

Pensum Financial Opportunity Fund A - Mars 2026

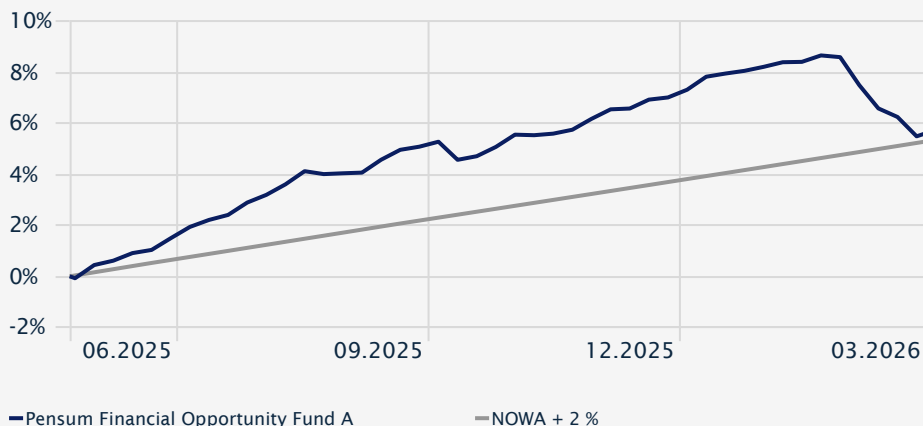


Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 000 kr
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks.

Fond: UCITS Referanseindeks: NOWA + 2 % Forvalter: Sigmund Håland NAV 105,61
AUM i kr 558 329 492

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 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 7.4.2025.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Krigen i Midtøsten reduserer tilbudet av olje, hvilket øker risikoen for både nedgangstider og høyere inflasjon, en kombinasjon både aksje- og obligasjonsmarkedet misliker. Bankinvestorer er særlig misfornøyde med denne kombinasjonen: Det reflekteres i avkastningen for mars: mens europeiske aksjer falt med åtte prosent, falt bankaksjene med 11 prosent. En Bloomberg-indeks for det europeiske high-yield markedet falt 2,5 prosent, mens en tilsvarende indeks for fondsobligasjoner falt 3,0 prosent.

Til tross for at transaksjonskostnader ikke inngår i denne fondsobligasjonsindeksen utviklet fondet vårt seg bedre med et fall på 2,8 prosent. Jeg estimerer at en tredjedel av nedgangen skyldes høyere lange renter (fondets durasjon er fire år), mens to tredjedeler skyldes økt sannsynlighet for nedgangstider. Blackrock startet i slutten av januar en ETF som investerer i fondsobligasjoner (og tilsvarende) i europeiske banker og forsikringsselskaper. Den var ned 3,24 prosent i mars, altså et kvart prosentpoeng svakere enn fondsobligasjonsindeksen og 0,4 prosentpoeng svakere enn fondet vårt.

At seniorobligasjoner utgjør en sjettedel av fondets eiendeler, er en årsak til at fondet falt mindre enn både fondsobligasjonsindeksen og ETFen. Seniorobligasjonene falt kun en prosent i mars, mens de seks svakeste fondsobligasjonene (25 prosent av eiendelene) falt med fem prosent. Selv A-ratede AXA falt fire prosent. Vi så lignende tendenser i de tre siste månedene i fjor. Da bidro seniorobligasjonene til at fondet i gjennomsnitt leverte 0,6 prosentpoeng høyere månedsavkastning enn fondsobligasjonsindeksen.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Financial Opportunity Fund A	-2,8	-1,5	-1,5				
NOWA + 2 %	0,5	1,5	1,5	6,4			

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Financial Opportunity Fund A	5,6	6,6	0,4	2,7
NOWA + 2 %	5,3	6,2		0,0

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

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

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt
Raiffeisen Bank International AG	8,1%
luteCredit Finance S.a r.l.	5,7%
Eurobank S.A.	5,1%
Banque Internationale a Luxembourg S.A.	4,8%
GRENKE AG	4,4%
Barclays PLC	4,1%
Eleving Group SA	4,0%
Avanzia Bank SA	3,9%
Stichting AK Rabobank Certificaten	3,8%
Chesnara PLC	3,7%