiske AI-selskapet DeepSeeks suksessfulle modell som skapte uro i sektoren og som viser at de største selskapene ikke kan forvente å trone alene i all fremtid.

Pensum Basis er balansert og vektlegger sterk risikostyring og lot seg ikke påvirke nevneverdig av de urolige periodene. Den globale aksjedelen av porteføljen består av tre fond, hvor avkastningen lå på mellom 2,3 og 3,9 %. Best var fondet med små selskaper, Janus Henderson Global SC. Den norske eksponeringen var særlig sterk i januar med DOF og SpareBank 1 Sør-Norge som gikk hhv 12,9 og 10,1 %. Mot slutten av måneden kjøpte vi emballasjeselskapet Elopak. Rentedelen gikk også bra hvor underliggende posisjoner steg mellom 0,6 og 0,9 % i januar.

Porteføljen er godt diversifisert 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
2025	2,1												2,1
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	2,1	2,2	2,1	19,1
OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK	6,3	5,9	6,3	18,8
MSCI ACWI All Cap NR	2,8	7,0	2,8	36,4
BBG Global High Yield NOK	1,3	2,4	1,3	17,8
Referanseindeks+3%	0,6	1,8	0,6	10,2

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

	Valuta	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	Norwegian Krone	20,1%	0,8%	0,8%	8,8%
Arctic Return Class I	Norwegian Krone	17,9%	0,6%	0,6%	5,1%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	Euro	15,4%	2,6%	2,6%	17,3%
Acadian Global Equity UCITS A EUR	Euro	15,3%	3,7%	3,7%	22,1%
KLP Obligasjon Global S	Norwegian Krone	9,8%	0,5%	0,5%	-1,3%
Janus Henderson Hrzrn Glb SC IU2 USD	US Dollar	8,0%	3,9%	3,9%	21,2%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	Norwegian Krone	3,5%	10,1%	10,1%	9,1%
Elopak ASA	Norwegian Krone	3,0%	-8,7%	-8,7%	24,3%
Bakkafrost P/F	Norwegian Krone	2,6%	2,0%	2,0%	0,3%
DOF Group ASA	Norwegian Krone	2,5%	12,9%	12,9%	—

Pensum Globale Aksjer - Januar 2025

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

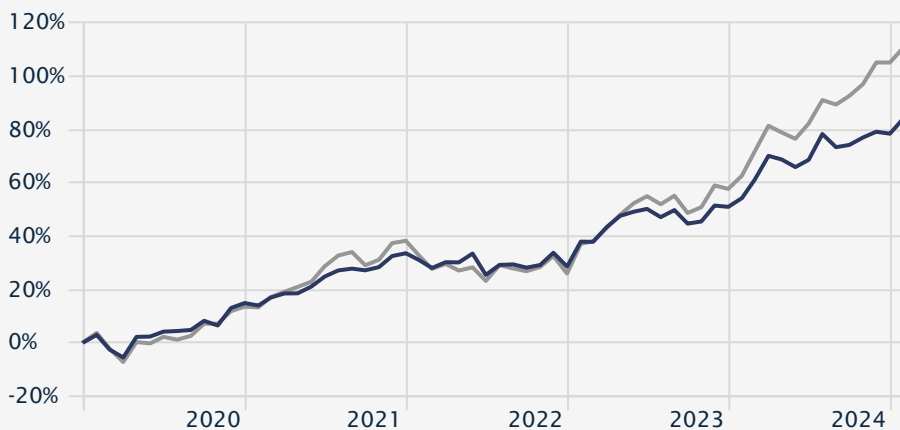
Honorar til underliggende fond: ca 0,8 % per år

0 - 20 % alternative produkter

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

Pensum Globale Aksjer er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre 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



—Pensum Globale Aksjer

—MSCI ACWI All Cap NR USD

KOMMENTAR

Pensum Globale Aksjer startet året sterkt med 3,2 % oppgang i januar. Det var først og fremst innsettelsen av president Donald Trump som var i fokus denne måneden. Han har allerede innført flere endringer med potensielt stor betydning for ulike markeder. De tidligere predikerte tolltariffene er blitt virkelighet i første omgang for Canada, Mexico og Kina, og Europa står som neste på listen. Den andre store hendelsen var det kinesiske AI-selskapet DeepSeeks inntreden med en ny modell som er vurdert som smartere, mer effektiv, mindre energikrevende og samtidig langt billigere enn modellene som hittil har vært brukt. Giganter som Nvidia, Broadcom og Taiwan Semiconductor falt mellom 15 og 20 % på nyheten, men har kommet noe tilbake i etterkant. Dette viser at man må være forberedt på at utfordrere kan komme på banen og at det kan være risikabelt å ha store vekter i de aller største og dyreste selskapene. Pensum Globale Aksjer har en begrenset vektning mot alle de tre ovennevnte. En blandet utvikling for de største selskapene førte til at indekser for USA var svakere enn europeiske i januar, og særlig gjaldt dette innen teknologi. Alle porteføljens posisjoner hadde positiv avkastning, de som gjorde det særlig bra innen sitt mandat var DNB Teknologi som steg hele 3,9 % (den globale teknologiindeksen falt 1,5 %) og Janus Henderson Small Cap, også med en oppgang på 3,9 % sammenlignet med den globale indeksen for mindre selskaper som steg kun 2,1 %.

Med fortsatt store utfallsrom vurderer vi det fortsettelse som hensiktsmessig å ha en nøytral vektning med tanke på regioner og sektorer, samtidig har vi noe overvekt mot lavere prisede selskaper heller enn dyrere selskaper, samt små selskaper heller enn store selskaper.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2025	3,2												3,2
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

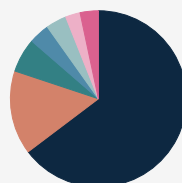
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste mnd	I år	Årlig (3 år)
Acadian Global Equity UCITS A EUR	25,1%	3,7%	3,7%	22,1%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	24,8%	2,6%	2,6%	17,3%
Janus Henderson Hrzn Glb SC IU2 USD	15,1%	3,9%	3,9%	21,2%
BGF US Basic Value D2	15,1%	3,9%	3,9%	14,6%
DNB Teknologi A	14,1%	3,9%	3,9%	24,7%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	4,9%	1,3%	1,3%	12,4%

HISTORIKK(i prosent)

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

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	64,7
Vest-Europa	15,4
Asia utv	6,2
Storbritannia	3,8
Asia fremv	3,8
Japan	2,7
Andre	3,3

Pensum Global Dynamisk - Januar 2025

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

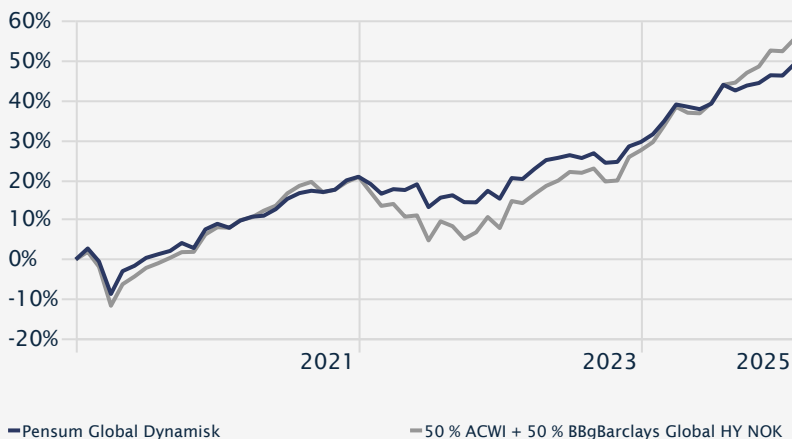
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

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 startet året sterkt med en oppgang på 2,0 %.

Månedens viktigste begivenhet var innsettelsen av president Donald Trump og hans påfølgende handlinger og uttalelser. Trumps fokus så langt har i stor grad vært på økte tariffier, mindre innvandring og å bygge ned offentlig sektor, for å nevne noe. Det er fortsatt usikkerhet knyttet til hvorvidt eller i hvor stor grad alle uttalelser vil bli gjort til faktiske handlinger. En annen stor hendelse var det kinesiske AI-selskapet DeepSeeks suksess, hvilket umiddelbart svekket flere AI-giganters verdier vesentlig før de kom noe tilbake. Dette viser uansett at man kan forvente utfordringer til de største og dyreste selskapene innen dette feltet.

På rentesiden forventes det at det tar lengre tid med rentenedsettelse i USA som følge av Trumps politikk. På den andre siden er det store utfallsrom, svekkes økonomien vil jo det gi lavere renter på sikt. I sum gikk lange renter i USA såvidt ned, mens kredittspredene gikk inn med 26 basispunkter.

Alle porteføljens posisjoner var positive i januar. De beste prestasjonene var det DNB Teknologi og Janus Henderson Global Small Cap som sto for, begge med 3,9 % oppgang, langt foran sine respektive indekser som falt 1,5 og steg 2,1 %. Porteføljen er fint diversifisert hva gjelder både regioner og sektorer, kredittisiko 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 vekt relativt tungt.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2025	2,0												2,0
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%	0,8%	0,8%	8,7%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	16,0%	1,1%	1,1%	2,7%
Acadian Global Equity UCITS A EUR	12,5%	3,7%	3,7%	22,1%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	12,5%	2,6%	2,6%	17,3%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	12,0%	0,8%	0,8%	8,8%
BGF US Basic Value D2	7,5%	3,9%	3,9%	14,6%
Janus Henderson Hrz n Glb SC IU2 USD	7,5%	3,9%	3,9%	21,2%
DNB Teknologi A	7,0%	3,9%	3,9%	24,7%
Pareto ESG Global Corporate Bd D	5,0%	0,8%	0,8%	3,5%
Acadian Emerg Mkts Eq II A USD Acc	2,5%	1,3%	1,3%	11,7%

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

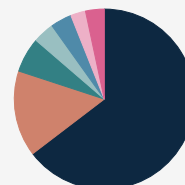
	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022	Årlig avk.	Std.avv
Pensum Global Dynamisk	2,0	3,3	2,0	7,9	12,9	12,4	-4,6	8,2	7,5
Referanseindeks	2,1	4,7	2,1	10,0	19,6	18,2	-10,7	9,1	9,4

ALLOKERING

Andel Aksjer: 50 %

Andel Renter: 50 %

REGIONER AKSJER



Region	%
Nord-Amerika	64,6
Vest-Europa	15,4
Asia utv	6,3
Asia fremv	3,8
Storbritannia	3,8
Japan	2,7
Andre	3,4

Pensum Global Høyrente - Januar 2025

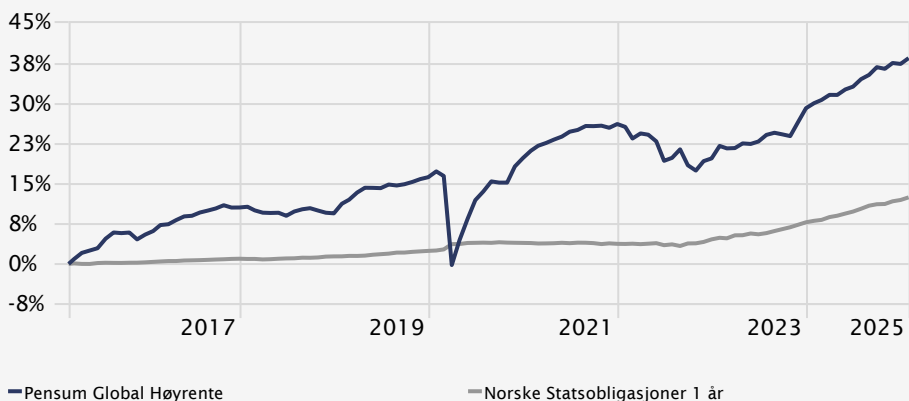
Alle tall er i NOK

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 startet året godt med en oppgang på 0,8 % i januar.

Innsettelsen av president Donald Trump og hans umiddelbare handlinger og uttalelser var den klart største markedspåvirkningen i januar. Det er grunn til å tro at de nå innførte økte tollavgiftene, samt de predikerte skattelettelsene vil virke inflatorisk og at rentene i USA vil forbli høyere lengre enn man tidligere trodde. Samtidig er det knyttet usikkerhet til hvorvidt alle uttalelser vil bli gjort til faktisk handling og hvilken effekt det isåfall har på økonomien på sikt. En svekket økonomi vil bety lavere renter på sikt. 10 års renten i USA falt såvidt fra 4,57 til 4,54 % i januar. Porteføljens beste posisjon i januar var Barings Global HY med 1,2 % oppgang, mens KLP Obligasjon Global med sterkere kreditter (og med det lavere kuponger) og høyere rentesensitivitet steg 0,5 %.

Vi fortsetter å ha en diversifisering av ulike typer obligasjoner; god spredning på både kredittisiko og renterisiko, regioner og sektorer. Effektiv rente ligger på i overkant av 7 % og rentedurasjonen på ca 3 år.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2025	0,8												0,8
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	—

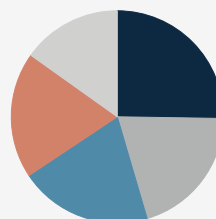
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

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

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år (3 år)	Årlig (3 år)	2024	2023	2022	Årlig avk	Std.avv
Pensum Global Høyrente	0,8	1,5	0,8	3,3	6,4	7,8	-5,1	3,6	6,1
BBgBarc Global HY NOK	1,3	2,4	1,3	3,4	9,8	11,3	-12,6	4,4	8,4
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,4	1,1	0,4	2,7	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 - Januar 2025

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

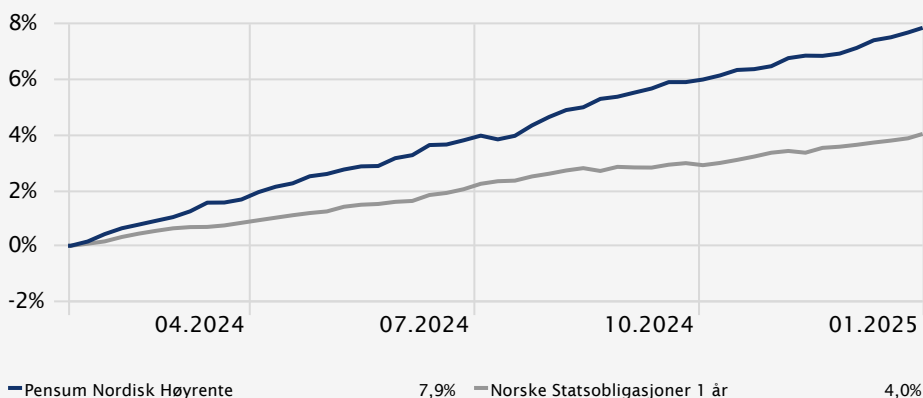
Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel Ingen referanseindeks

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 startet året godt med en oppgang på 0,7 % i januar.

Nordiske høyrenteobligasjoner fortsetter sin jevne, sterke oppgang. Forvaltere melder om god tilgang til nye obligasjoner på markedet, samtidig er prisene høye og kontraktene på marginen svakere. Porteføljens utvalgte forvaltere har alle sterkt fokus på kvalitet i porteføljen og er kun med på et lite utvalg av nye obligasjoner så lenge prisingen vurderes såvidt høy. Selv med svært lave kredittspreader og økt geopolitisk usikkerhet ser det nordiske markedet robust ut.

I norden har obligasjonene stort sett flytende renter og blir derfor ikke særskilt påvirket av rentendringer.

Våre tre selekterte fond ga alle en jevn, fin oppgang på 0,8-0,9 % i januar. I og med fortsatt 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
2025	0,7												0,7
2024			0,7	0,8	0,8	0,6	0,8	0,7	0,8	0,5	0,5	0,6	—

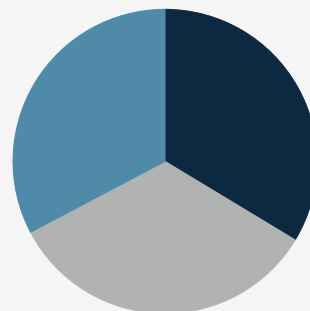
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	33,0%	0,8%	0,8%	8,8%
Storm Bond ICN NOK	33,0%	0,8%	0,8%	8,7%
Alfred Berg Nordic HY ACC C (NOK)	32,1%	1,1%	1,1%	

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022	Arlig avk	Std.av
Pensum Nordisk Høyrente	0,7	1,8	0,7					8,2	0,4
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,4	1,1	0,4	2,7	3,9	3,0	0,8	4,3	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	4,6 %	6,0 %	6,8 %	18,3 %	4,6 %	13,3 %	7,4 %	6,0 %	30,1 %	24,3 %	10,7 %	14,5 %
Pensum Norge Vekst	6,9 %	2,6 %	-8,3 %	2,2 %	6,9 %	2,6 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	15,5 %	12,7 %	18,1 %
Pensum Sparebank ^{2,3}	6,0 %	9,0 %	12,3 %	33,0 %	6,0 %	24,5 %	17,2 %	-8,5 %			12,0 %	15,6 %
Pensum Energi ³	5,8 %	2,9 %	-11,6 %	10,4 %	5,8 %	0,3 %	15,3 %	56,6 %			20,2 %	22,4 %

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 - Januar 2025

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.

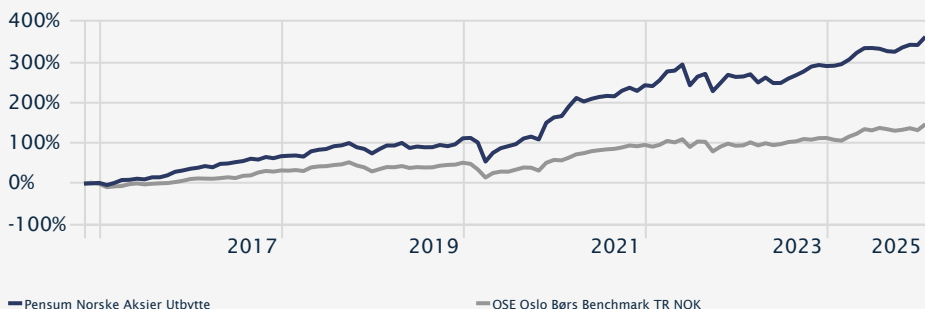
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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

Oslo Børs hadde sin beste årsstart siden 2006 med en oppgang på 6,3 %. Innledningsvis drev energi- og shippingsektoren oppgangen, for så å falle tilbake mot slutten av måneden. I andre halvdel av januar overtok andre sektorer som sjømat, industri og finans. Oslo Børs ble preget av en positiv stemning globalt, hvor innsettelsen av Donald Trump som president i USA, gode makrotall og en god start på resultat sesongen var viktige drivere.

Porteføljen endte noe bak indeks, men leverte likevel anstendige 4,6 % oppgang, hvor undervekt tank- og LPG-shipping, samt overvekt bilfrakt, forklarer en god del av mindreakkastningen. Porteføljens beste aksjer i januar ble MOWI med +16,7 %, Protector Forsikring med +16,1 % og Lerøy Seafood med +14,2 %. De dårligste bidragsyterne var Höegh Autoliners med -8,9 %, Elopak med -8,7 % og Schibsted B med -2,8 %.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022
Pensum Norske Aksjer Utbytte	4,6	6,0	4,6	10,7	13,3	7,4	6,0
Referanseindeks	6,3	5,9	6,3	8,9	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	361,8	18,0	7,7	16,8
Referanseindeks	146,3	10,2		13,7

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2025	4,6												4,6
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	1 år
Protector Forsikring ASA	7,8%	16,1%	16,1%
Storebrand ASA	7,6%	10,1%	10,1%
Hoegh Autoliners ASA	7,0%	-8,9%	-8,9%
DNB Bank ASA	6,6%	6,1%	6,1%
Var Energi ASA	6,5%	-1,4%	-1,4%
Subsea 7 SA	6,2%	4,0%	4,0%
Aker BP ASA	5,8%	6,8%	6,8%
Schibsted ASA Class B	5,6%	-2,8%	-2,8%
Mowi ASA	5,2%	16,7%	16,7%
Atea ASA	5,1%	2,0%	2,0%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Januar 2025

Alle tall er i NOK

Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

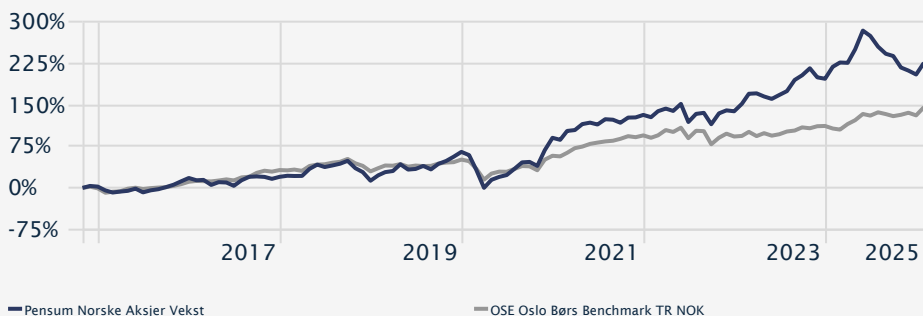
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Vekst er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen kan investere inntil 10% i ikke børsnoterte aksjer (f. eks. på Euronext Growth eller OTC-listen). Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 1. november 2015.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Oslo Børs hadde sin beste årsstart siden 2006 med en oppgang på 6,3 %. Innledningsvis drev energi- og shippingsektoren oppgangen, for så å falle tilbake mot slutten av måneden. I andre halvdel av januar overtok andre sektorer som sjømat, industri og finans. Oslo Børs ble preget av en positiv stemning globalt, hvor innsettelsen av Donald Trump som president i USA, gode makrotall og en god start på resultatsesongen var viktige drivere. Sanksjoner mot Iran, Russland og skyggeflåten for tankskip driver igjen ratene oppover for tanksektoren, noe som bidro til at Hunter Group steg 235,4 %, mens Frontline steg 27,2 %. Undervannstjenesteleverandøren Argeo steg 31,4 %. De svakeste aksjene i januar var IT-selskapet Crayon som leverte svake Q4-tall og falt 15,1 %, flyselskapet Norse Atlantic som til tross for gode trafikk tall i desember falt 10,6 % og bilfrakterederiet Höegh Autoliners som falt 8,9 % på økt sannsynlighet for gjenåpning av Rødehavet/Suez-kanalen for skipsfarten.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Arlig (3 år)	2024	2023	2022
Pensum Norske Aksjer Vekst	6,9	2,6	6,9	12,7	2,6	24,7	2,8
Referanseindeks	6,3	5,9	6,3	8,9	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 Vekst	226,8	13,7	3,4	21,6
Referanseindeks	146,3	10,2		13,7

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2025	6,9												6,9
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

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Protector Forsikring ASA	19,7%	16,1%	16,1%
Hoegh Autoliners ASA	11,9%	-8,9%	-8,9%
DOF Group ASA	9,3%	12,9%	12,9%
Crayon Group Holding ASA Shs	7,2%	-15,1%	-15,1%
Endur ASA	6,4%	2,6%	2,6%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	6,0%	-1,5%	-1,5%
Hunter Group ASA	5,6%	235,4%	235,4%
Equinor ASA	5,0%	3,1%	3,1%
Cadeler AS Ordinary Shares	5,0%	-5,5%	-5,5%
Frontline PLC	4,1%	27,2%	27,2%

Pensum Sparebank+ Januar 2025



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.

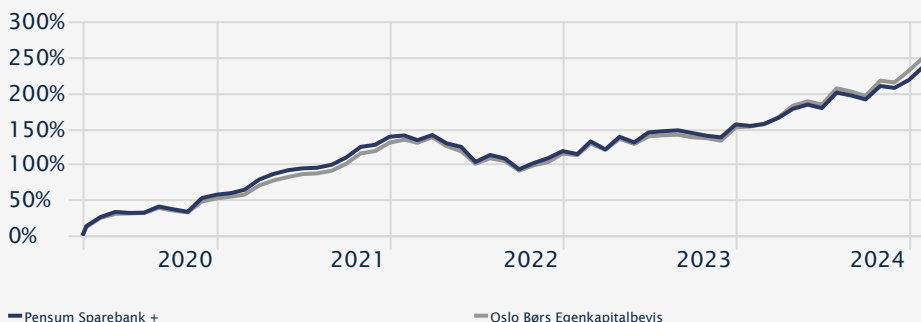
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

Det nye året startet godt for våre banker. Porteføljen var opp 6,0 % i januar mot referanseindeksens 5,7 %. SpareBank 1 Helgeland var best av våre banker med en oppgang på 15,6 %, dårligst var Sparebanken Vest med 2,9 %.

Bankene er godt drevet og leverer svært gode resultater. De enkelte bankene har da også levert fra ca. 30 % til ca. 50 % avkastning gjennom de siste 12 måneder. Vi er fortsatt positive til sektoren, men vi er av den oppfatning at potensialet for ytterligere kursstigning på kort sikt er begrenset. For å trygge de opparbeidede verdiene har vi derfor i løpet av måneden valgt å redusere eksponeringen i noen av de større sparebankene, og tilsvarende øke eksponeringen i DnB og bankinnskudd. DnB fremstår rimeligere enn flere av sparebankene nå.

Vi følger markedet tett og vil så snart vi mener potensialet for ytterligere verdiskapning igjen er betydelig, velge en mer offensiv strategi.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022
Pensum Sparebank +	6,0	9,0	6,0	12,0	24,5	17,2	-8,5
Referanseindeks	5,7	10,4	5,7	14,3	31,7	17,2	-6,7

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	239,1	28,6	-1,0	16,5
Referanseindeks	252,0	29,6		16,8

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2025	6,0												6,0
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	1 år
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	20,4%	6,5%	6,5%
DNB Bank ASA	16,8%	6,1%	6,1%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	16,5%	10,1%	10,1%
SpareBank 1 Nord-Norge Depository Receipts	9,9%	5,8%	5,8%
Sparebanken Vest AS Depository Receipts	7,9%	2,9%	2,9%
SpareBank 1 Østlandet	7,3%	5,9%	5,9%
Sparebanken Sor Depository Receipts	6,5%	6,7%	6,7%
SpareBank 1 Helgeland Depository Receipts	3,1%	15,6%	15,6%
Sparebanken Øst Depository Receipts	2,5%	7,8%	7,8%

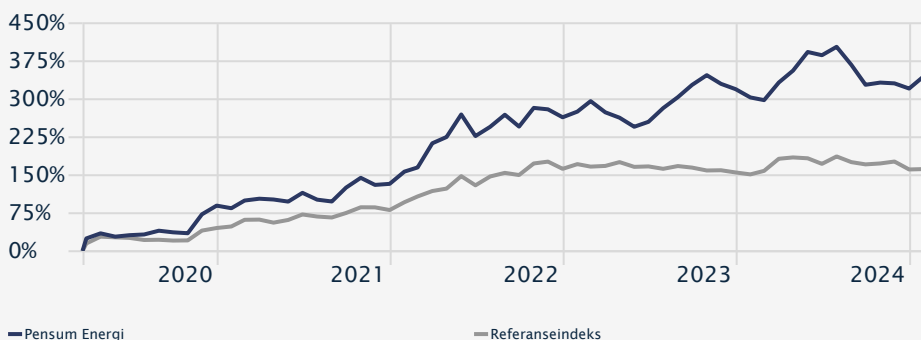
Pensum Energi - Januar 2025

Alle tall er i NOK

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

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Energi var opp 5,8 % i januar sammenlignet med referanseindeksen som steg 0,3 %. De beste aksjene i porteføljen i januar var tankrederiet Frontline +27,2 %, Odfjell Drilling +21,3 % og den canadiske oljeproduzenten International Petroleum Corporation +15,4 %. De svakeste aksjene var havvindsselskapet Cadeler -5,5 %, olje- og gassproduzenten Vår Energi -1,5 % og seismikkelskapet TGS +0,9 %.

Prisen på nordsjøolje steg fra USD 75 til USD 82/fat i begynnelsen av januar etter innføring av strengere sanksjoner mot russiske olje- og gassproducenter og den såkalte skyggeflåten som transporterer russisk olje. Brent oljepris falt tilbake til USD 75/fat mot slutten av måneden etter uttalelser fra USAs president Donald Trump om at OPEC må øke produksjonen og trusler om økte tarifferte mot Canada, Mexico og Kina. Europeiske gasspriser fortsatte å stige i januar fra EUR 50/MWh til EUR 53/MWh tilsvarende USD 93/fat oljeekvivalenter, det høyeste nivået på 15 måneder. Avtalen om å transportere russisk rørgass gjennom Ukraina til Europa tilsvarende 5% av årlig forbruk utløp ved årsskiftet, som sammen med perioder med lave vintertemperaturer i januar har gjort at europeiske gasslager har falt til 53 % sammenlignet med 69 % på samme

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2024	2023	2022
Pensum Energi	5,8	2,9	5,8	20,2	0,3	15,3	56,6
Referanseindeks	0,3	-4,1	0,3	10,1	2,3	-2,7	45,1

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2025	5,8												5,8
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	346,6	36,1	14,1	27,3
Referanseindeks	162,5	22,0		24,1

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	11,9%	5,4%	5,4%
iShares US Oil & Gas Explor & Prod ETF	11,1%	2,5%	2,5%
Var Energi ASA	8,2%	-1,4%	-1,4%
Equinor ASA	7,7%	3,1%	3,1%
Subsea 7 SA	7,1%	4,0%	4,0%
Odfjell Drilling Ltd	7,1%	21,2%	21,2%
Frontline PLC	7,0%	27,2%	27,2%
International Petroleum Corp	6,9%	15,8%	15,8%
DOF Group ASA	5,6%	12,9%	12,9%
BlueNord ASA	5,2%	2,3%	2,3%

Beskatning av aksjer og fond i 2025



	PRIVAT EIE		AKSJESPAREKONTO (ASK)		AKSJESELSKAP	
	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue
Norske aksjer, EU/EØS aksjer, Aksjefond registrert i Norge/EU/EØS	37,84 % skatt på gevinster etter fradrag for skjermingsrente** Ikke fradrag for skjermingsrente ved tap	80% av markedsverdi beskattes med inntil 1,0%	Ingen løpende beskatning. Ved realisasjon av avtalen samme beskatning som aksjer i privat eie.	80% av markedsverdi beskattes med inntil 1,0%	Ikke skatt på gevinst, ikke fradrag for tap. 3% av utbytter beskattes med 22% (3% 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 salg anbefaling, og Pensum Asset Management fraskriver seg dermed ethvert ansvar for eventuelle tap fra handler utført som følge av denne presentasjonen.