

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Månedsrappport – februar 2026

Markedsføringsmaterieill



Pensum har røtter tilbake til 2002 og har i dag fire 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.

REGNSKAP

Autorisert regnskapsfører med tjenester mot Pensums kunder samt eksterne kunder.

ANTALL ANSATTE

39

FORVALTNINGS- KAPITAL

NOK 12,9 Mrd

ÅRLIG VEKST FORVALTNINGS- KAPITAL

29,1 %

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:

- 8 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.



Forvaltningsteam – bakgrunn og erfaring

KÅRE PETTERSEN **INVESTERINGSDIREKTØR**

Ansvar:
Global Makro
Norske aksjer

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.

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.

NORA DAMÅS **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Globale aksjer og renter -
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.

KNUT FREDRIK ASPELIN **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Spesialfond

Knut Fredrik Aspelin er forvalter og analytiker i Pensum Asset Management. Han startet i Pensum i 2022 som analytiker, og tiltrådte i november 2025 rollen som forvalter av Artel Investment Fund. Aspelin har i tillegg erfaring fra styreverv i Aspelin Eiendom Holding AS. Han har utdannelse i økonomi og administrasjon fra Handelshøyskolen BI.

TROND OMDAL **PORTEFØLJEFORVALTER**

Ansvar:
Global 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.

INGER ANNE VIKRE **TRADER**

Ansvar:
Trading

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.

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.

Februar ble en noe mer urolig måned i finansmarkedene enn starten på året. Etter den sterke utviklingen i januar preget av bred oppgang i aksjer, steg usikkerheten igjen som følge av geopolitikk, renteutsikter og store bevegelser i råvaremarkedene. Globale aksjemarkeder steg 0,7 % i norske kroner og 1,6 % målt i amerikanske dollar. Japan, sammen med Oslo Børs og vekstmarkeder var blant de mest positive markedene, mens Danmark, India og USA bidro negativt. Samtidig fortsatte råvarer og enkelte realaktiva å spille en viktig rolle som sikring mot geopolitisk og finanspolitisk usikkerhet.

Geopolitikk og råvarer: fortsatt høy usikkerhet

De geopolitiske spenningene som preget starten av året fortsatte også gjennom februar. Konfliktnivået i Midtøsten og utviklingen i Ukraina holdt energimarkedene sensitive for ny informasjon, samtidig som usikkerhet rundt amerikansk handelspolitikk og bruk av tolltiltak fortsatte å påvirke markedsstemningen.

Oljeprisen stabiliserte seg etter oppgangen i januar, men med betydelig volatilitet gjennom måneden. Brent-oljen handlet i hovedsak i området rundt 70 dollar fatet. Etter den sterke oppgangen i gassprisene i januar kom det en viss normalisering i februar, ettersom mildere vær og noe bedre lagerbalanser dempet presset i energimarkedene. Ved inngangen til mars gikk USA og Israel til militært angrep på Iran og sendte opp oljeprisene til over 80 dollar fatet, men det kraftigste effekten så vi i gassprisene. Årsaken er frykten for en mulig stengning av Hormuz-stredet hvor omkring 20 % av verdens olje- og gassproduksjon fraktes gjennom.

Metall- og råvaremarkedene fortsatte å være påvirket av både makroøkonomiske og strukturelle drivere. Gull beholdt mye av oppgangen fra januar til tross for korreksjonen mot slutten av forrige måned, et tegn på at investorer fortsatt søker sikring mot politisk og økonomisk usikkerhet. Også sølv, kobber og aluminium opplevde perioder med styrke, støttet av etterspørsel knyttet til energitransisjon, teknologi og industriproduksjon.

Makro og sentralbanker: renter fortsatt i fokus

Makroøkonomisk utvikling gjennom februar ga et blandet bilde. Aktiviteten i global økonomi fremstår fortsatt relativt robust, men inflasjonen har vist seg mer seiglivet enn mange hadde håpet. Dette har bidratt til at rentemarkedene i løpet av måneden justerte forventningene noe, med færre og senere rentekutt enn tidligere priset inn.

I USA signaliserte Federal Reserve fortsatt forsiktighet. Inflasjonen ligger fremdeles noe over målet, og sentralbanken har gjentatt at ytterligere fremgang er nødvendig før rentekutt kan gjennomføres. Rentemarkedet priser inn det første rentekuttet i år i juni, med gode muligheter for ytterligere ett kutt innen nyttår. Likevel må det sies at usikkerheten rundt tidspunktet har økt, og evt. oppgang i energiprisene kan sette en stopper for videre rentekutt.

I Norge har også Norges Bank lagt seg på en vent-og-se-strategi etter tidligere renteøkninger. Januar-rapporten overrasket klart på oppsiden med 3,6 % prisvekst siste år, godt over målet om to prosent. Sterkere krone bidrar isolert sett positivt med tanke på å dempe importert inflasjon, men fortsatt er lønnsveksten og aktiviteten i økonomien så høy at det viser seg vanskelig å nå målene om en stabil inflasjon.

Aksjer: Noe svakere enn i januar

Markedet tok med seg temaene «Sell US» og «Revenge of the old economy» videre inn i februar. Investorene fortsetter å justere ned eksponeringen mot de siste års vinnere, og kjøper aksjer som er lavere priset i Europa og vekstmarkedene, sammen med mer fysisk orienterte verdipapirer. Usikkerheten er stor om hvilke selskaper som blir kraftigst påvirket av kunstig intelligens. Forretningsmodeller basert på abonnementsinntekter, for eksempel innen programvaresektoren har blitt høyt verdsatt for sine stabile inntekter og tro på varige konkurransefordeler. Disse er nå under press med nye AI-modeller som lanseres på løpende bånd. Da kan det føles tryggere å eie råvarer, eiendom, tomter osv.

Europeiske aksjer utviklet seg mer stabilt, støttet av relativt lavere verdsettelse og fortsatt positiv utvikling i flere industrisektorer. Vekstmarkedene hadde en mer blandet utvikling, hvor enkelte råvareeksponerte økonomier dro nytte av råvareprisene, mens andre markeder var mer påvirket av globale finansielle forhold og valutabevegelser. En viktig utvikling gjennom februar var at investorene i større grad begynte å differensiere mellom selskaper og sektorer basert på inntjeningsutsikter, etter en periode hvor makroforhold hadde vært den dominerende driveren. Sektorene med best utvikling globalt var energi, materialer og industri, mens de svakeste var teknologi, finans og varige konsumvarer.

Oslo Børs: Full fyr i shipping

Oslo Børs hadde en sterk utvikling i februar, fortsatt støttet av eksponeringen mot energi, industri og råvarer. Hovedindeksen steg 7,5 %, hvor særlig shipping dro opp med over 20 % kursoppgang. Oppgangen i shippingsektoren var forholdsvis bred, men stortank utviklet seg likevel ekstraordinært. Summen av god etterspørsel etter olje, en aldrende flåte, sanksjoner mot store deler av skyggeflåten, og en betydelig konsolidering av flåten hvor aktører som Sinokor og Frontline nå kontrollerer en stor del av kapasiteten bidrar til rekordhøye rater. Eksempelvis steg ratene for de største tankskipene, såkalte VLCC-er som frakter omkring 2 millioner fat råolje fra omkring 80 000 dollar per dag i januar til 150 000 dollar per dag i februar. De første dagene i mars har gitt rateslutninger på over 400 000 dollar per dag. Til sammenligning er rederienes kostnad typisk i underkant av 30 000 dollar.

Rentefond: stabil utvikling

Nordisk høyrente leverte nok en god måned med 0,8 % oppgang, ledet an av obligasjoner innen oljeservice og shipping. Den nordiske høyrenteindeksen gir pt en yield på 7,7 %.

10 års amerikansk statsobligasjonsrente falt fra 4,23 % ved utgangen av januar til 3,95 % og tangerte dermed bunnivået fra oktober i fjor. Sist vi så et lavere rentenivå var høsten 2024. Kursfallet kan både skyldes tro på at prisveksten vil komme ned etter hvert og økt tiltro til sentralbanken. Tilsvarende norsk 10-års rente falt kun 3 basispunkter til 4,15 %.

På vei inn i 2026 er den økonomiske utviklingen god, med en forventning til vekst i overkant av 3 % globalt. Det er vekstmarkedene som trekker opp veksten, mens USA ventes å bidra med ca 2 % vekst og eurosonen ca 1,5 %. Vi forventer vedvarende geopolitisk uro gjennom året, men at USAs president Donald Trump likevel vil fokusere mer på hjemlige forhold, for å blidgjøre velgerne i forkant av høstens mellomvalg. Sistnevnte er i seg selv en garanti for en fortsatt stimulerende budsjettpolitikk, hvor også prisvekst, lånerenter og et stabilt arbeidsmarked vil være i fokus.

Ved inngangen til 2026 ser vi at markedet er i ferd med å ta en ganske annen retning enn hva vi har sett de siste årene. Fra USAs eksepsjonalisme til «Sell USA», fra en smal oppgang preget av noen få selskaper, til en langt bredere fundert oppgang, samt dreining fra store bedrifter til små- og mellomstore bedrifter, og fra vekstaksjer til verdiaksjer. Dette gir seg også til kjenne i valuta- og rentemarkedet, og setter amerikanske dollar og amerikanske statsobligasjoner under press. Dollaren har falt gjennom 2025 og første del av 2026, samtidig som lange renter ikke har falt til tross for en nedgang på 1,75 % i styringsrenten fra toppen.

USA og Israels angrep på Iran bidrar til økt usikkerhet i det korte bildet, og da særlig for energisektoren. Høyere energipriser vil igjen kunne øke prisveksten og sette globaløkonomien i fare, og i verste fall sende de store økonomiene ut i resesjon. Mye avhenger av varigheten på krigføringen i Midtøsten, og hvorvidt Hormuz-stredet blir stengt. Ved en løsning på konflikten forventer vi at prisene på olje og gass faller tilbake, og da til nivåer under prisene vi så før angrepene på Iran, ettersom det allerede lå betydelige risikopremier innbakt i energimarkedet.

Vi er nøytrale med tanke på vekting mellom aksjer og renter og holder oss til langsiktig investeringsstrategi. Vi vurderer oppsidemulighetene i Europa og i Fremvoksende markeder som marginalt bedre enn i USA. Sektormessig er vi positive til teknologisektoren, men er samtidig forsiktige med selskaper innen konsulent- og programvaresektoren, samt selskaper knyttet til søkemotorer innen annonser, reiseliv mv. Vi forventer en positiv utvikling fra finanssektoren og helsesektoren, samtidig som vi tror på et sterkt råvaremarked både for tradisjonelle industrimetaller, edelmetaller og kategorien sjeldne jordarter/mineraler.

Rentemarkedet fremstår noe høyt priset ettersom risikopremiene har falt betydelig og er nå nær historiske bunnivåer. Likevel finnes det åpenbare muligheter som vi synes er attraktive, herunder norsk høyrente og fondsobligasjoner. Ettersom rentekupongene må forventes å utgjøre mesteparten av avkastningen tilrår vi valutasikring på utenlandske obligasjoner/rentefond for å dempe svingningene og maksimere avkastningen.

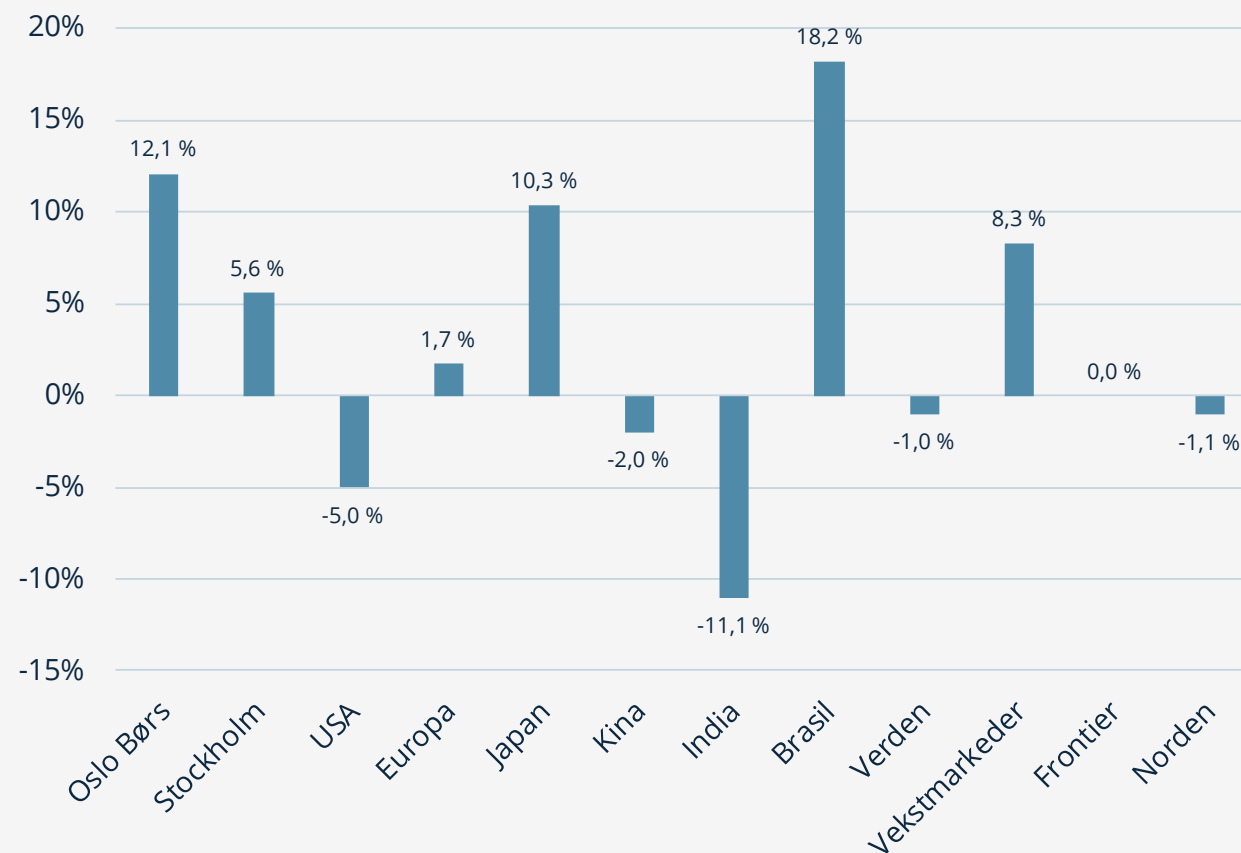
Verdens børser



Avkastning februar

	NOK		Lokal valuta	
	FEBRUAR	2026	FEBRUAR	2026
Oslo Børs	7,5 %	12,1 %	7,5 %	12,1 %
Stockholm	3,2 %	5,6 %	6,1 %	9,6 %
USA	-1,6 %	-5,0 %	-0,8 %	0,7 %
Europa	2,3 %	1,7 %	4,1 %	7,3 %
Japan	8,0 %	10,3 %	10,3 %	16,5 %
Kina	0,6 %	-2,0 %	1,5 %	3,9 %
India	-0,9 %	-11,1 %	-1,2 %	-4,6 %
Brasil	5,3 %	18,2 %	4,0 %	17,3 %
Verden	0,7 %	-1,0 %	1,6 %	4,9 %
Vekstmarkeder	4,6 %	8,3 %	5,5 %	14,8 %
Frontier	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Norden	-1,6 %	-1,1 %	-0,7 %	4,9 %

Avkastning i NOK hittil i år





Våre fond og porteføljer

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

Pensum fond

- Pensum Norge
- Pensum Global Energy
- Pensum Nordic Banking Sector
- Pensum Financial Opportunities

Eksterne fondsporteføljer

- Globale Aksjer – Core Active
- Globale Aksjer - Edge
- Global Basis
(inneholder også enkeltaksjer)
- Global Høyrente
- Nordisk Høyrente

Enkeltaksjeporteføljer

- Norge Utbytte
- Norge Vekst
- Sparebank +
- Energi

Avkastning siden oppstart



	Portefølje	Forvalter(e)	Oppstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
FOND	Enkeltfond¹					
	Pensum Norge A	Kåre Pettersen	22.11.2023	55,3 %	53,8 %	1,6 %
	Pensum Global Energy A	Bjørn Rise og Trond Omdal	07.12.2022	37,1 %	17,9 %	19,2 %
	Pensum Nordic Banking Sector A	Eyvind Width	29.01.2025	19,9 %	6,9 %	13,1 %
	Pensum Financial Opportunity Fund A	Sigmund Håland	05.04.2025	8,6 %	7,5 %	1,1 %
	Fondsporteføljer²					
	Pensum Global Core Active	Nora Damås	01.01.2026	-1,4 %	-1,1 %	-0,2 %
	Pensum Global Edge	Nora Damås	01.01.2026	-2,2 %	-1,1 %	-1,0 %
	Pensum Basis	Nora Damås og Kåre Pettersen	12.09.2023	24,7 %	18,5 %	6,2 %
	Pensum Global Høyrente ³	Nora Damås	10.03.2016	47,6 %	17,0 %	30,6 %
Pensum Nordisk Høyrente ³	Nora Damås	17.02.2024	15,3 %	8,2 %	7,1 %	
AKSJEPORTEFØLJER	Aksjeporteføljer²					
	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	488,2 %	207,5 %	280,7 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	341,8 %	207,5 %	134,2 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	343,1 %	365,2 %	-22,1 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise og Trond Omdal	23.03.2020	458,7 %	213,8 %	244,9 %

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

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

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

Historisk avkastning og risiko

Navn	1 mnd	3 mnd	6 mnd	12 mnd	Hittil i år	2025	2024	2023	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Enkeltfond¹										
Pensum Norge A	6,2 %	13,1 %	10,3 %	30,8 %	7,9 %	21,5 %	17,7 %			
Pensum Global Energy A	7,7 %	16,2 %	20,2 %	22,9 %	16,0 %	7,3 %	-1,1 %			
Pensum Nordic Banking Sector A	3,3 %	7,1 %	10,4 %	20,5 %	2,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund A	0,4 %	2,3 %	4,4 %		1,3 %					
Fondsporteføljer²										
Pensum Global Core Active	0,5 %				-1,3 %					
Pensum Global Edge	-0,5 %				-2,2 %					
Pensum Basis	1,3 %	2,2 %	3,9 %	5,9 %	0,9 %	6,2 %	13,1 %			
Pensum Global Høyrente	0,5 %	1,7 %	2,7 %	5,6 %	1,1 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	6,7 %	2,1 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,5 %	1,7 %	2,7 %	6,3 %	1,1 %	6,5 %				

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

2. 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.

Pensum Norge A - Februar 2026

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)

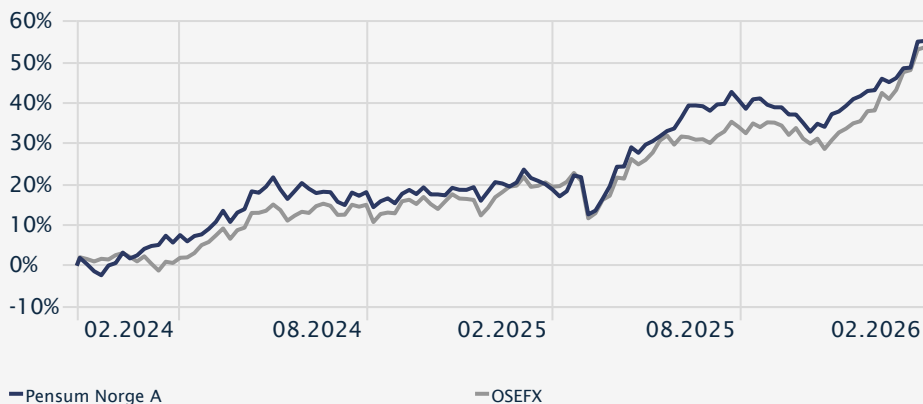
Forvalter: Kåre Pettersen

NAV
 AUM i kr

155,33
 1 533 149 232

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

Trendene som preget markedet i januar fortsatte i stor grad i februar, med shipping(+20,7 %) og industri(+13,7 %) som særs sterke sektorer, mens teknologi falt 9,5 %. Dette er i tråd med utviklingen globalt, med økt fokus på råvarer og energi, mens teknologi og temaet kunstig intelligens har mindre fokus enn tidligere. Fondsindeksen steg 7,3 %, som er den beste måneden på tre og et halvt år. Norske kroner styrket seg videre til nivåer sist sett i januar 2023, godt hjulpet av nær 5 prosent oppgang i oljeprisen og overraskende høy inflasjon i januar.

Aksjene med sterkest utvikling i februar var tankaksjene Okeanis Eco Tankers og Frontline, begge med +29,0 % oppgang, og Kongsberg Gruppen med 16,5 %. De svakeste aksjene var Vend Marketplaces med -10,4 %, AutoStore med -3,0 % og Public Property Invest med -2,3 %.

Vi kjøpte oss inn i produkttankrederiet Hafnia og IT-kommunikasjonsselskapet SmartOptics, mens vi solgte Envipco, Höegh Autoliners, Link Mobility og Norsk Hydro. I tillegg gjorde vi en rekke mindre justeringer i innehavene.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norge A	6,2	13,1	7,9	21,5	17,7		
OSEFX	7,3	17,5	11,9	16,2	20,3	11,3	11,2

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norge A	55,3	21,4	0,5	14,2
OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK	53,8	20,9		13,8

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	1,5	6,2											7,9
2025	4,4	-4,0	2,1	0,9	6,1	3,8	3,6	0,8	-1,2	-2,8	1,6	4,9	21,5
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	6,9%	9,0%	7,1%
Protector Forsikring ASA	6,1%	0,2%	0,0%
Storebrand ASA	5,3%	6,9%	4,3%
Mowi ASA	4,7%	1,9%	-7,2%
Equinor ASA	4,6%	10,9%	20,3%
DOF Group ASA	4,1%	15,2%	36,4%
Aker ASA Class A	3,9%	4,1%	20,3%
Kongsberg Gruppen ASA	3,8%	16,7%	49,2%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	3,5%	10,3%	3,6%
Frontline PLC	3,5%	31,6%	64,0%

Pensum Global Energy A - Februar 2026



Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 000 kr (andelsklasse F har minimumstegning på 10 mnok)
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks (andelsklasse D har 0,75 % forvaltningsavgift).

Fond: UCITS aksjefond

Referanseindeks: 70% MSCI World Energy + 30% MSCI Global Alternative Energy

Forvalter: Trond Omdal

NAV

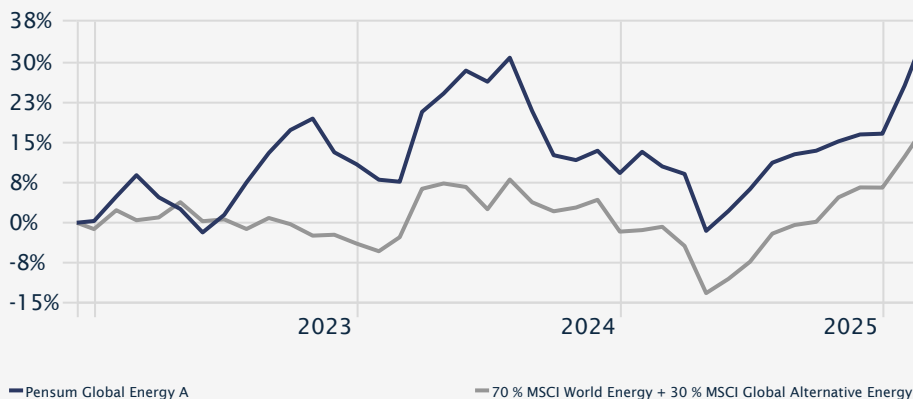
135,15

AUM i kr

248 812 880

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 7,6 % i februar. Referanseindeksen endte opp 5,0 %. Hittil i år er fondet opp 15,9 % mot referanseindeksens 10,7 %. Sterkest utvikling hadde tankrederiene Frontline og Okeanis Eco Tankers begge +29,0 % etter at VLCC-ratene steg til over USD 200,000 per dag mot slutten av måneden, og det amerikanske oljeserviceselskapet Baker Hughes +15,8 %. De svakeste aksjene i februar var Vestas Wind Systems med -16,7 % og solenergisekskapet First Solar med -13,3 %. Brent oljepris steg fra USD 70 til USD 71/fat, men har i begynnelsen av mars steget til over USD 80/fat etter at USA og Israel angrep Iran lørdag 28. februar etter at shipping-aktiviteten gjennom Hormuz-stredet hvor 20 % av verdens olje- og LNG forsyning transporteres har blitt sterkt redusert og Saudi Arabias største raffineri i Ras Tanura med en produksjon på 500,000 fat/dag har blitt nedstengt etter et iransk droneangrep. Europeiske gasspriser falt fra EUR 40 til EUR 32/MWh i februar til tross for svært lav gjennomsnittlig fyllingsgrad på europeiske gasslager 30 % mer enn 15 % lavere enn normalt sesongmessig, men har steget mer enn 50 % i begynnelsen av mars til over EUR 50/MWh. I tillegg til redusert transport gjennom Hormuz-stredet stengte QatarEnergy også ned hele sin LNG-produksjon tilsvarende 1/5 av det globale LNG-markedet etter et iransk droneangrep.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Global Energy A	7,6	16,1	15,9	7,5	6,7	-1,5	10,5
Referanseindeks	5,0	10,6	10,7	5,5	8,3	2,3	-2,7

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Global Energy A	35,2	9,8	4,5	21,1
Referanseindeks	17,9	5,2		18,3

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	7,7	7,6											15,9
2025	3,6	-2,4	-1,3	-9,7	3,8	4,0	4,6	1,4	0,6	1,5	1,1	0,1	6,7
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	I år
Var Energi ASA	5,6%	5,4%	12,4%
DNO ASA	5,6%	3,0%	4,8%
Aker BP ASA	5,5%	3,9%	13,9%
Valero Energy Corp	5,0%	12,4%	19,3%
Exxon Mobil Corp	5,0%	7,6%	20,3%
Equinor ASA	4,5%	10,9%	20,3%
Chevron Corp	4,3%	5,6%	16,7%
International Petroleum Corp	4,2%	7,9%	18,8%
Frontline PLC	4,1%	31,6%	64,0%
DOF Group ASA	4,0%	15,2%	36,4%

Pensum Nordic Banking Sector Fund A - Februar 2026



Alle tall er i NOK
Minimum investering: 100 kr
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks.

Fond: AIF (Alternativt Investeringsfond)

Referanseindeks: NOWA + 2 %

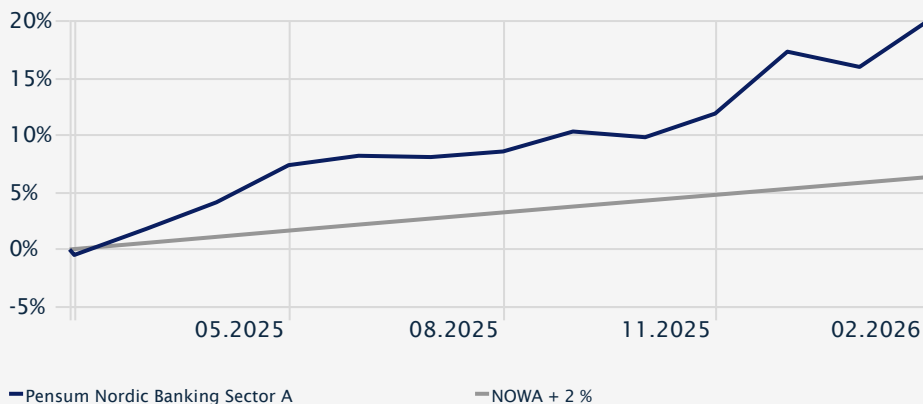
Forvalter: Eyvind Width

NAV
AUM i kr

119,92
432 495 344

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i nordiske bankaksjer og -obligasjoner. Minst 90 % skal være eksponert mot den nordiske banksektoren, hvorav minimum 50 % mot norske sparebanker. Fondet har mulighet til belåning. 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 gjenvinnnes. Oppstart 29.1.2025.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Februar ble en god måned for bankene, og særlig for norske banker. Disse leverte gode resultater for 4Q 2025, der marginpresset viste seg å bli noe mindre enn hva markedet hadde fryktet. Dessuten ble forventningene om fremtidige rentenedsettelse noe redusert i Norge. Prisingen av sektoren synes imidlertid "å løpe noe" foran inntjeningen. Selv om utsiktene for sektoren virker svært gode på lang sikt, finner vi risikoen på kort sikt noe høy og vi har derfor benyttet anledningen til ytterligere reduksjon av porteføljens risiko ved å redusere egenkapitaleksponeringen til 48 % av porteføljen.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Nordic Banking Sector A	3,3	7,1	2,2				
NOWA + 2 %	0,5	1,5	1,0	6,4			

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Nordic Banking Sector A	19,9	19,8	13,5	11,0
NOWA + 2 %	6,3	6,3		

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-1,1	3,3											2,2
2025			2,3	2,3	3,1	0,8	-0,1	0,5	1,6	-0,5	1,9	4,9	

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
DNB Bank ASA	14,4%	9,0%	7,1%
Sparebank 1 Sør-Norge, obligasjon	9,3%		
Sparebank 1 Midt-Norge	8,9%	10,3%	3,6%
Sparebanken Norge	6,1%	7,1%	3,8%
Sparebanken Norge, obligasjon	4,7%		
Nordea Bank	4,3%	-0,7%	-2,8%
Swedbank AB Class A	3,8%	-2,5%	-4,4%
Sparebanken Møre, obligasjon	3,5%		
SpareBank 1 Midt-Norge, obligasjon	3,5%		
Danske Bank	2,5%	0,9%	-1,8%

Pensum Financial Opportunity Fund A - Februar 2026

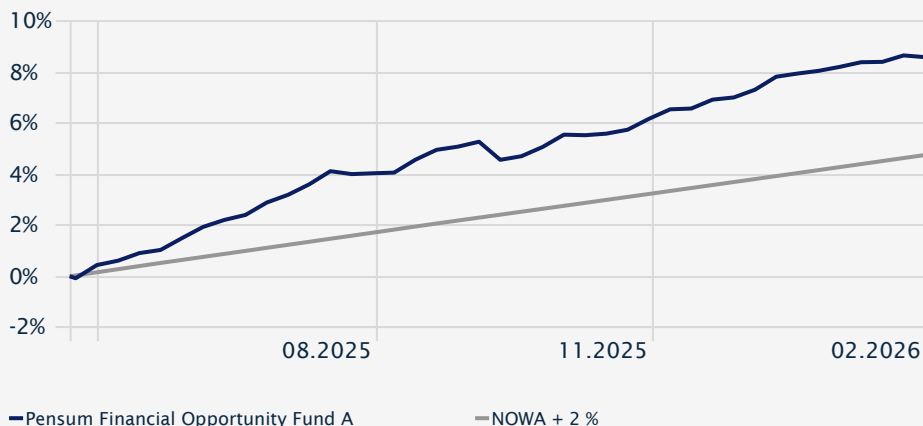


Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 000 kr
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks.

Fond: UCITS Referanseindeks: NOWA + 2 % Forvalter: Sigmund Håland NAV 108,62
AUM i kr 532 433 360

Fondet er et aktivt forvaltet rentefond som investerer i renteinstrumenter utstedt av europeiske banker og andre finansinstitusjoner, med hovedfokus på såkalt hybridkapital, også kjent som CoCos (contingent convertible bonds). Fondets mål er å skape en avkastning over tid som overstiger Norwegian Overnight Weighted Average (NOWA) + 4 %. 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 7.4.2025.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Februar ble første måned europeiske bankaksjer falt siden fondets oppstart. Fallet utgjorde 2,4 %, blant annet på grunn av svakere enn forventede årsregnskaper. Av bankaksjer som falt mer enn 5 % på resultatdagen finner vi svenske SEB, forbrukslånsbanken NOBA, den sveitsiske storbanken UBS og spanske BBVA. Negativt sentiment for bankaksjer smittet nok noe over på fondets obligasjoner, men ikke mer enn at det leverte en positiv avkastning på 0,4 %. Det er litt høyere enn en indeks for europeiske fondsobligasjoner, selv om denne indeksen ikke tar hensyn til kostnader knyttet til kjøp og salg av verdipapirer. Det bør også nevnes at februar er 9 % kortere enn gjennomsnittsmåned, hvilket innebærer færre antall dager til å beregne renteinntekter enn de øvrige månedene. Månedens siste handledag ble spesielt svak da det gikk mot krig i Midtøsten; fondsobligasjonsindeksen falt 0,3 %, mens fondet falt 0,2 %. Netto av bidraget fra månedens beste obligasjon minus tap på de seks obligasjonene som ga negativ avkastning i februar, var minus 0,15 %-poeng. Det var en marginal forbedring av porteføljens kredittrating, ved at andelen obligasjoner ratet A og BBB økte med 4 %-poeng, mens andelen obligasjoner med lavest rating (B) falt med 3 %-poeng. Kontantandelen var 4 % ved utgangen av februar. Obligasjonsporteføljens yield falt tilsynelatende med 0,1 prosentpoeng, men den justerte yielden, var uendret. Det justerte tallet er mer relevant, siden det tar hensyn til forskjeller i de ulike valutaenes rentenivå. Det har blitt spesielt viktig nå, siden andelen papirer i lavrentevalutaen euro har økt siste måned fra 63 til 71 prosent.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Financial Opportunity Fund A	0,4	2,3	1,3				
NOWA + 2 %	0,5	1,5	1,0		6,4		

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Financial Opportunity Fund A	8,6			
NOWA + 2 %	4,8			

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	0,9	0,4											1,3
2025					—	1,3	1,5	0,8	1,0	0,4	0,6	1,0	

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt
Raiffeisen Bank International AG	8,1%
luteCredit Finance S.a.r.l.	6,0%
Bank Internationale a Luxembourg S.A.	5,3%
UBS Group AG	4,8%
Grenke AG	4,7%
Eleving Group SA	4,3%
Stichting AK Rabobank Certificaten	4,1%
Avanzia Bank SA	3,8%
Metro Bank PLC	3,6%
Bank Millennium SA	3,5%

Pensum Global Core Active - Februar 2026

Alle tall er i NOK

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

Mandat-Rammer: 80 - 100 % aksjeandel
0 - 20 % alternative produkter

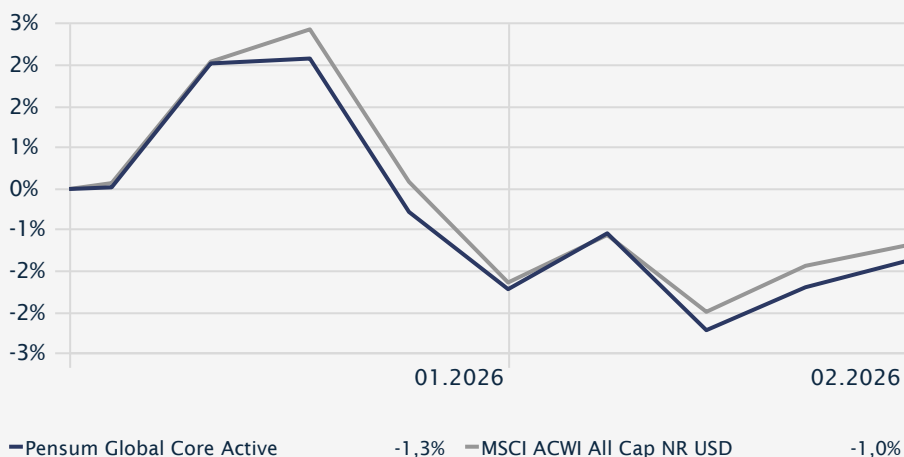
Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

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

Forvalter: Nora Damås

Pensum Global Core Active er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikostyrt avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, konstruksjon og god risikostyring. Mandatet kan være egnet for sparing 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 01.01.2026.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Core Active steg 0,5 % i februar, og har med det falt 1,3 % så langt i år.

Globale markeder var også i februar preget av geopolitisk usikkerhet i tillegg til den tiltakende uroen for hvorvidt, evt i hvor stor grad, kunstig intelligens vil utkonkurrere flere bransjers forretningsmodeller. Teknologi, finans og varige forbruksvarer falt henholdsvis 1,9, 1,8 og 4,1 %. På den andre siden var sektorene materialer, telekom og energi sterke med oppgang på 8,9 % for de to første og 7,3 % for energi. USA falt 1,6 %, mens Europa og Fremvoksende markeder steg solide 2,3 og 4,6 %.

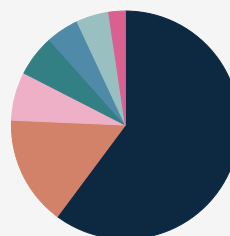
Pensum Global Core Active består av 9 ulike aktivt forvaltede fond. Fondene har ulike mandater hva gjelder regioner og sektorer og slik er porteføljen bredt eksponert for den globale verdiskapningen, og tar del i aksjeplukkingen de ulike forvalterne har særskilt kompetanse på. I februar var porteføljens Japan-eksponering den aller beste med 11,7 % oppgang etterfulgt av fremvoksende markeder med 4,5 % avkastning. Den svakeste plasseringen var et rent teknologifond som falt 3,7 %.

Det ble ikke gjort endringer i porteføljen i februar.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-1,8	0,5											-1,3

REGIONER

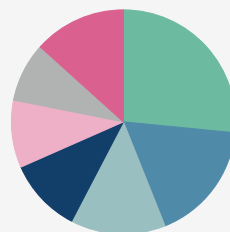


Region	%
Nord-Amerika	60,2
Vest-Europa	15,5
Japan	6,9
Asia utv	5,9
Storbritannia	4,6
Asia fremv	4,6
Andre	2,4

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå
Pensum Global Core Active	0,5	-0,5	-1,3
Referanseindeks	0,7	-0,3	-1,0

SEKTORER



Sektor	%
Technology	26,5
Financial Services	17,4
Industrials	13,7
Healthcare	10,7
Communication Services	9,7
Consumer Cyclical	8,6
Andre	13,3

Pensum Global Edge - Februar 2026

Alle tall er i NOK

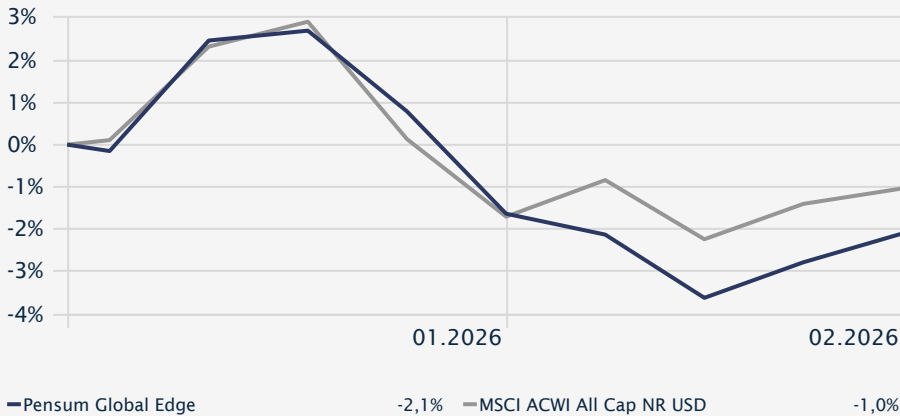
Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.

Mandat-Rammer:	80 - 100 % aksjeandel	Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR	Honorar til underliggende fond: ca 0,8 % per år
	0 - 20 % alternative produkter		Forvalter: Nora Damås

Pensum Global Edge er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikostjustert avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, fornuftig porteføljekonstruksjon og 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 01.01.2026.

VERDIUTVIKLING

Time Period: 01.01.2026 to 28.02.2026



KOMMENTAR

Pensum Global Edge falt 0,5 % i februar og har med det falt 2,1 % hittil i år.

Ulike markeder hadde en blandet utvikling i februar, hvor man så en økt uro for hvorvidt kunstig intelligens vil utkonkurrere enkelte segmenter. Dette ga fall i særlig software-sektoren, en tung sektor i USA og bidro til at amerikanske aksjer falt med 1,6 % i februar. På den andre siden var det flere sterke sektorer som materialer, telekom, energi og dagligvarer som alle steg mellom 6,9 og 8,9 %. Japan, Europa og Fremvoksende markeder ga alle positiv avkastning i februar.

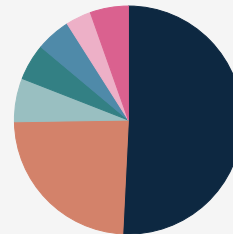
Pensum Global Edge består av 11 aktive, suksessrike forvaltere med spissede mandater hvor idéen er at dyp innsikt i et avgrenset investeringsunivers gir godt grunnlag for å skape meravkastning på sitt felt.

Et av fondene investerer i metallgruver, et spennende felt med lave verdsettelse, god inntjeningsvekst og som ikke nødvendigvis har de samme driverne som andre sektorer har. Dette fondet steg 3,4 % i februar og er opp 15,8 % hittil i år. Andre plasseringer med god utvikling var fremvoksende markeder, europeiske verdi-aksjer og selskaper som bidrar i verdikjeden mot grønn energi. I midten av måneden ble det investert i et fond med aksjer i fremvoksende markeder.

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-1,6	-0,5											-2,1

REGIONER

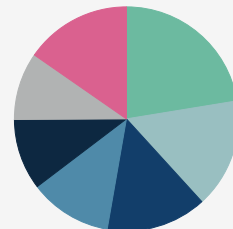


Region	%
Nord-Amerika	50,8
Vest-Europa	24,0
Asia fremv	6,2
Asia utv	5,2
Storbritannia	4,9
Japan	3,6
Andre	5,4

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå
Pensum Global Edge	-0,5	-1,0	-2,1
Referanseindeks	0,7	-0,3	-1,0

SEKTORER



Sektor	%
Technology	22,4
Industrials	15,8
Healthcare	14,5
Financial Services	11,9
Basic Materials	10,2
Consumer Cyclical	9,7
Andre	15,3

Pensum Basis - Februar 2026

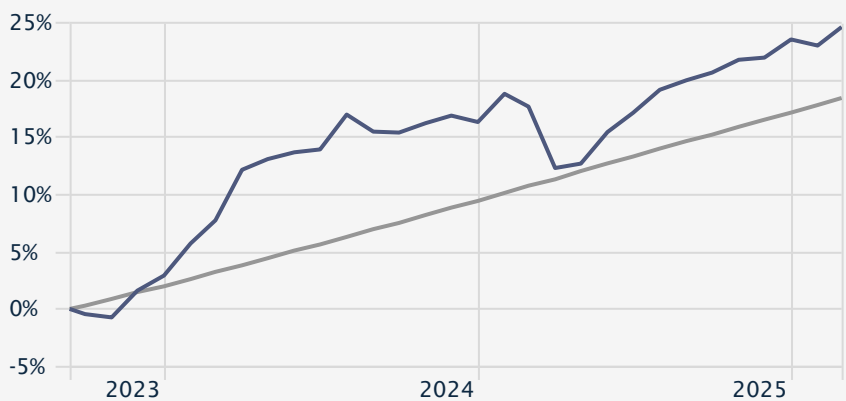
Alle tall er i NOK

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 24,7% — Norske Statsobligasjoner 3 mnd + 3 % 18,5%

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-0,4	1,3											0,9
2025	2,1	-0,9	-4,6	0,3	2,5	1,5	1,7	0,7	0,6	0,9	0,2	1,3	6,2
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	13,1
2023	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-0,3	2,4	1,3	—

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Siden oppstart
Pensum Basis	1,3	2,2	0,9	24,7
OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK	7,5	17,5	12,1	48,3
MSCI ACWI All Cap NR	0,7	-0,3	-1,0	42,5
BBG Global High Yield NOK	0,4	1,9	1,1	29,4
Referanseindeks+3%	0,5	1,6	1,1	18,5

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Pensum Basis steg 1,3 % i februar og har med det steget 0,9 % så langt i år.

De globale markedene hadde overordnet sett en god utvikling i februar, med 0,7 % oppgang på verdensindeksen for aksjer og 0,4 % oppgang på den globale høyrenteindeksen. På aksjesiden spraket avkastningen nokså mye avhengig av hvor man var investert; uro rundt KIs effekter på ulike sektorer bidro til fall i eksempelvis software og finans, samtidig ga sektorer som energi, industri, materialer og dagligvarer god oppgang. Amerikanske aksjer falt, mens man så oppgang i både Europa, Japan og fremvoksende markeder. Rentesiden var nokså stabil, lange renter falt noe, kredittspreader globalt gikk litt ut, mens de i Norden var uendret.

Pensum Basis ligger nøytralt posisjonert med ca 50 % i aksjer og 50 % i renter. Aksjedelen består av 40 % globale aksjer og 10 % norske enkeltaksjer. Førstnevnte steg 1,3 % i februar med Acadian Emerging Markets som beste posisjon med 4,5 % avkastning. De norske enkeltaksjene steg i snitt 6 %, mens rentedelen av porteføljen økte 0,7 %. Av renteposisjonene var det KLP Obligasjon Global som bidro mest med 1,3 % oppgang, godt hjulpet av fall i lange renter og av god kredittkvalitet og lite spreadutgang.

Det ble ikke gjort endringer i porteføljen i februar.

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

	Valuta	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig 3 år
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	Norwegian Krone	21,0%	0,8%	1,5%	9,6%
Arctic Return Class I	Norwegian Krone	17,3%	0,4%	0,8%	6,0%
Acadian Global Equity UCITS A EUR	Euro	11,3%	0,1%	-1,6%	18,2%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	Euro	11,0%	3,4%	2,2%	12,8%
KLP Obligasjon Global S	Norwegian Krone	10,0%	1,3%	1,5%	5,7%
Janus Henderson Hrnz Glb SC IU2 USD	US Dollar	5,9%	1,4%	1,6%	20,0%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	US Dollar	4,7%	4,5%	9,7%	23,0%
BGF European Value D2	Euro	4,4%	0,5%	0,4%	16,7%
ORIGO SELEQT A	Swedish Krona	4,2%	-3,9%	-8,5%	11,9%
Elopak ASA	Norwegian Krone	3,7%	7,2%	-3,2%	35,8%
Sentia ASA Registered Shares	Norwegian Krone	3,3%	12,1%	14,5%	—
Public Property Invest ASA	Norwegian Krone	3,0%	-2,3%	0,6%	—

Pensum Global Høyrente - Februar 2026

Alle tall er i NOK

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

Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel

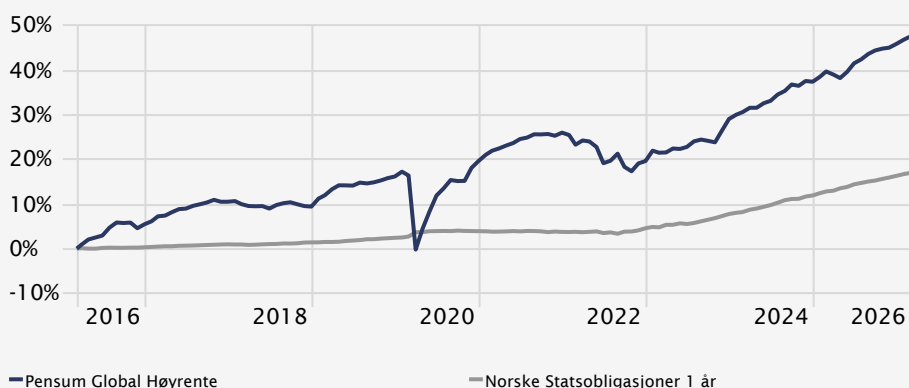
Referanseindeks: Norske Statsobligasjoner 1 år

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

Forvaltere: Kåre Pettersen og Nora Damås

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Høyrente hadde en avkastning på 0,8 % i februar og har med det steget 1,1 % hittil i år.

Lange renter i USA falt såvidt, kredittspreader gikk noe ut og i sum var effekten fra disse bevegelsene noe negativt for globale høyrenteobligasjoner. KLP Obligasjon Global har noe høyere kredittkvalitet, samt lengre durasjon og fikk positiv effekt av fallende renter samtidig som at utgangen i spreadene var mindre. KLP-posisjonen steg 1,3 %, de nordiske fondene steg 0,8 %, mens de globale høyrentefondene var i sum såvidt positivt.

Porteføljen er fint diversifisert med både globale og nordiske høyrenteobligasjoner, samt en andel som skal spille en mer defensiv rolle via KLP Obligasjon Global.

Det ble ikke gjort endringer i løpet av måneden.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	0,6	0,5											1,1
2025	0,8	0,9	-0,5	-0,6	1,0	1,4	0,6	0,8	0,5	0,3	0,1	0,6	6,2
2024	0,7	0,5	0,7	0,0	0,8	0,4	1,1	0,6	1,1	-0,2	0,8	-0,1	6,5
2023	2,0	-0,4	0,1	0,7	-0,1	0,4	1,0	0,3	-0,2	-0,3	2,1	2,1	7,9
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	2,5	1,3	3,0
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	—

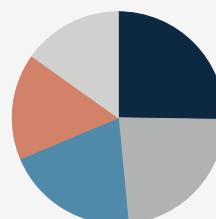
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	25,0%	0,8%	1,5%	9,5%
Barings Global High Yield Bond I NOK Acc	23,0%	0,3%	1,2%	9,2%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	20,0%	-0,1%	0,9%	8,1%
Storm Bond ICN NOK	16,0%	0,8%	1,6%	8,3%
KLP Obligasjon Global S	15,0%	1,3%	1,5%	5,4%

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023	Årlig avk	Std.avv
Pensum Global Høyrente	0,5	1,7	1,1	6,7	6,2	6,5	7,9	3,9	5,8
BBgBarc Global HY NOK	0,4	1,9	1,1	10,0	10,0	9,8	11,3	4,9	7,9
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,2	0,9	0,6	3,7	3,9	3,9	3,0	1,6	0,7

ALLOKERING



	%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	25
Barings Global High Yield Bond I NOK Acc	23
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	20
Storm Bond ICN NOK	16
KLP Obligasjon Global S	15

Pensum Nordisk Høyrente - Februar 2026

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

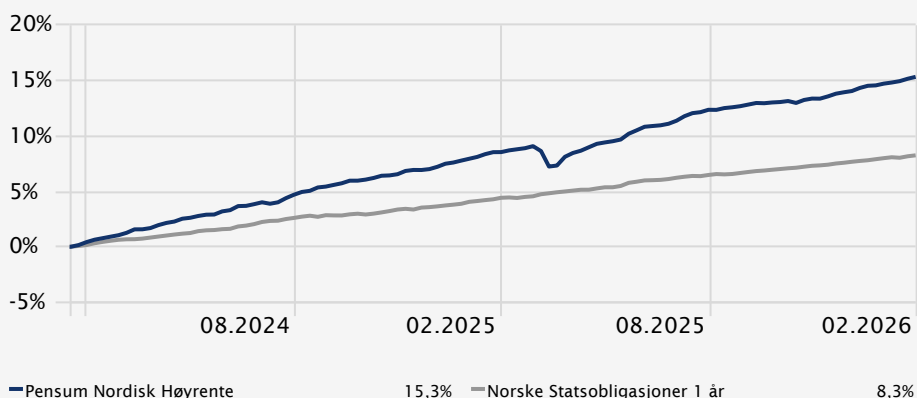
Ingen referanseindeks

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 sparerer som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 17.02.2024.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Nordisk Høyrente hadde en avkastning på 0,5 % i februar, og har med det steget 15,3 % siden oppstart for to år siden.

Nordiske høyrenteobligasjoner fortsetter å være stabilt i et globalt marked som viser en tiltakende uro for hvorvidt kunstig intelligens vil forstyrre forretningsstrategien i for mange typer selskaper. I februar lå kredittspredene i ro og lange renter falt såvidt. Oppgangen var bred, men oljeservice og shipping dro mest opp med en avkastning på hhv 2,5 og 1,4 %.

Prisingen fortsetter å være nokså høy, samtidig gjør kuponger på mellom 8 og 9 % nordiske obligasjoner til å forbli en attraktiv investering på rentesiden.

AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Storm Bond ICN NOK	33,1%	0,8%	1,6%	8,3%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	33,1%	0,8%	1,5%	9,5%
Alfred Berg Nordic HY C (NOK)	31,9%	0,3%	0,9%	—

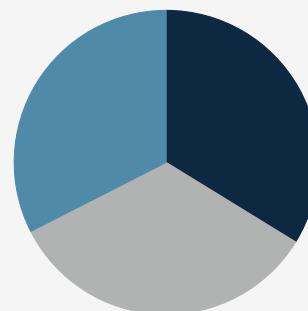
MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	0,6	0,5											1,1
2025	0,8	0,6	0,5	-0,6	0,9	1,1	0,6	1,0	0,3	0,3	0,3	0,6	6,5
2024			0,7	0,8	0,8	0,6	0,8	0,7	0,8	0,5	0,5	0,6	—

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2025	2024	2023	Årlig avk	Std.avv
Pensum Nordisk Høyrente	0,5	1,7	1,1	6,5			7,2	1,1
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,2	0,9	0,6	3,9	3,9	3,0	4,0	0,4

ALLOKERING



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

Aksjeporteføljer



Historisk avkastning og risiko¹

Navn	1 mnd	3 mnd	6 mnd	12 mnd	Hittil i år	2024	2023	2022	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Norge Utbytte ²	5,6 %	12,9 %	11,4 %	33,5 %	6,2 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	16,7 %	9,9 %
Pensum Norge Vekst	8,8 %	18,0 %	17,3 %	47,7 %	14,7 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	17,7 %	16,1 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	7,7 %	12,0 %	13,4 %	29,2 %	4,1 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	23,8 %	13,0 %
Pensum Energi ³	9,2 %	21,8 %	20,9 %	28,8 %	19,9 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %	12,0 %	18,0 %

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 - Februar 2026

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.

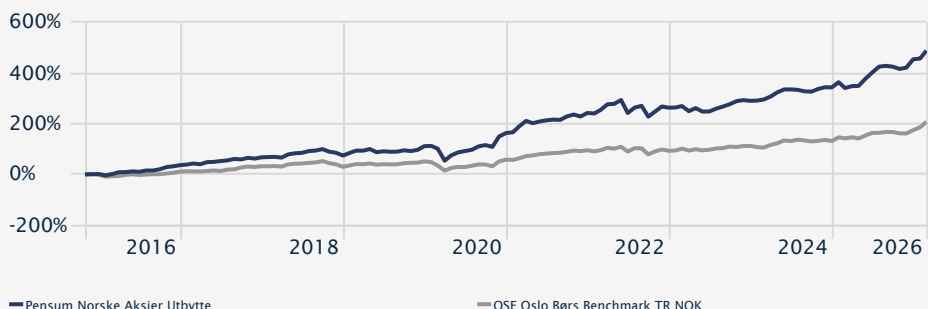
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Trendene som preget markedet i januar fortsatte i stor grad i februar, med shipping(+20,7 %) og industri(+13,7 %) som særs sterke sektorer, mens teknologi falt 9,5 %. Dette er i tråd med utviklingen globalt, med økt fokus på råvarer og energi, mens teknologi og temaet kunstig intelligens har mindre fokus enn tidligere. Hovedindeksen steg 7,5 %, som er den beste måneden på tre og et halvt år. Norske kroner styrket seg videre til nivåer sist sett i januar 2023, godt hjulpet av nær 5 prosent oppgang i oljeprisen og overraskende høy inflasjon i januar.

De beste aksjene i februar var Höegh Autoliners med +23,0 %, Sentia med 12,1 % og Subsea 7 med 11,9 %. De svakeste aksjene var Atea med -6,2 %, Public Property Invest med -2,3 % og Protector Forsikring med +0,2 %.

Vi benyttet ledig kapital til å øke i rederiet Klaveness Combination Carriers.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norske Aksjer Utbytte	5,6	12,9	6,2	16,7	25,0	13,6	7,5
Referanseindeks	7,5	17,5	12,1	15,1	18,4	9,1	9,9

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Utbytte	488,3	18,7	7,2	16,3
Referanseindeks	207,5	11,5		13,4

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	0,5	5,6											6,2
2025	4,6	-5,0	1,7	0,2	6,4	5,1	4,7	0,6	-0,6	-1,7	1,0	6,3	25,0
2024	0,2	1,0	2,9	4,1	2,8	0,1	-0,4	-1,4	-0,3	2,5	1,5	-0,1	13,6
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	7,5
2022	-0,6	4,1	6,2	0,5	4,0	-13,0	6,3	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	30,2
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

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Protector Forsikring ASA	10,6%	0,2%	0,0%
Storebrand ASA	8,7%	6,9%	4,3%
Subsea 7 SA	6,9%	11,9%	35,2%
DNB Bank ASA	6,8%	9,0%	7,1%
Klaveness Combination Carriers ASA	6,0%	4,4%	16,6%
Hoegh Autoliners ASA	5,8%	23,0%	35,1%
Aker BP ASA	5,6%	3,9%	13,9%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	5,3%	8,7%	6,6%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	4,9%	10,3%	3,6%
Var Energi ASA	4,8%	5,2%	11,2%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Februar 2026

Alle tall er i NOK

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

Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

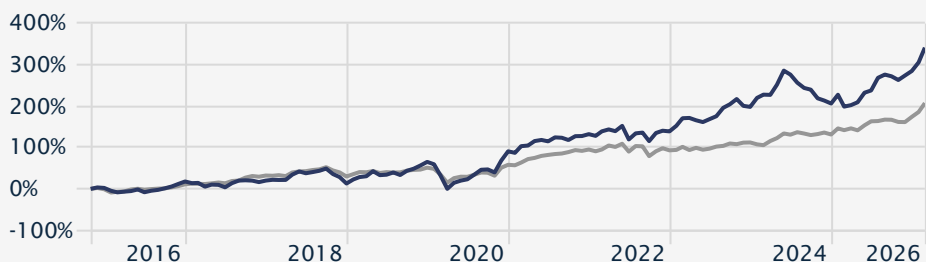
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

VERDIUTVIKLING



— Pensum Norske Aksjer Vekst

— OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norske Aksjer Vekst	8,8	18,0	14,7	17,7	25,6	2,8	24,8
Referanseindeks	7,5	17,5	12,1	15,1	18,4	9,1	9,9

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	5,4	8,8											14,7
2025	6,9	-8,8	1,2	2,3	7,5	1,6	9,0	2,1	-1,1	-2,4	3,0	2,9	25,6
2024	7,3	2,5	-0,2	7,5	9,7	-2,5	-5,2	-3,6	-1,2	-6,1	-1,7	-2,3	2,8
2023	5,7	7,2	0,3	-2,1	-1,7	2,7	2,6	7,4	2,9	4,2	-5,2	-0,8	24,8
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	2,9
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

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Trendene som preget markedet i januar fortsatte i stor grad i februar, med shipping(+20,7 %) og industri(+13,7 %) som særs sterke sektorer, mens teknologi falt 9,5 %. Dette er i tråd med utviklingen globalt, med økt fokus på råvarer og energi, mens teknologi og temaet kunstig intelligens har mindre fokus enn tidligere. Hovedindeksen steg 7,5 %, som er den beste måneden på tre og et halvt år. Norske kroner styrket seg videre til nivåer sist sett i januar 2023, godt hjulpet av nær 5 prosent oppgang i oljeprisen og overraskende høy inflasjon i januar.

De beste aksjene i februar var tankrederiene Frontline med +29,0 % og Hafnia med 20,0 %, samt DOF Group med +15,2 %. De svakeste aksjene var Protector Forsikring med +0,2 %, Norwegian Air Shuttle med +2,1 % og Storebrand med 6,9 %.

Vi solgte Norse Atlantic, Link Mobility og Hunter Group, samt kjøpte CMB.Tech og økte i Equinor.

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	341,8	15,5	4,0	21,1
Referanseindeks	207,5	11,5		13,4

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Protector Forsikring ASA	14,2%	0,2%	0,0%
Hoegh Autoliners ASA	11,5%	23,0%	35,1%
DOF Group ASA	9,5%	15,2%	36,4%
Storebrand ASA	8,9%	6,9%	4,3%
CMB.Tech NV	7,9%	9,7%	40,8%
Equinor ASA	7,8%	10,9%	20,3%
Norwegian Air Shuttle ASA	7,6%	2,1%	-4,8%
Endur ASA	7,2%	9,1%	18,4%
Frontline PLC	5,5%	29,0%	59,2%
BW LPG Ltd	5,4%	13,1%	30,1%

Pensum Sparebank+ Februar 2026

Alle tall er i NOK

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



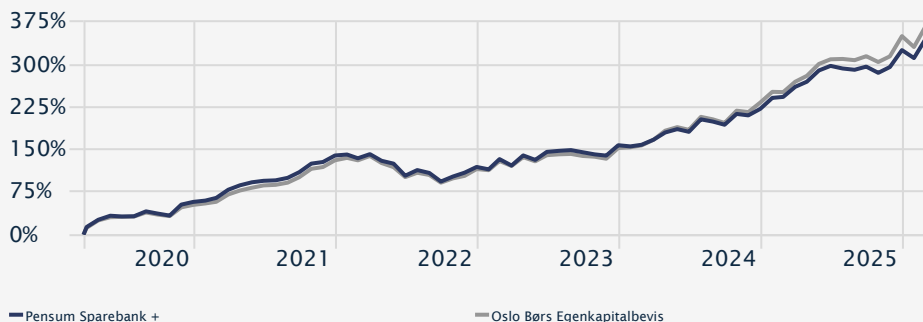
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

Referanseindeks: OSEEX, egenkapitalbevisindeksen Oslo Børs

Forvalter: Eyvind Width

Pensum Sparebank+ er at aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks. Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 23.03.2020.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Februar ble en svært god måned for norske banker. Vår portefølje steg 7,7 %, og referanseindeksen steg 7,9 %. Best av våre banker var SpareBank 1 SMN med en oppgang på 10,5 %, klart dårligst var SpareBank 1 Helgeland med et fall på 0,5 %. Årsaken til oppgangen skyldtes nok at bankene leverte gode resultater for 4Q 2025, der marginpresset viste seg å bli noe mindre enn hva markedet hadde fryktet. Dessuten ble forventningene om fremtidige rentenedsettelse noe redusert i Norge. Prisingen av sektoren synes imidlertid "å løpe noe" foran inntjeningen. Selv om utsiktene for sektoren virker svært gode på lang sikt, finner vi risikoen på kort sikt såvidt høy at vi velger å beholde endel midler på bankkonto.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Sparebank +	7,7	12,0	4,1	23,8	32,2	24,9	17,4
Referanseindeks	7,9	12,2	3,3	26,5	35,1	31,7	17,2

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-3,3	7,7											4,1
2025	6,0	0,5	5,2	2,5	5,4	2,1	-1,1	-0,6	1,4	-2,8	2,7	7,5	32,2
2024	-0,8	1,1	3,5	4,7	2,1	-1,7	7,8	-1,3	-1,8	6,5	-0,8	3,7	24,9
2023	-1,9	8,4	-4,9	8,0	-3,3	6,1	0,7	0,5	-1,5	-1,5	-0,9	7,6	17,4
2022	0,7	-2,7	3,1	-4,8	-2,2	-9,4	4,9	-2,4	-7,2	4,5	3,4	4,8	-8,4
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 OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	343,1	28,5	-1,1	16,2
Referanseindeks	365,2	29,6		16,8

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	20,9%	10,3%	3,6%
DNB Bank ASA	18,0%	9,0%	7,1%
Sparebanken Norge Depository Receipts	17,9%	7,1%	3,8%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	17,3%	8,7%	6,6%
SpareBank 1 Østlandet	7,0%	9,5%	4,2%
SpareBank 1 Nord-Norge Depository Receipts	6,2%	8,5%	4,9%
SpareBank 1 Helgeland Depository Receipts	2,5%	-0,5%	-7,6%
Sparebanken Øst Depository Receipts	2,0%	6,3%	4,3%

Pensum Energi - Februar 2026

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.

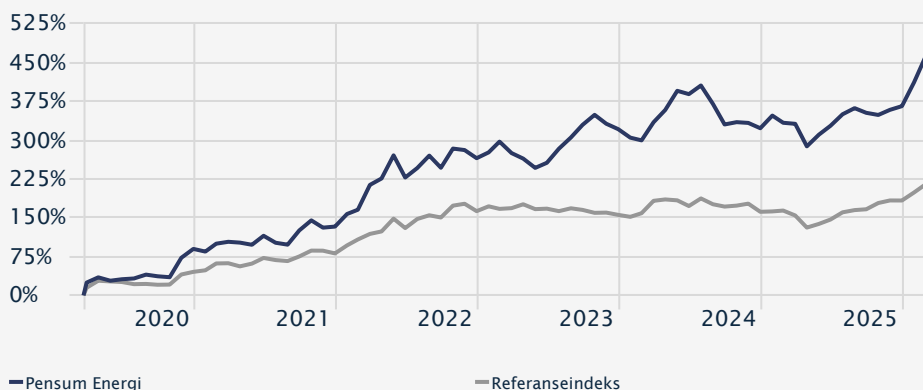
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer (se under)

Referanseindeks: 70% MSCI World Energy og 30% MSCI Alternative Energy

Forvalter: Trond Omdal

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Energi steg 9,2 % i februar sammenlignet med referanseindeksen som var opp 5,0 %. Hittil i år er avkastningen 19,9 % mot referanseindeksens 10,7 %. Sterkest utviklingen denne måneden hadde tankrederiet Frontline +29,0 % etter at VLCC-ratene steg til over USD 200,000 per dag mot slutten av måneden og de norske oljeservice-selskapene Aker Solutions +16,9 % og DOF Group +15,2 %. De svakeste aksjene i porteføljen var danske Vestas Wind Systems -16,7 % og iShares Global Clean Energy ETF -0,8 %. Brent oljepris steg fra USD 70 til USD 71/fat, men har i begynnelsen av mars steget til over USD 80/fat etter at USA og Israel angrep Iran lørdag 28. februar etter at shipping-aktiviteten gjennom Hormuz-stredet hvor 20 % av verdens oljeforsyning transporteres har blitt sterkt redusert og Saudi Arabias største raffineri i Ras Tanura med en produksjon på 500,000 fat/dag har blitt nedstengt etter et iransk droneangrep. Europeiske gasspriser falt fra EUR 40 til EUR 32/MWh i februar til tross for svært lav gjennomsnittlig fyllingsgrad på europeiske gasslager 30 % mer enn 15 % lavere enn normalt sesongmessig, men har steget mer enn 50 % i begynnelsen av mars til over EUR 50/MWh. I tillegg til redusert transport gjennom Hormuz-stredet stengte QatarEnergy også ned hele sin LNG-produksjon tilsvarende 1/5 av av det globale LNG-markedet etter et iransk droneangrep.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Energi	9,2	21,8	19,9	12,0	10,1	0,4	15,4
Referanseindeks	5,0	10,6	10,7	5,5	8,3	2,3	-2,7

AVKASTNING OG RISIKO (siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	458,7	33,6	12,4	26,0
Referanseindeks	213,8	21,2		23,3

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	9,8	9,2											19,9
2025	5,8	-3,1	-0,5	-10,1	5,8	4,2	5,2	2,6	-2,0	-0,9	2,2	1,6	10,1
2024	-3,9	-1,3	8,8	5,4	8,1	-1,3	3,4	-7,1	-8,4	1,0	-0,3	-2,4	0,4
2023	3,1	5,5	-5,6	-2,8	-4,9	2,8	7,6	5,7	6,0	4,5	-3,8	-2,4	15,4
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	56,7
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 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
Frontline PLC	11,1%	29,0%	59,2%
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	10,4%	7,2%	16,2%
iShares Global Clean Energy ETF	8,6%	-0,8%	4,9%
International Petroleum Corp	7,7%	7,9%	17,1%
Subsea 7 SA	7,6%	11,9%	35,2%
Var Energi ASA	7,4%	5,2%	11,2%
Equinor ASA	6,8%	10,9%	20,3%
DOF Group ASA	6,3%	15,2%	36,4%
Odfjell Drilling Ltd	6,0%	10,8%	21,1%
DNO ASA	5,6%	3,0%	4,8%

Beskatning av aksjer og fond i 2026



	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 estimat for rentenivået i 2026.



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



Trondheim

Brøsetveien 164
7069 Trondheim
+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.