

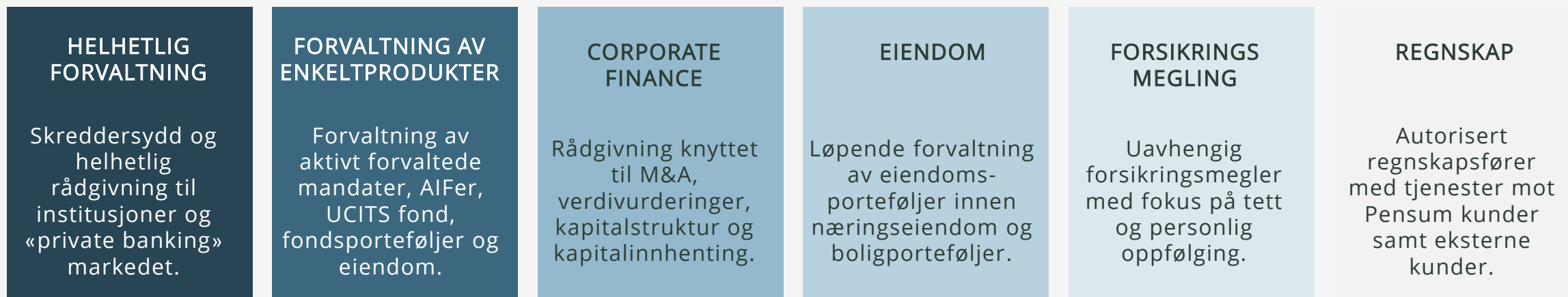
PENSUM ASSET MANAGEMENT

Månedsrappport – november 2024

Markedsføringsmaterieill



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.

Forvaltningen





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 % det kommende året, 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 med nær fire ganger så sterk vekst som eurosoneen ved utgangen av 2024. 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

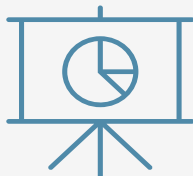
Nøytral vekt mellom aksjer og renter. Vi forventer god inntjeningsvekst i både USA, Europa og Japan, og forventer at USA vil «dra lasset» i 2025, men relative prisingsforskjeller mellom markedene gjør at vi likevel anbefaler nøytral vekting mellom disse regionene, og så med en undervekt vekstmarkeder 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 å øke vekten mot «small cap» i USA, det samme også i Europa. Det er stort utfallsrom i forhold til amerikansk politikk i 2025, og om den nye amerikanske presidenten 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.

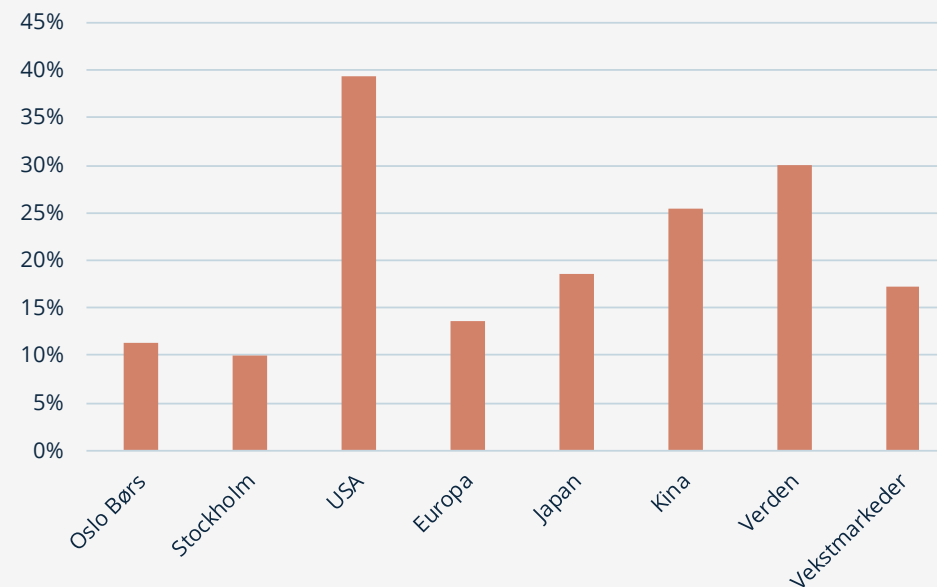
Verdens børser



Avkastning november

	NOK		Lokal valuta	
	NOVEMBER	2024	NOVEMBER	2024
Oslo Børs	1,6 %	11,3 %	1,6 %	11,3 %
Stockholm	-2,8 %	9,9 %	-1,0 %	9,4 %
USA	6,1 %	39,4 %	5,9 %	28,1 %
Europa	-1,5 %	13,6 %	1,1 %	9,1 %
Japan	-0,6 %	18,6 %	-2,2 %	16,1 %
Kina	-0,6 %	25,4 %	-0,8 %	15,2 %
India	0,3 %	19,9 %	0,6 %	11,8 %
Brasil	-5,7 %	-16,4 %	-2,9 %	-5,6 %
Verden	4,1 %	30,1 %	3,9 %	19,5 %
Vekstmarkeder	-3,4 %	17,2 %	-3,6 %	7,7 %
Frontier	-2,4 %	16,4 %	-2,6 %	6,9 %
Norden	-3,0 %	8,7 %	-3,2 %	-0,1 %

Avkastning i NOK hittil i år





Våre fond og porteføljer

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

Pensum fond

Aksjefond
Pensum Norge

Pensum Global Energy

Hedgefond
Pensum Global
Opportunities

Eksterne fondsporteføljer

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

(inneholder også enkeltaksjer)

Enkeltaksje- porteføljer

Norge Utbytte
Norge Vekst
Global Energi
Sparebank +



Avkastning siden oppstart

	Portefølje	Forvalter(e)	Oppstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
FOND	Enkeltfond¹					
	Pensum Norge A	Kåre Pettersen	22.11.2023	18,7 %	16,5 %	2,1 %
	Pensum Global Energy A	Bjørn Rise og Trond Omdal	07.12.2022	14,4 %	4,3 %	10,1 %
	Pensum Global Opportunities A	Peter Andersland og Inger A. Vikre	03.01.2022	-2,0 %	17,9 %	-19,8 %
	Fondsporteføljer²					
	Pensum Basis	Kåre Pettersen og Nora Damås	12.09.2023	17,1 %	8,9 %	8,3 %
	Pensum Globale Aksjer	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	79,3 %	105,3 %	-26,0 %
	Pensum Global Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	10.03.2016	37,5 %	11,7 %	25,9 %
Pensum Nordisk Høyrente ³	Kåre Pettersen og Nora Damås	17.02.2024	6,5 %	0,9 %	5,6 %	
Pensum Global Dynamisk	Kåre Pettersen og Nora Damås	01.01.2020	46,6 %	53,0 %	-6,5 %	
AKSJEPORTEFØLJER	Aksjeporteføljer²					
	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	342,1 %	136,4 %	205,7 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	212,9 %	136,4 %	76,6 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	208,6 %	216,2 %	-7,7 %
Pensum Energi	Bjørn Rise og Trond Omdal	23.03.2020	332,8 %	177,5 %	155,3 %	

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

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

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

Historisk avkastning og risiko

Navn	1 mnd	3 mnd	6 mnd	12 mnd	Hittil i år	2023	2022	2021	2020	2019	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Enkeltfond¹												
Pensum Norge A	1,3 %	0,5 %	-2,5 %	18,4 %	17,9 %							
Pensum Global Energy A	1,6 %	-6,0 %	-11,5 %	0,7 %	2,7 %	11,0 %						
Pensum Global Opportunities A ²	-4,0 %	8,5 %	3,9 %	6,1 %	18,8 %	-15,7 %	-2,1 %					
Fondsporteføljer³												
Pensum Basis	0,6 %	1,2 %	2,9 %	15,2 %	13,7 %							
Pensum Globale Aksjer ⁴	1,2 %	3,3 %	8,0 %	18,3 %	18,7 %	17,4 %	-3,7 %	16,3 %	14,8 %	26,8 %	10,6 %	9,9 %
Pensum Global Høyrente	0,8 %	1,6 %	3,7 %	8,8 %	6,5 %	7,8 %	-5,1 %	5,3 %	3,1 %	6,2 %	3,1 %	3,8 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,5 %	1,8 %	3,8 %									
Pensum Global Dynamisk	1,4 %	2,7 %	6,2 %	14,0 %	13,0 %	12,4 %	-4,6 %	10,9 %	9,0 %		6,9 %	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 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 - November 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)

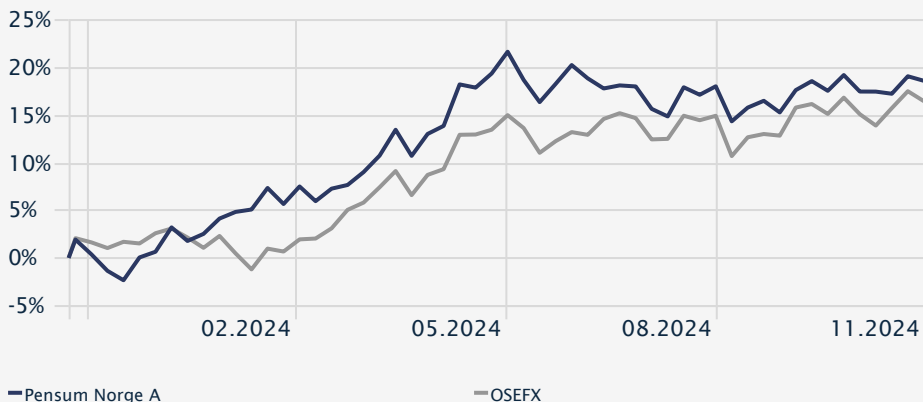
Forvalter: Kåre Pettersen

NAV
AUM i kr

118,69
823 444 858

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

November ble en positiv måned med 1,3 % oppgang, like bak indeksens 1,4 %. Presidentvalget i USA satte også sitt preg på Oslo Børs, så vel som øvrige børser verden over. Tolltariffer kan påvirke markedsmulighetene for norske eksportører, eksempelvis innen sjømat, mens en sterkere dollar kan bidra til økt inntjening for selskaper innen olje og shipping. Generelt har stemningen i markedet vært god i markedet i tråd med historisk sesongutvikling. Et klart unntak fra dette har vært shippingsektoren som falt betydelig mot slutten av måneden.

Norse Atlantic, vår minste posisjon, steg astronomiske 119,7 %, etter at de klarte å øke fyllingsgraden mer enn ventet, inngikk en intensjonsavtale om å leie ut 6 fly og hentet kapital på høyere enn siste børskurs. Crayon Group steg 16,8 % og SATS steg 14,4 %. Svakest var Frontline med -14,6 %, Cadeler med -8,3 % og ABG Sundal Collier med -3,8 %.

Nye aksjer i porteføljen i november var treningssenterkjeden Sats og industrikonsernet Endur, som jobber med marin infrastruktur og bygging av landbaserte oppdrettsanlegg.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norge A	1,3	0,5	17,9				
OSEFX	1,4	1,3	13,6	6,0	11,2	-7,1	21,1

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norge A	18,7	18,2	2,1	14,1
OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK	16,5	16,1		12,9

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	2,9	3,0	2,3	5,0	6,4	-1,2	0,3	-2,2	-1,7	0,9	1,3		17,9
2023											—	0,4	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
DNB Bank ASA	8,1%	1,5%	14,2%
Protector Forsikring ASA	5,5%	1,4%	65,6%
DOF Group ASA	5,1%	-2,7%	49,9%
SpareBank 1 SMN	4,7%	1,1%	24,2%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	4,7%	-0,7%	17,8%
Schibsted ASA Class B	4,5%	3,4%	59,7%
Hoegh Autoliners ASA	4,4%	11,9%	75,2%
Cadeler AS Ordinary Shares	4,3%	-8,3%	44,5%
Bakkafrost P/F	4,3%	-1,2%	25,2%
Storebrand ASA	4,0%	-3,1%	39,2%

Pensum Global Energy A - November 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

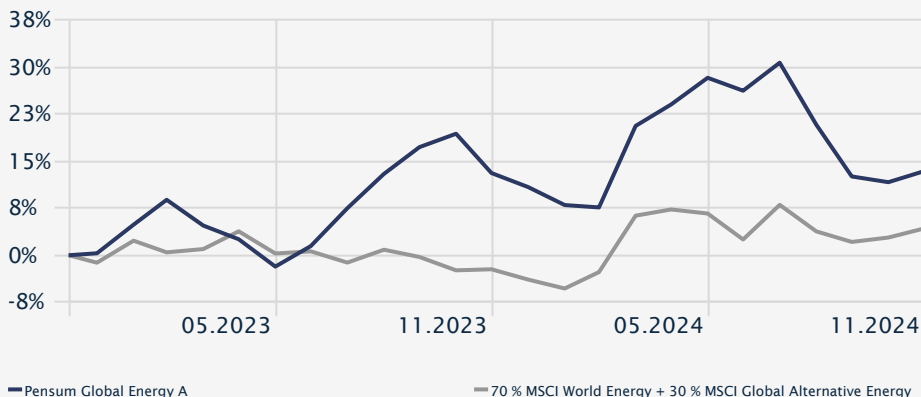
113,42

AUM i kr

145 810 791

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 steg med 1,6 % i november sammenlignet med referanseindeksen som steg med 1,4 %. De beste aksjene i porteføljen i november var de amerikanske gassprodusentene Range Resources med 19,3 %, Expand Energy med 17,7 % og oljeserviceselskapet Baker Hughes med 16,2 %. De svakeste var Frontline med -14,6 %, Cadeler med -8,2 % og Total Energies med -6,6 %. Prisen på nordsjøoljen var påvirket av flere forskjellige forhold i måneden og falt fra USD 74 per fat til USD 72. Geopolitiske forhold som forventninger om israelske militære angrep på Irans oljerelaterte infrastruktur trakk først opp oljeprisen før den falt tilbake og falt så videre på nyheten om svake etterspørselstall fra Kina. Mot slutten av måneden var det de positive økonomiske nøkkeltallene fra USA og markedsreaksjonene fra presidentvalget som bidro til å løfte oljeprisen og flere amerikanske olje- og gassaksjer. Gassmarkedene er sterkere enn oljemarkedene i Asia og i Europa for tiden og prisnoteringen for naturgass levert i Nederland steg gjennom måneden og endte på 48 EUR/Mwh som tilsvarer ca. USD 87 per fat oljeekvivalenter, ca. USD 15 over dagens oljepris.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år (3 år)	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Global Energy A	1,6	-6,1	2,3	10,5			
Referanseindeks	1,4	0,4	8,5	14,2	-2,7	45,1	24,5

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Energy A	13,4	6,6	4,4	22,1
Referanseindeks	4,3	2,1		17,8

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

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

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Exxon Mobil Corp	8,4%	2,1%	32,6%
Var Energi ASA	6,3%	4,2%	27,0%
DOF Group ASA	5,8%	-2,7%	49,9%
EOG Resources Inc	5,6%	9,5%	23,2%
Equinor ASA	5,0%	4,1%	-7,1%
Subsea 7 SA	4,7%	3,6%	21,7%
Cameco Corp	4,5%	15,2%	50,7%
Shell PLC	4,5%	-1,7%	11,4%
Yellow Cake PLC Ordinary Shares	4,4%	-0,4%	-4,4%
TotalEnergies SE	4,2%	-6,6%	-2,0%

Pensum Global Opportunities A - November 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.

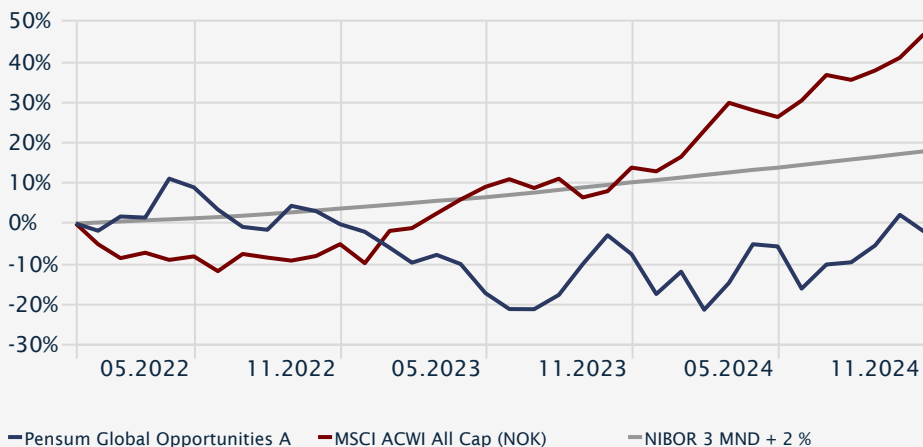
Referanseindeks: 3 måneder Nibor + 2%

Forvaltere: Peter Andersland og
Inger Anne Vikre

NAV 98,04
AUM i kr 76 892 736

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 var sterkt i november og steg 4,0 % i USD og 4,2 % i NOK. I dette regimet falt gull- og sølvgruveaksjene (i henhold til Arca Gold BUGS-indeksen (HUI) med 6,3 % (USD) og Sprott Uranium Miners (URNM) steg 1,6 % (USD).

Global Opportunities falt 4 % i november, med positive bidrag fra temaet uranruver, og negative bidrag fra gull- og sølvgruveaksjene. De største posisjonene i porteføljen innenfor gullgruve-temaet klarte seg relativt bra med Agnico Eagle Mines som falt 1,4%, mens Wesdome Gold Mines og New Gold steg 0,1 % og 0,4 %. Alamos Gold falt 6,4 %. Det var eksponeringen til sølvgruvene som trakk mest ned på forventninger om mindre investeringer i fornybar energi. Blant uranruverne kom de største gevinstene fra Nexgen Energy (16,2 %) og Dennison Mines (12,8 %), mens den største posisjonen, Yellowcake, falt 0,4 %. Vi er nå i den mest aktive perioden i uranmarkedet (de fleste kjøpskontraktene inngås iltårets siste fire måneder). I «Short-boken» fikk vi, som følge av den bredere oppgangen i aksjemarkedet, negative bidrag fra temaene syklisk konsum og fra markedsrisikohedgen. Vi forventer at fondet fortsetter å levere en bedre avkastning enn markedet i svake perioder for det brede aksjemarkedet.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år (3 år)	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Global Opportunities A	-4,0	8,5	18,8	-15,7			
NIBOR 3 MND + 2 %	0,6	1,7	6,4	6,3	4,2		

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	6,7	-10,7	8,5	11,2	-0,6	-11,1	7,1	0,6	4,6	8,0	-4,0		18,8
2023	-4,0	-4,0	2,1	-2,5	-8,0	-4,8	0,0	4,5	9,3	7,9	-4,8	-10,7	-15,7
2022	—	3,6	-0,3	9,5	-1,9	-5,0	-4,1	-0,7	6,0	-1,3	-3,1	-1,9	—

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Opportunities A	-2,0	-0,7	-6,5	27,0
MSCI ACWI All Cap (NOK)	46,9	14,1	8,3	16,7
NIBOR 3 MND + 2 %	17,9	5,8		0,1

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
Yellow Cake PLC	11,3%	-0,4%	-4,3%
Agnico Eagle Mines Ltd	6,9%	-1,4%	71,0%
NexGen Energy Ltd	6,4%	16,2%	32,0%
Denison Mines	5,8%	12,8%	44,7%
Wesdome Gold Mines Ltd	5,4%	0,1%	63,0%
New Gold Inc	5,1%	0,4%	104,5%
EnCore Energy Corp	5,0%	-5,2%	2,9%
Silvercrest Metals Inc	5,0%	1,1%	70,0%
Alamos Gold Inc- Class A	4,9%	-6,4%	52,4%
Isoenergy LTd	4,9%	3,2%	-4,0%

Pensum Basis - November 2024

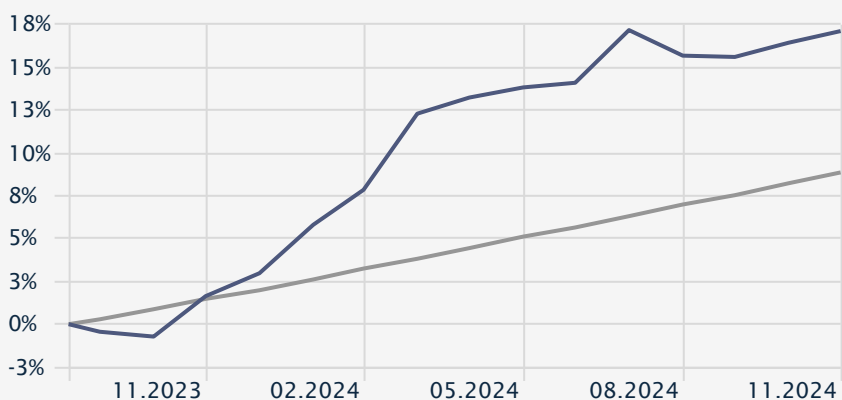
Alle tall er i NOK

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 nedsliden 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 17,1% — Norske Statsobligasjoner 3 mnd + 3 % 8,9%

KOMMENTAR

Pensum Basis steg 0,6 % i november, og er nå opp 13,7 % hittil i år. Presidentvalget i USA i starten av måneden definerte mye av bevegelsene i finansmarkedene. En Trump-regjering vil sannsynligvis innføre både skattelettelser og økte tariffen. På hvilke områder og i hvilken størrelse er uklart og utfallsrommet mtp markedsbevegelser er stort. Det er allikevel noen klarere retninger: det er sannsynligvis positivt for USD og for amerikanske selskaper og da særlig mindre selskaper. Det kan være mindre positivt for selskaper innen fornybar-sektoren. Vår tilpasning fremover vil være at vi fortsetter med like vekter mot aksjer og mot renter. På rentesiden er porteføljen fint balansert mellom pengemarked, kredittrisiko og renterisiko, samt innslag av globale obligasjoner via KLP Obligasjon Global. På aksjesiden har vi økt andelen mot USA og dollar, mens vi har tatt ned eksponeringen mot Europa. Vi fortsetter å være forsiktige med fremvoksende markeder. Hva gjelder sektorer er vi godt diversifisert og har ingen særskilte over/undervekter, mens vi ser en større "risk reward" i små heller enn større selskaper. Med bakgrunn i ovenstående vurderinger solgte vi BGF European Value, BGF US Basic Value og kjøpte Acadian Global Equity samt Janus Henderson Global Small Cap.

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		13,7
2023										-0,3	2,4	1,3	—

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Siden oppstart
Pensum Basis	0,6	1,2	13,7	17,1
OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK	1,6	1,0	11,3	14,0
MSCI ACWI All Cap NR	4,1	8,3	30,1	32,8
BBG Global High Yield NOK	1,3	2,9	10,0	16,5
Referanseindeks+3%	0,6	1,8	6,8	8,9

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

	Valuta	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	Norwegian Krone	20,2%	0,5%	9,2%	8,8%
Arctic Return Class I	Norwegian Krone	18,0%	0,4%	5,7%	4,9%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	Euro	15,3%	1,7%	26,7%	16,6%
Acadian Global Equity UCITS A EUR	Euro	14,9%	5,9%	37,9%	18,6%
KLP Obligasjon Global S	Norwegian Krone	10,1%	1,3%	3,7%	-2,2%
Janus Henderson Hrz n Glb SC IU2 USD	US Dollar	8,0%	5,4%	36,8%	17,5%
Storebrand ASA	Norwegian Krone	3,7%	-3,1%	39,2%	16,9%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	Norwegian Krone	3,2%	-0,7%	17,8%	9,1%
Schibsted ASA Class B	Norwegian Krone	3,2%	3,4%	59,7%	10,5%
DOF Group ASA	Norwegian Krone	2,3%	-2,7%	49,9%	—

Pensum Globale Aksjer - November 2024

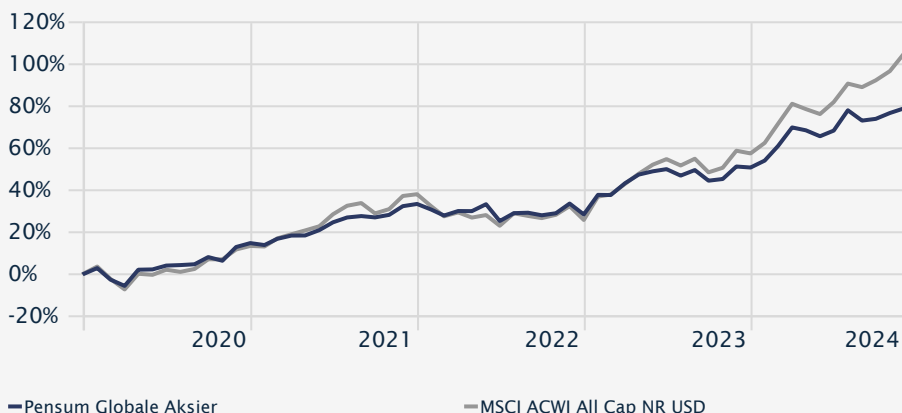
Alle tall er i NOK

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 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 Globale Aksjer steg 1,2 % i november og har en avkastning på 18,7 % hittil i år (målt i NOK). Dette er gode tall absolutt sett, samtidig ligger vi bak verdensindeksen. Hovedårsaken til avviket er at vi har hatt lavere eksponering mot (dyre) amerikanske aksjer og mot USD. Verdensindeksen er kapitalvektet og har dermed en stor vekt mot USA (63 %) og i USA utgjør de 10 største aksjene 35 % av indeks (S&P 500). Konsentrasjonen mot disse største og dyreste selskapene er derfor stor i indeks og vår vurdering har vært at det er fornuftig å ta ned denne risikoen noe. I etterpåklokskapens navn har dette vært negativt i og med at både aksjer (og særlig de største) og valuta i USA har vært uvanlig sterke i år. Sammenligner vi oss med den likevektede indeksen er utviklingen allikevel fin.

Valget i USA var den klart største hendelsen i november. Med Trump som president er utfallsrommet stort for flere faktorer (tariffer, skatt, håndtering av kriger mm). Det er allikevel noen klarere retninger: det er sannsynligvis positivt for USD og for amerikanske selskaper og da særlig mindre selskaper. Det kan være mindre positivt for selskaper innen fornybar-sektoren. Mot slutten av november vektet vi opp USA (og USD)-eksponeringen og ligger nå likt som indeks. Vi kjøpte Acadian Global Equity og Janus Henderson Global Small Cap, mens vi solgte BGF European Value, Storebrand Global Multifactor og Sector Healthcare Value. Vi er fortsatt noe undervektet de aller største og dyreste selskapene og har en overvekt mindre selskaper.

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		18,7
2023	7,3	-0,1	4,1	2,9	1,1	0,7	-2,1	1,8	-3,4	0,5	4,1	-0,3	17,4
2022	-2,0	-2,2	1,7	0,0	2,5	-6,0	3,0	0,2	-0,9	0,8	3,6	-3,9	-3,7
2021	-0,8	2,6	1,3	0,0	2,1	3,1	1,9	0,5	-0,5	1,0	3,2	0,8	16,3
2020	2,9	-5,3	-3,1	8,2	0,1	1,8	0,2	0,4	3,3	-1,6	6,2	1,6	14,8

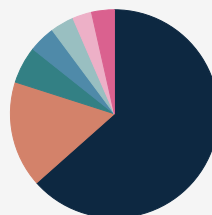
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste mnd	I år	Årlig (3 år)
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	25,1%	1,7%	26,7%	16,6%
Acadian Global Equity UCITS A EUR	24,9%	5,9%	37,9%	18,6%
BGF US Basic Value D2	15,1%	4,3%	24,9%	15,1%
Janus Henderson Hrzn Glb SC IU2 USD	15,0%	5,4%	36,8%	17,5%
DNB Teknologi A	14,0%	2,5%	37,1%	22,8%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	4,9%	-1,5%	22,9%	11,0%

HISTORIKK (i prosent)

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

REGIONER



Region	%
Nord-Amerika	63,4
Vest-Europa	16,5
Asia utv	5,8
Storbritannia	4,1
Asia fremv	3,7
Japan	3,0
Andre	3,5

Pensum Global Dynamisk - November 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

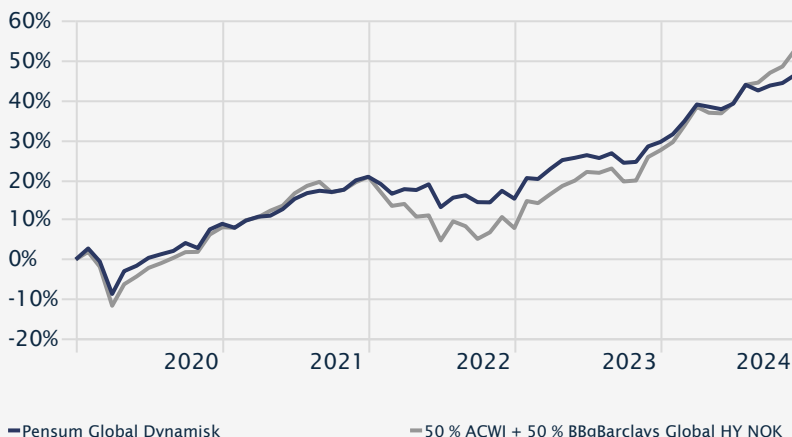
Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI All Cap NR +
50 % BBgBarc Global High Yield NOK hdg

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 1,4 % i november og er nå opp 13,0 % hittil i år. I november var den klart viktigste hendelsen presidentvalget i USA. Med Trump som president er utfallsrommet stort for flere faktorer (tariffer, skatt, håndtering av kriger mm), men noen klarere retninger ser man også: Vi ligger fortsatt med nøytral vektning mellom aksjer og renter, overvekt mot verdiorienterte selskaper, undervekt USD og en balansert vektning mellom globale og nordiske obligasjoner. Det er allikevel noen klarere retninger: det er sannsynligvis positivt for USD og for amerikanske selskaper og da særlig mindre selskaper. Det kan være mindre positivt for selskaper innen fornybar-sektoren. Vår tilpasning innebærer å fortsette å være 50/50 renter versus aksjer. På aksjesiden går vi fra å være undervekt amerikanske aksjer og USD til å være nøytral (det vil si 63 %, likt som indeks), mens vi reduserer overvekten mot Europa. Vi ønsker å fortsatt være litt forsiktig med de største og dyreste aksjene, så selv om vi absolutt har eksponering også mot disse har vi en overvekt mot mindre selskaper. Vi har solgt Storebrand Global Multifactor og BGF European Value og tatt inn Acadian Global Equity samt Janus Henderson Global Small Cap. Begge de sistnevnte er kvalitetsforvaltere med lang og god historikk.

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		13,0
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%	0,5%	7,7%	8,7%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	16,0%	1,0%	8,4%	2,2%
Acadian Global Equity UCITS A EUR	12,5%	5,9%	37,9%	18,6%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	12,5%	1,7%	26,7%	16,6%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	12,0%	0,5%	9,2%	8,8%
BGF US Basic Value D2	7,5%	4,3%	24,9%	15,1%
Janus Henderson Hrzn Glb SC IU2 USD	7,5%	5,4%	36,8%	17,5%
DNB Teknologi A	7,0%	2,5%	37,1%	22,8%
Pareto ESG Global Corporate Bd D	5,0%	0,9%	5,5%	2,8%
Acadian Emerg Mkts Eq II A USD Acc	2,5%	-1,6%	22,2%	10,3%

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

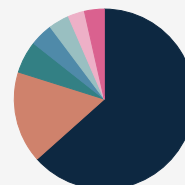
	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021	Årlig avk.	Std.avv
Pensum Global Dynamisk	1,4	2,7	13,0	6,9	12,4	-4,6	10,9	8,1	7,6
Referanseindeks	2,7	5,6	19,8	8,5	18,2	-10,7	11,8	9,0	9,5

ALLOKERING

Andel Aksjer: 38 %

Andel Renter: 62 %

REGIONER AKSJER



Region	%
Nord-Amerika	63,4
Vest-Europa	16,4
Asia utv	5,8
Storbritannia	4,1
Asia fremv	3,7
Japan	3,0
Andre	3,5

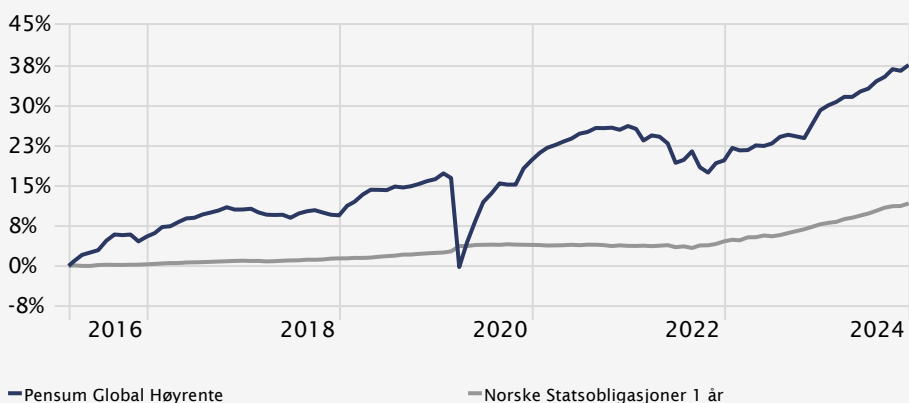
Pensum Global Høyrente - November 2024

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

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

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Høyrente steg 0,8 % i november og er med det opp 6,5 % hittil i år. Etter det amerikanske presidentvalget var sentimentet i USA sterkt. Kredittspreadene gikk inn med 16 basispunkter, og selv om lange renter hadde en oppgang rett i etterkant av valgresultatet gikk de tilbake og endte måneden på 4,17 %, ned fra 4,28 %. Begge disse faktorene var positivt for amerikanske høyrenteobligasjoner som hadde en avkastning på 1,2 % i november. I Europa forblir vekstestimatene svake, likeså sentimentet og i november gikk spreadene noe ut, samtidig falt lange renter mer enn i USA; 30 basispunkter ned i Tyskland, 38 i Italia eksempelvis. Mens førstnevnte er negativt for obligasjonsprisene er rentenedgang positivt. Europeisk high yield steg 0,6 %, mens investment grade steg 1,6 %. Nordiske høyrenteobligasjoner steg i snitt 0,6 hvilket er svakere enn tidligere måneder i år. En bidragsyter til dette er at svensk eiendom nå har tatt igjen mye av den tidligere lave prisingen og ikke har samme oppsidepotensial som tidligere. Porteføljens globale posisjoner var de klart beste i november; KLP Obligasjon Global som har lang durasjon og nyter godt av fallende renter hadde høyest avkastning med 1,3 %, tett fulgt av Barings og Bluebay med hhv 1,2 og 1,0 % oppgang. De to nordiske fondene steg begge 0,5 %. Ingen endringer ble gjort i november.

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		6,5
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	—

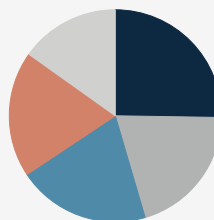
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

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

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021	Årlig avk	Std.avv
Pensum Global Høyrente	0,8	1,6	6,5	3,1	7,8	-5,1	5,3	3,6	6,1
BBgBarc Global HY NOK	1,3	2,9	10,0	2,8	11,3	-12,6	2,4	4,3	8,4
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,4	0,7	3,6	2,5	3,0	0,8	-0,2	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

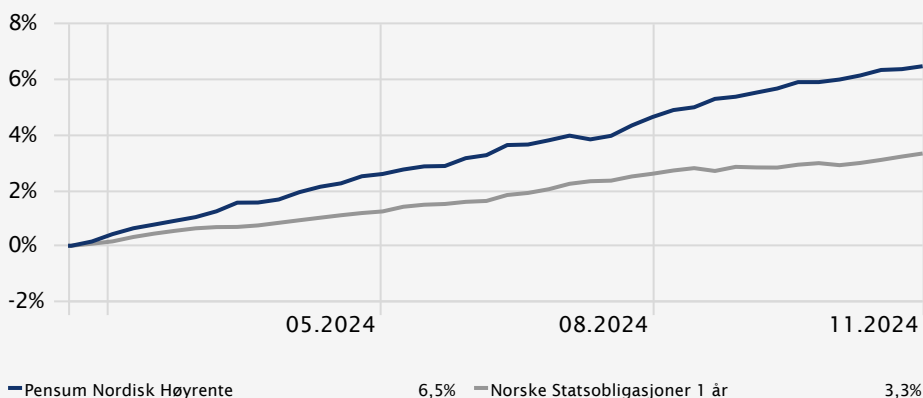
Pensum Nordisk Høyrente - November 2024

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 0,5 % i november og er nå opp 6,5 % siden oppstart i februar i år.

Nordiske høyrenteobligasjoner fortsetter sin jevne oppgang, dog kan man se tendensen til noe utflating. Kredittpreadene har gått mye inn det seneste året og obligasjonene prises nå jevnt over til par. Dette gjelder nå også svensk eiendom som hittil i år har hatt særlig sterk prisoppgang som følge av lavere kredittspreader. Lavere svenske renter begynner også å få innvirkning på kupongene, som nå ligger på 7,6 %. Norske obligasjoner gir omlag 9,4 % i snitt.

Våre tre selekterte fond ga alle en jevn, fin oppgang på 0,5-0,7 % i november. 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		—

AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	32,9%	0,5%	9,2%	8,8%
Storm Bond ICN NOK	32,7%	0,5%	7,7%	8,7%
Alfred Berg Nordic HY ACC C (NOK)	32,5%	0,7%	12,0%	

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021	Arlig avk	Std.av
Pensum Nordisk Høyrente	0,5	1,8						8,2	0,4
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,4	0,7	3,6	2,5	3,0	0,8	-0,2	4,3	0,5

ALLOKERING



Aksjeporteføljer



Historisk avkastning og risiko¹

Navn	1 mnd	3 mnd	6 mnd	12 mnd	Hittil i år	2023	2022	2021	2020	2019	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Norge Utbytte ²	1,5 %	3,7 %	1,9 %	12,7 %	13,5 %	7,4 %	6,0 %	30,1 %	24,3 %	21,4 %	10,4 %	14,5 %
Pensum Norge Vekst	-1,7 %	-8,9 %	-18,8 %	4,1 %	5,0 %	24,7 %	2,8 %	21,8 %	15,5 %	46,3 %	11,1 %	17,8 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	-0,9 %	3,6 %	8,3 %	29,2 %	20,1 %	17,2 %	-8,5 %	51,8 %			10,6 %	15,4 %
Pensum Energi ³	-0,3 %	-7,8 %	-12,5 %	0,3 %	2,8 %	15,3 %	56,6 %	22,7 %			23,3 %	22,7 %

1. Avkastning er beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning. I beregningene av avkastning er det ikke hensyntatt suksesshonorarer eller transaksjonskostnader. Avkastningen vil også variere utfra når investeringene er foretatt. Risiko er vist ved årlig standardavvik.
2. Porteføljen kan benyttes på ASK(Aksjesparekonto)
3. Oppstart 23. mars 2020

Pensum Norske Aksjer Utbytte - November 2024

Alle tall er i NOK

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

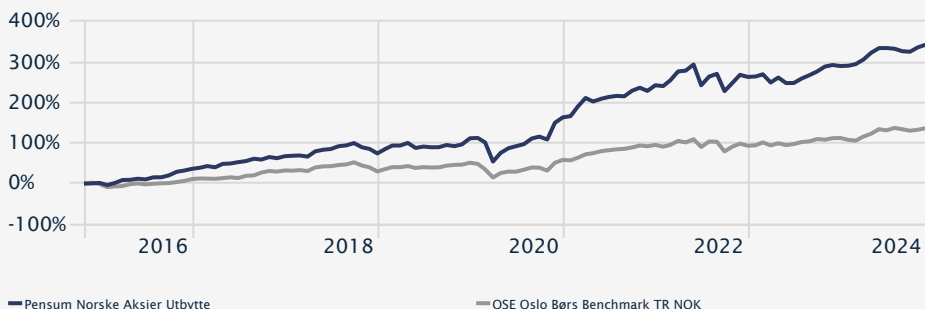
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Utbytte er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikojustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen fokuserer på selskaper som forventes å utbetale utbytter. Porteføljen kan benyttes innenfor Aksjesparekonto (ASK). Mandatet kan være egnet for spareere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 1. november 2015

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

November ble en positiv måned med 1,5 % oppgang, like bak indeksens 1,6 %. Presidentvalget i USA satte også sitt preg på Oslo Børs, så vel som øvrige børser verden over. Tolltariffer kan påvirke markedsmulighetene for norske eksportører, eksempelvis innen sjømat, mens en sterkere dollar kan bidra til økt inntjening for selskaper innen olje og shipping. Generelt har stemningen i markedet vært god i tråd med historisk sesongutvikling. Et klart unntak fra dette har vært shippingsektoren som falt betydelig mot slutten av måneden.

Hoegh Autoliners steg 11,9 % etter flere kontraktsfornyelser, solid markedsoppdatering og utbytte på ca 14 kr for kvartalet. Mowi steg 6,8 % etter gode kvartalstall, mindre biologiske utfordringer enn fryktet og prisoppgang for laksen, mens Vår Energi steg 5,0 %. Svakest var ABG Sundal Collier med -3,8 %, Storebrand med -3,1 % og Klaveness Combination Carriers med -3,0 %.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,5	3,7	13,5	10,4	7,4	6,0	30,1
Referanseindeks	1,6	1,0	11,3	7,2	9,9	-1,0	23,4

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Utbytte	342,1	17,8	7,8	16,9
Referanseindeks	136,4	9,9		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		13,5
2023	0,3	1,5	-5,5	3,5	-3,8	0,1	3,2	2,3	2,5	3,2	1,0	-0,7	7,4
2022	-0,6	4,1	6,2	0,5	4,0	-13,0	6,2	1,9	-11,5	6,2	5,8	-1,4	6,0
2021	1,2	8,7	7,5	-2,9	2,2	1,4	0,9	-0,3	4,3	2,3	-2,4	4,3	30,1
2020	0,5	-5,3	-23,4	13,9	6,6	2,6	2,6	7,0	2,2	-3,3	19,7	5,3	24,3
2019	6,3	4,6	0,0	3,3	-6,2	1,9	-0,9	0,2	2,8	-1,5	2,3	7,6	21,4
2018	0,7	0,4	-1,7	7,8	2,2	1,0	3,7	1,1	2,9	-5,2	-2,2	-6,0	4,1
2017	1,9	2,9	-2,1	5,9	0,7	2,2	1,7	3,7	-1,2	3,9	-1,8	3,0	22,7
2016	-5,2	5,0	7,4	0,4	2,5	-1,5	4,6	0,1	4,1	7,3	2,4	3,3	34,2

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Hoegh Autoliners ASA	8,5%	11,9%	75,2%
Storebrand ASA	7,6%	-3,1%	39,2%
Protector Forsikring ASA	6,8%	1,4%	65,6%
Var Energi ASA	6,6%	4,9%	27,3%
DNB Bank ASA	6,5%	1,5%	14,2%
Aker BP ASA	6,4%	-0,7%	-14,6%
Subsea 7 SA	6,4%	3,6%	21,7%
Mowi ASA	5,3%	6,8%	13,7%
Schibsted ASA Class B	5,3%	3,4%	59,7%
Klaveness Combination Carriers ASA	5,1%	-3,0%	7,0%

Pensum Norske Aksjer Vekst - November 2024

Alle tall er i NOK

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

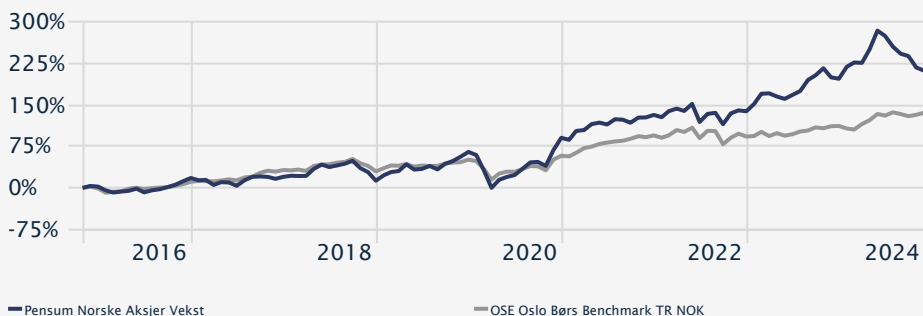
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Den svake utviklingen fortsatte for porteføljen i november, hvor svakt sentiment innen shipping er den viktigste faktoren. Sesongmessig er fjerde og første kvartal normalt gode perioder for ratene i de fleste shippingsegmentene, men denne oppgangen har latt vente på seg i år, hvor avmatning av veksten i Kina er en viktig faktor. Porteføljen falt 1,7 % mot oppgang på 1,6 % for referanseindeksen. Presidentvalget i USA satte også sitt preg på Oslo Børs, så vel som øvrige børser verden over. Tolltariffer kan påvirke markedsmulighetene for norske eksportører, eksempelvis innen sjømat, mens en sterkere dollar kan bidra til økt inntjening for selskaper innen olje og shipping. Generelt har stemningen i markedet vært god i markedet i tråd med historisk sesongutvikling.

Best utvikling hadde flyselskapet Norse Atlantic med +119,7 %, foran Crayon med +16,8 % og Höegh Autoliners med +11,9 %. Svakest var Hunter Group med -41,2 %, Shelf Drilling med -32,0 % og Frontline med -14,6 %.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Arlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Norske Aksjer Vekst	-1,7	-8,9	5,0	11,1	24,7	2,8	21,8
Referanseindeks	1,6	1,0	11,3	7,2	9,9	-1,0	23,4

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	212,9	13,4	3,4	21,7
Referanseindeks	136,4	9,9		13,7

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		5,0
2023	5,7	7,2	0,3	-2,1	-1,7	2,7	2,6	7,3	2,9	4,2	-5,2	-0,8	24,7
2022	-1,8	4,8	2,0	-1,7	5,3	-13,0	6,7	0,8	-8,7	9,1	2,3	-0,7	2,8
2021	-1,9	8,6	0,8	5,3	1,2	-1,6	4,5	-0,4	-2,4	4,3	0,2	2,0	21,8
2020	-3,5	-16,8	-24,6	14,6	4,6	2,8	9,1	8,8	0,6	-4,9	20,4	13,3	15,5
2019	8,7	4,7	1,6	9,3	-6,7	0,8	4,1	-4,5	7,5	3,6	5,1	5,6	46,3
2018	1,6	-0,3	0,1	10,5	5,7	-3,1	2,1	2,3	3,6	-8,9	-5,3	-12,1	-5,9
2017	-3,5	0,6	-8,0	4,7	-0,5	-5,5	9,7	5,5	0,6	-0,7	-3,0	3,2	1,8
2016	-6,8	-4,0	1,8	1,5	4,2	-6,8	4,0	2,2	3,8	4,4	5,8	5,4	15,2

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Protector Forsikring ASA	18,0%	1,4%	65,6%
Hoegh Autoliners ASA	15,8%	11,9%	75,2%
DOF Group ASA	8,8%	-2,7%	49,9%
Crayon Group Holding ASA Shs	8,7%	16,8%	49,4%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	6,3%	-0,5%	5,7%
Stolt-Nielsen Ltd	6,3%	-6,1%	-0,4%
Cadeler AS Ordinary Shares	6,2%	-8,3%	44,5%
Equinor ASA	5,3%	4,1%	-7,1%
Odfjell SE Shs -B- Non-voting	5,3%	-13,1%	5,7%
Frontline PLC	3,7%	-14,6%	-2,4%

Pensum Sparebank+ November 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.

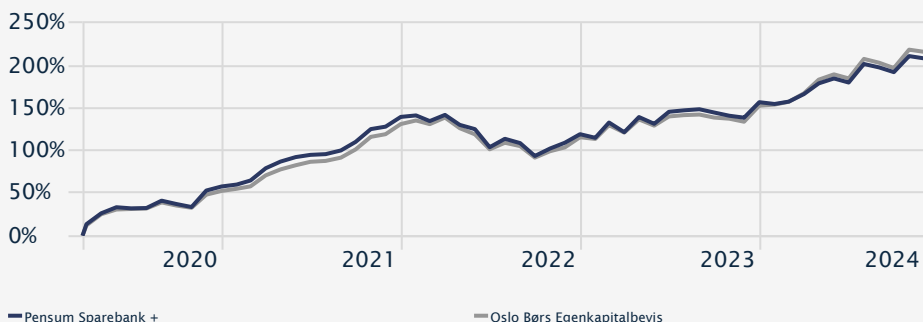
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

Referanseindeks: OSEEX, egenkapitalbevisindeksen Oslo Børs

Forvalter: Eyvind Width

Pensum Sparebank+ er at aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikojustert 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

Etter den kraftige oppgangen for sparebankene i oktober, ble november et lite skritt tilbake. Vår portefølje falt 0,9 %, og referanseindeksen falt 0,8 %. Best av våre banker var Sparebanken Øst med en oppgang på 2,0 %, dårligst var Sparebank 1 Østlandet med et fall på 4,3 %.

Sparebankutvalget leverte 18. november sin innstilling vedrørende sparebankenes fremtidige kapitalstruktur. Innstillingen inneholdt få overraskelser. Vi ser positivt på at innstillingen er levert og usikkerhet knyttet til fremtidige rammebetingelser nå er redusert.

Prisbildet for øvrig preges av hvilke renteforventninger markedet legger til grunn, noe som vil påvirke fremtidig marginer. I forhold til den fremtidige inntjeningen hos bankene fremstår de igjen relativt attraktivt priset.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Sparebank +	-0,9	3,6	20,1	10,6	17,2	-8,5	51,8
Referanseindeks	-0,8	4,2	25,0	13,0	17,2	-6,7	51,5

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	208,6	27,2	-0,7	16,7
Referanseindeks	216,2	27,8		17,0

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	-0,8	1,1	3,5	4,7	2,1	-1,7	7,8	-1,3	-1,9	6,5	-0,9		20,1
2023	-1,9	8,4	-4,9	8,0	-3,3	6,1	0,7	0,5	-1,5	-1,6	-0,9	7,6	17,2
2022	0,7	-2,7	3,1	-4,8	-2,2	-9,4	4,9	-2,4	-7,3	4,5	3,3	4,8	-8,5
2021	1,5	3,0	8,8	4,4	2,8	1,4	0,4	2,2	5,0	7,2	1,3	5,0	51,8
2020	—	—	—	11,2	5,7	-1,0	0,3	6,5	-2,8	-2,6	14,5	3,1	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
SpareBank 1 SMN	20,2%	1,1%	24,2%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	18,9%	-0,7%	17,8%
SpareBank 1 Nord-Norge	12,4%	0,3%	21,3%
Sparebanken Vest AS	11,1%	-2,4%	27,4%
SpareBank 1 Østlandet	9,1%	-4,3%	19,6%
DNB Bank ASA	8,9%	1,5%	14,2%
Sparebanken Sor	7,4%	-4,0%	33,3%
SpareBank 1 Helgeland	2,9%	-2,8%	16,0%
Sparebanken Øst	2,3%	2,0%	40,4%

Pensum Energi - November 2024

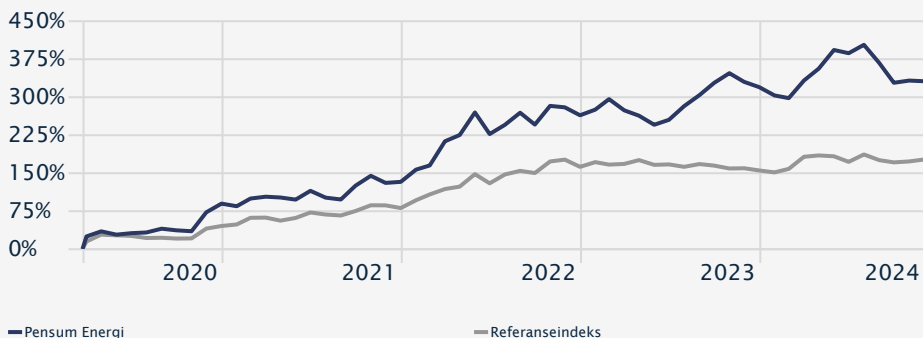
Alle tall er i NOK

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 falt med 0,3 % i november sammenlignet med referanseindeksen som steg med 1,4 %. De beste aksjene i porteføljen i november var gassprodusenten BlueNord med 9,7 %, den amerikanske ETF'en iShares US Oil & Gas Exploration and Production med 9,0 % og seismikkelskapet TGS med 8,1 %. De svakeste var Frontline med -14,6 %, Cadeler med -8,2 % og Odfjell Drilling med -2,8 %.

Prisen på nordsjøoljen var påvirket av flere forskjellige forhold i måneden og falt fra USD 74 per fat til USD 72. Geopolitiske forhold som forventninger om israelske militære angrep på Irans oljerelaterte infrastruktur trakk først opp oljeprisen før den falt tilbake og falt så videre på nyheten om svake etterspørselstall fra Kina. Mot slutten av måneden var det de positive økonomiske nøkkeltallene fra USA og markedsreaksjonene fra presidentvalget som bidro til å løfte oljeprisen og flere amerikanske olje- og gassaksjer. Gassmarkedene er sterkere enn oljemarkedene i Asia og i Europa for tiden og prisnoteringen på naturgass levert i Nederland steg gjennom måneden og endte på 48 EUR/Mwh som tilsvarer ca. USD 87 per fat oljeekvivalenter, ca. USD 15 over dagens oljepris.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2023	2022	2021
Pensum Energi	-0,3	-7,8	2,8	23,3	15,3	56,6	22,7
Referanseindeks	1,4	0,4	8,5	14,2	-2,7	45,1	24,5

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2024	-3,9	-1,3	8,8	5,4	8,1	-1,3	3,4	-7,1	-8,4	1,0	-0,3		2,8
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	332,8	36,7	12,4	27,5
Referanseindeks	177,5	24,3		24,3

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	12,6%	7,1%	25,9%
iShares US Oil & Gas Explor & Prod ETF	12,0%	9,0%	18,3%
Var Energi ASA	8,8%	4,9%	27,3%
DOF Group ASA	8,2%	-2,7%	49,9%
Aker Solutions ASA	7,9%	0,4%	29,6%
Equinor ASA	7,7%	4,1%	-7,1%
Subsea 7 SA	6,8%	3,6%	21,7%
International Petroleum Corp	5,9%	1,1%	2,7%
BlueNord ASA	4,7%	9,7%	18,6%
Aker BP ASA	4,1%	-0,7%	-14,6%

Beskatning av aksjer og fond i 2024

	PRIVAT EIE		AKSJESPAKONTO (ASK)		AKSJESELSKAP	
	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue*	Gevinst/tap	Formue
Norske aksjer, EU/EØS aksjer, Aksjefond registrert i Norge/EU/EØS	37,84 % skatt på gevinster etter fradrag for skjermingsrente** Ikke fradrag for skjermingsrente ved tap	80% av markedsverdi beskattes med inntil 1,0%	Ingen løpende beskatning. Ved realisasjon av avtalen samme beskatning som aksjer i privat eie.	80% av markedsverdi beskattes med inntil 1,0%	Ikke skatt på gevinst, ikke fradrag for tap. 3% av utbytter beskattes med 22% (3%x22%=0,66%)	Selskaper betaler ikke formuesskatt
Aksjer utenfor EU/EØS, Aksjefond registrert utenfor Norge/EU/ EØS	Samme som over	Samme som over	Kan ikke benyttes på ASK	Kan ikke benyttes på ASK	22% skatt på gevinster og utbytter, fradrag ved tap	Selskaper betaler ikke formuesskatt
Rentefond Obligasjoner	22% skatt på gevinster Fradrag for tap	100% av markedsverdi beskattes med inntil 1,0%	Kan ikke benyttes på ASK	Kan ikke benyttes på ASK	22% skatt på gevinster Fradrag for tap	Selskaper betaler ikke formuesskatt
** Skjermingsrente	Ja. Ca 3,5 %		Ja. Ca 3,5 %		Nei	

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

** Basert på rentenivået april 2024.



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.