

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Månedsrapport – mars 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 13,3 Mrd

ÅRLIG VEKST FORVALTNINGS- KAPITAL

29,0%

ÅRLIG VEKST INNTEKTER

16,9%



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:

- 7 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.



Markedskommentar

Mars ble sterkt preget av USA og Israels krigføring i Iran, som startet med drapet på den iranske presidenten siste helgen i februar. Det som den amerikanske administrasjonen håpet ville bli en kort og effektiv krigføring har foreløpig ikke funnet noen verken militær eller diplomatisk løsning mot et hardt kjempende iransk folk. Iran har gjengjeldt angrepene ved å angripe ikke bare militære mål, men også energiinfrastruktur, hoteller, samfunnskritisk infrastruktur som avsaltingsanlegg og andre høyprofilmål. Anlegg for gass-, olje- og aluminiumsproduksjon har fått store skader som det kan ta tre til fem år å reparere. Mens USA har angrepet den viktige iranske øya Kharg Island, som er stedet hvor omkring 90 % av iransk olje og gass skipes ut, har Iran selv gjennom trusler og angrep på skip, i praksis blokkert Hormuz-stredet hvor omkring 20 % av verdens olje og gass sendes gjennom. Dette er første gang i historien at Hormuz-stredet stenger og sender sjokkbølger gjennom energi- og finansmarkedene. Resultatet er en betydelig mangel på olje- og gass i markedene, og særlig er asiatiske land som India, Taiwan og Sør Korea kraftig berørt. Prisene på flybensin og nafta, har steget enda mer enn olje- og gassprisene. Også prisene på eksempelvis gjødsel, aluminium og helium (biprodukt av gassproduksjonen som er viktig for bl.a. helsesektoren og produksjon av mikrobrikker) er gått kraftig opp, og vil bidra til økt prisvekst. Prisen på Brent olje steg 41 % i mars til 103 dollar fatet, med videre oppgang de første dagene i april. Gassprisen i Europa steg 59 %.

Økt prisvekst sender rentene opp, både i den korte og lange enden av rentekurvene. Dermed vil fokuset på rentekutt som markedet trodde på ved inngangen til året erstattes av faren for renteøkninger. Et eksempel på dette er Australia som satte opp renten i mars, for andre gang i år, med mål om å dempe prisveksten. I USA hvor det var forventet to rentekutt senere i år er forventningen nå uendret rente, men med en viss mulighet for renteøkning. Norges Bank holdt styringsrenten uendret i mars, men uttalte samtidig at «vurderingen vi nå har av inflasjonsutsiktene, tilsier at det trolig vil være riktig å sette renten opp på et av de nærmeste rentemøtene». Også den europeiske sentralbanken ventes å sette opp renten med 1-2 ganger 0,25 %.

I dette markedsklimaet har særlig energisektoren utviklet seg positivt i mars. MSCI World Energy indeksen steg 11,6 %, mens den brede globalindeksen MSCI All Country World falt 7,3 %, begge målt i USD, en differanse på hele 18,9 %. Råvaretunge Oslo Børs hadde en sterk måned med en oppgang på 9,3 % (i NOK), hvor energiindeksen isolert steg 38,4 %. Som en kuriositet bemerker vi at syv av fjorten sektorindekser falt i mars til tross for indeksoppgangen på 9,3 %.

Gull oppfattes tradisjonelt som en sikker havn i urolige tider. Økende inflasjon og dermed høyere renter, kombinert med sterkere amerikansk dollar senket gullet 11 %. Generelt var likviditeten i markedet svakere i mars, noe som bidrar negativt for gullet, men den tyrkiske sentralbankens salg av ca 60 tonn gull de første ukene i mars for å styrke valutareservene og forsvare liraen, anses av markedsobservatører for å ha bidratt til prisfallet.



Markedskommentar

Aksjer: Kraftig fall for globale aksjer

Globale aksjer falt 7,3 % i mars, med Asia og Europa som ledet nedgangen etter en sterk start på året. Energi var i praksis det eneste lyspunktet med kraftig oppgang i olje- og gassprisene. USA klarte seg relativt sett godt i mars, hvor teknologiindeksen Nasdaq falt mindre enn de brede indeksene (-2,4 % mot -2,7 %, målt i NOK). For femte måned på rad falt vekstaksjer mer enn verdiaksjer.

Europeiske aksjer falt 7,7 % målt i NOK, hvor Storbritannia klarte seg noe bedre enn Frankrike og Tyskland. Stockholmsbørsen som tenderer til å svinge sterkt med globale vekstutsikter og geopolitisk uro falt hele 10,9 % målt i NOK, med energi og forsvar som lyspunkter, mens industri og verksted trakk ned.

India har vært betraktet som det virkelige vekstlokomotivet i en rekke år, men er sterkt avhengig av importert olje, gass og LPG. Under nåværende markedsforhold er India og betrakte som en relativ taper, noe som vises gjennom børsfallet på 13,1 % i mars og 22,7 % hittil i år, målt i NOK.

Oslo Børs: Ikke bare olje og gass

En oppgang på 9,3 % i mars gjør at Oslo Børs stikker seg ut i global sammenheng. Mens det i USA var nedgang for alle andre indekser enn energiindeksen, var det oppgang på syv av fjorten delindekser på Oslo Børs. Energiindeksen steg 38 %, materialer steg 15 %, helse steg 9 %, forsyning steg 7 %, mens egenkapitalbevis, shipping og teknologi steg 0-2 %. De svakeste sektorene var eiendom med -10 % og diskresjonært konsum med -7 %.

Rentefond: Litt utgang i kredittpremiene, og høyere renter

Vi opplevde mer volatilitet i rentemarkedene i mars enn på lang tid. Nordisk høyrente falt 0,4 %, noe som senket årets oppgang til 1,5 %. Europeiske fondsobligasjoner, som påvirkes av oppgangen i lange renter og en svak måned for europeiske bankaksjer, falt 3,2 %.

Oppgangen i lange renter var den klart viktigste årsaken til svak utvikling for IG-fond (investment grade) i mars. Eksempelvis steg 10-års renten for norske, svenske, japanske og amerikanske statsobligasjoner med hhv. 21 bp, 37 bp, 23 bp og 37 bp.

Valuta: Forsiktige bevegelser

Ikke overraskende ble norske kroner blant vinnerne i mars, med en styrking på 1,1 % handelsvektet (i44-indeksen). Den japanske sentralbanken uttrykte bekymring for den vedvarende svekkelsen av yen'en, og uttalte at valutabevegelser har en stor innvirkning på økonomien og prisutviklingen. Land som rammes av de høye energiprisene og global geopolitisk uro ble i flere tilfeller rammet av fall i valutaene. Tyrkiske lire var et eksempel på dette, vet at

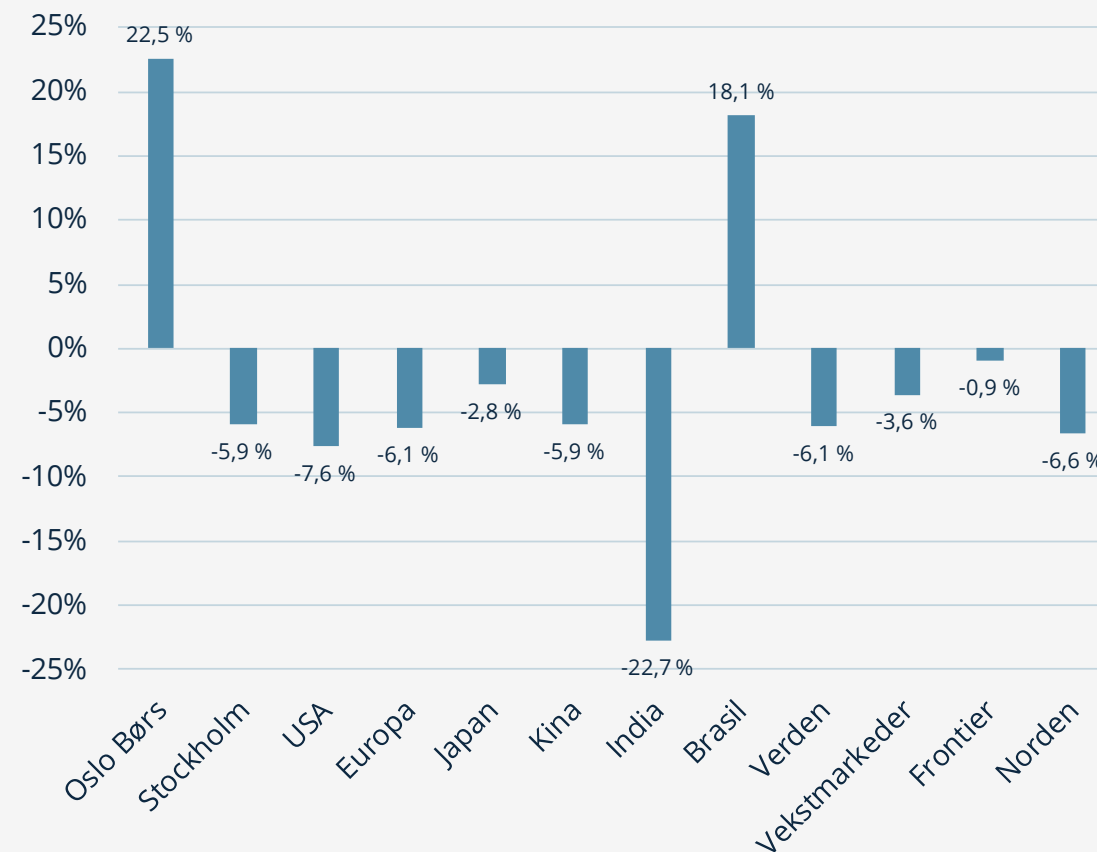
Verdens børser



Avkastning mars

	NOK		Lokal valuta	
	MARS	2026	MARS	2026
Oslo Børs	9,3 %	22,5 %	9,3 %	22,5 %
Stockholm	-10,9 %	-5,9 %	-8,1 %	0,7 %
USA	-2,7 %	-7,6 %	-5,0 %	-4,3 %
Europa	-7,7 %	-6,1 %	-7,7 %	-0,9 %
Japan	-12,2 %	-2,8 %	-12,6 %	2,2 %
Kina	-4,0 %	-5,9 %	-6,2 %	-2,6 %
India	-13,1 %	-22,7 %	-11,5 %	-15,5 %
Brasil	-0,1 %	18,1 %	-0,6 %	16,6 %
Verden	-5,1 %	-6,1 %	-7,3 %	-2,7 %
Vekstmarkeder	-11,0 %	-3,6 %	-13,1 %	-0,2 %
Frontier	-6,1 %	-0,9 %	-8,3 %	2,6 %
Norden	-5,6 %	-6,6 %	-7,8 %	-3,3 %

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)	Opstartsdato	Akkumulert avkastning	Referanseindeks	Meravkastning
FOND	Enkeltfond¹					
	Pensum Norge A	Kåre Pettersen	22.11.2023	56,4 %	65,9 %	-9,5 %
	Pensum Global Energy A	Bjørn Rise og Trond Omdal	07.12.2022	58,3 %	31,2 %	27,1 %
	Pensum Nordic Banking Sector A	Eyvind Width	29.01.2025	19,9 %	7,4 %	12,5 %
	Pensum Financial Opportunity Fund A	Sigmund Håland	05.04.2025	5,6 %	8,2 %	-2,6 %
	Fondsporteføljer²					
	Pensum Global Core Active	Nora Damås	01.01.2026	-7,1 %	-6,2 %	-0,9 %
	Pensum Global Edge	Nora Damås	01.01.2026	-9,2 %	-6,2 %	-3,1 %
	Pensum Basis	Nora Damås og Kåre Pettersen	12.09.2023	18,7 %	19,1 %	-0,4 %
	Pensum Global Høyrente ³	Nora Damås	10.03.2016	45,9 %	17,0 %	28,9 %
Pensum Nordisk Høyrente ³	Nora Damås	17.02.2024	15,0 %	8,3 %	6,7 %	
AKSJEPORTEFØLJER	Aksjeporteføljer²					
	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	497,0 %	236,1 %	260,9 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	353,6 %	236,1 %	117,4 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	348,9 %	378,1 %	-29,2 %
	Pensum Energi	Bjørn Rise og Trond Omdal	23.03.2020	552,1 %	249,3 %	302,8 %

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	0,7 %	8,6 %	12,5 %	29,0 %	8,6 %	21,5 %	17,7 %			
Pensum Global Energy A	15,5 %	33,9 %	37,9 %	43,7 %	33,9 %	7,3 %	-1,1 %			
Pensum Nordic Banking Sector A	0,0 %	2,2 %	8,7 %	17,8 %	2,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund A	-2,8 %	-1,5 %	0,5 %		-1,5 %					
Fondsporteføljer²										
Pensum Global Core Active	-5,8 %	-7,1 %			-7,1 %					
Pensum Global Edge	-7,3 %	-9,2 %			-9,2 %					
Pensum Basis	-4,8 %	-3,9 %	-1,6 %	5,7 %	-3,9 %	6,2 %	13,1 %			
Pensum Global Høyrente	-1,1 %	0,0 %	1,0 %	4,9 %	0,0 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	6,3 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	-0,3 %	0,8 %	2,0 %	5,4 %	0,8 %	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 - Mars 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

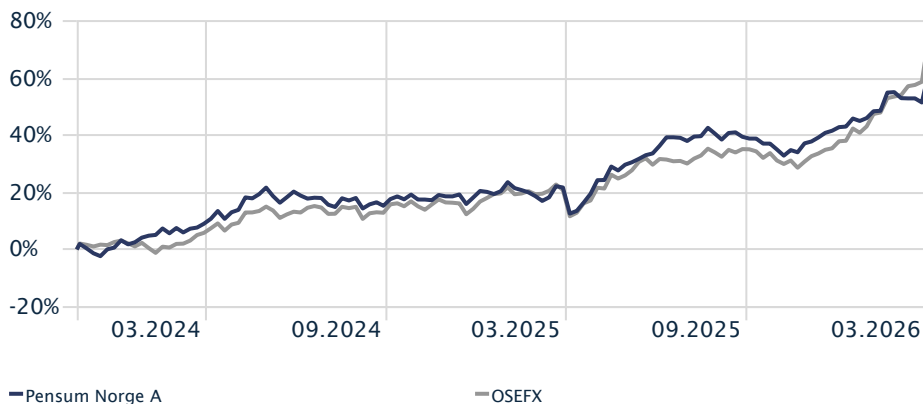
Referanseindeks: Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

Forvalter: Kåre Pettersen

NAV 156,41
AUM i kr 1 584 854 760

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. Opstart 22.11.2023.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Oslo Børs fortsatte oppgangen med nye 7,9 % i mars, og bidrar dermed til den beste starten i første kvartal i moderne tid, med totalt 20,8 %. Til sammenligning er verdensindeksen ned 5,1 % så langt i år. Energiindeksen steg 38,4 %, hvor Equinor bidro med hele 49,3 % oppgang. Også andre olje- og gassprodusenter hadde en sterk måned. Syv av fjorten sektorer steg, og for det samme antallet sektorer falt aksjekursene.

Undervekt energisektoren kostet oss dyrt i mars, det samme kan vi si om forsvarssektoren. Fondet steg 0,7 %, en mindreakstning på 7,2 %. Beste bidragsyter ble Equinor med 49,3 % (2,2 % avk. bidrag), Aker ASA med 15,8 % (0,6 % avk. bidrag) og DOF Group med 9,8 % (0,4 % avk. bidrag). De svakeste aksjene var Elopak med -32,5 % (-0,9 % avk. bidrag), Protector Forsikring med -9,8 % (-0,6 % avk. bidrag) og Norwegian Air Shuttle med -14,4 % (-0,4 % avk. bidrag).

Nedgangen til Elopak skyldes primært en profitwarning knyttet til lavere enn ventet salg og marginer, i tillegg til nedsalg fra selskapets største aksjonær. Vi kjøpte oss inn i tankrederiet Capital Tankers i forbindelse med børsnoteringen i mars, vektet ned Orkla og økte i AutoStore.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norge A	0,7	8,6	8,6	21,5	17,7		
OSEFX	7,9	20,8	20,8	20,4	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	56,4	20,9	-3,1	14,3
OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK	65,9	24,0		14,1

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	1,5	6,2	0,7										8,6
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	I år
DNB Bank ASA	6,6%	-0,1%	7,0%
Equinor ASA	6,6%	49,3%	78,9%
Protector Forsikring ASA	5,3%	-9,8%	-9,7%
Mowi ASA	4,5%	-2,1%	-9,1%
Aker ASA Class A	4,4%	15,8%	39,3%
DOF Group ASA	4,4%	9,8%	49,4%
Kongsberg Gruppen ASA	3,9%	7,0%	59,6%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	3,3%	-0,5%	6,1%
Storebrand ASA	3,3%	-3,3%	0,9%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	3,3%	3,1%	6,8%

Pensum Global Energy A - Mars 2026

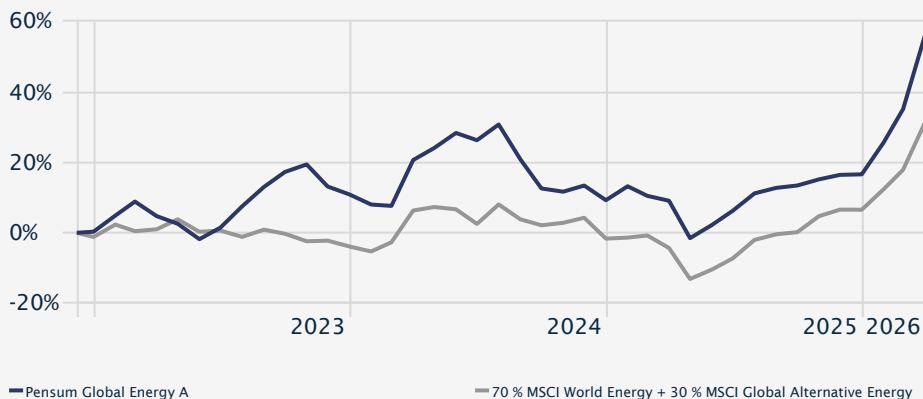


Alle tall er i NOK
 Minimum investering: 10 000 kr (andelsklasse F har minimumstegning på 10 mnok)
 Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks (andelsklasse D har 0,75 % forvaltningsavgift).

Fond: UCITS aksjefond	Referanseindeks: 70% MSCI World Energy + 30% MSCI Global Alternative Energy	Forvalter: Trond Omdal	NAV	155,99
			AUM i kr	342 929 173

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 15,4 % i mars. Referanseindeksen endte opp 11,3 %. Hittil i år er fondet opp 33,8 % mot referanseindeksens 23,2 %. Sterkest utvikling i fondet i mars hadde oljeselskapene Equinor +49,3 %, Vår Energi +37,5 % og DNO +34,6 %. Svakest utvikling hadde den canadiske uranprodusenten Cameco -6,2 %, uran investerings-selskapet Yellow Cake -5,8 % og det amerikanske oljeserviceselskapet Baker Hughes -4,2 %.

Brent oljepris steg i mars fra USD 71/fat til USD 103/fat, etter at USA og Israel angrep Iran lørdag 28. februar, og shipping-aktiviteten gjennom Hormuz-stredet hvor 20 % av verdens olje- og LNG-forsyning normalt transporteres har blitt sterkt redusert og mer enn 8 millioner fat/dag oljeproduksjon er nedstengt i regionen.

Europeiske gasspriser steg fra EUR 32 til EUR 50/MWh i mars. I tillegg til redusert transport av LNG gjennom Hormuz-stredet tilsvarende 20 % av det globale LNG markedet stengte QatarEnergy også ned hele sin LNG-produksjon tilsvarende Norges eksport av rørgass til Europa etter et iransk droneangrep. To LNG-tog, 17 % av Qatars LNG eksport-kapasitet, vil være stengt i minst tre år.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Global Energy A	15,4	33,8	33,8	14,2	6,7	-1,5	10,5
Referanseindeks	11,3	23,2	23,2	9,1	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	56,0	14,4	5,8	21,2
Referanseindeks	31,2	8,6		18,3

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	7,7	7,6	15,4										33,8
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
Equinor ASA	7,0%	49,3%	78,9%
Exxon Mobil Corp	6,2%	13,9%	37,0%
Var Energi ASA	5,7%	37,5%	53,2%
DNO ASA	4,9%	34,6%	40,2%
International Petroleum Corp	4,4%	20,6%	43,3%
Chevron Corp	4,2%	13,4%	32,2%
Shell PLC	4,0%	17,1%	24,8%
Valero Energy Corp	4,0%	23,6%	47,3%
Cheniere Energy Inc	3,9%	23,3%	41,2%
Aker BP ASA	3,9%	26,2%	43,0%

Pensum Nordic Banking Sector Fund A - Mars 2026



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

Fond: AIF (Alternativt Investeringsfond)

Referanseindeks: NOWA + 2 %

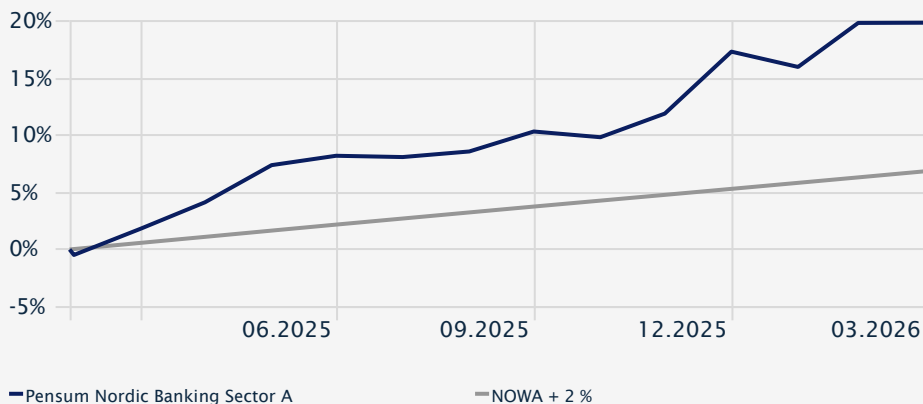
Forvalter: Eyvind Width

NAV
AUM i kr

119,94
435 981 943

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 gjenvinnes. Oppstart 29.1.2025.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Mars måned ble preget av krigen i Iran. Krigen har skapt usikkerhet rundt den fremtidige økonomiske utviklingen globalt. Samtidig har høyere oljepris medført økt inflasjonsfrykt som igjen har medført økte lange renter.

For norske banker vil effekten av noe høyere renter isolert sett virke positivt. Dessuten tjener Norge på høyere oljepris. Norske banker har derfor klart seg klart bedre enn øvrige europeiske banker.

I perioden fra 1. februar og ut mars måned falt europeisk bankindeks med 11 %, mens norsk sparebankindeks steg med 11 %. I samme periode har fondets eksponeringer mot andre nordiske banker enn norske blitt redusert fra 21 % til 8 %.

I mars måned ga fondet 0 % avkastning, og den samlede egenkapitaleksponeringen utgjør nå 45 %. Vi vil i tiden fremover ventelig ikke gjøre store endringer i porteføljen før vi tydeligere kan se utfallet og konsekvensen av Iran krigen.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år (3 år)	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Nordic Banking Sector A	0,0	2,2	2,2				
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 Nordic Banking Sector A	19,9	18,2	11,9	11,0
NOWA + 2 %	6,9	6,3		

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-1,1	3,3	0,0										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	1 år
DNB Bank ASA	14,6%	-0,1%	7,0%
Sparebank 1 Sorost-Norge	11,5%	—	—
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	8,8%	3,1%	6,8%
Sparebanken Norge Depository Receipts	6,0%	2,9%	6,8%
Sparebanken More	3,5%	—	—
SpareBank 1 SMN	3,5%	—	—
Swedbank AB Class A	3,5%	-2,8%	1,5%
SpareBank 1 Nord-Norge	2,3%	—	—
Sparebank 1 Ostfold Akershus	2,3%	—	—
Sparebank 1 Ostfold Akershus Depository Receipts	2,2%	5,7%	3,3%

Pensum Financial Opportunity Fund A - Mars 2026

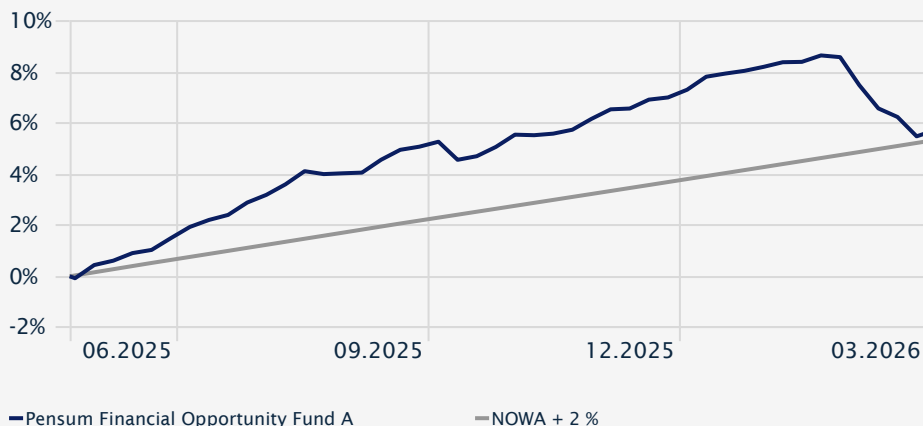


Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 000 kr
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks.

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%

Pensum Global Core Active - Mars 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

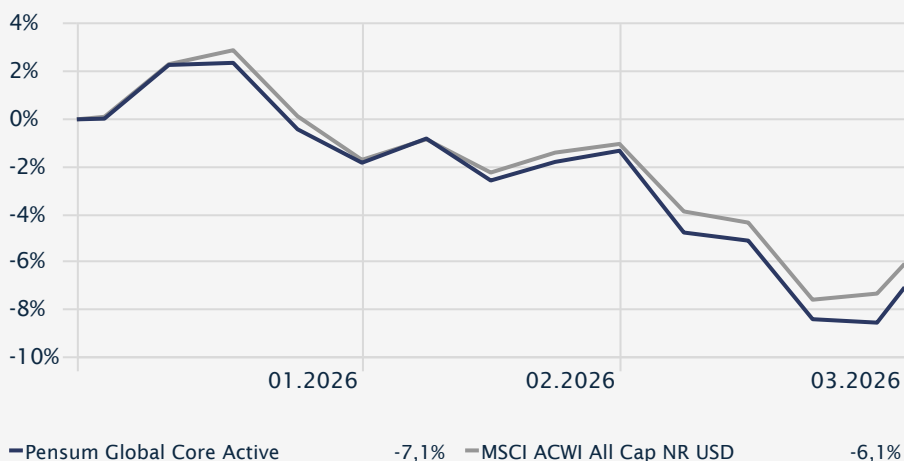
Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

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 risikostjustert avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, konstruksjon og god risikostyring. 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 01.01.2026.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Core Active falt 5,8 % i mars, og har med det falt 7,1 % så langt i år.

Fokus på at frykt for at KI vil komme til å utkonkurrere flere bransjers forretningsmodeller bleknet brått da USA og Israel gikk til angrep mot Iran helt i slutten av februar. Påfølgende ubalanse i energimarkedene, inflasjonspress og økte lange renter har preget finansmarkedene siden og bidratt til betydelige svingninger og verdifall. Europa og store deler av Asia er mer påvirket av de høye energiprisene enn f.eks. USA. Mens USA falt 2,7 %, falt Europa 7,7 %, fremvoksende markeder 11 % og Japan 10,3%. Med unntak av energi falt alle sektorer bredt i alle regioner, også tradisjonelt mer nedsidebeskyttende sektorer som dagligvarer og helse var preget av inflasjonspress og økte renteforventninger. USD og NOK er sterke valutaer i et presset energimarked. Norske aksjer, energi, USD og NOK var med andre ord vinnerne i mars, amerikanske aksjer holdt seg ok, mens det meste annet opplevde til dels store verdifall.

Pensum Global Core Active består av 9 nøye utvalgte, aktivt forvaltede fond. Det meste av kapitalen er plassert i USA og den største sektoreksponeringen er mot teknologi. Fondene leverte stort sett som forventet i mars, gitt de mandatene de enkelte fondene har. USA-forvalterne, samt teknologifondet bevarte midlene best, mens fremvoksende markeder og Japan falt mest.

Mars måned og tiden vi er inne i nå er krevende for globale aksjer, det svinger mer enn vi er blitt vant til de senere år, og det er nå særlig viktig å beholde et langsiktig perspektiv. Historien viser at urolige markeder er midlertidige, at de kan snu raskt og at det kan koste dyrt å gjøre for store endringer basert på frykt. Alle fondene i Pensum Global Core Active er forvaltet av erfarne, suksessrike forvaltere som benytter denne tiden til å gjøre gode investeringer og tilpasninger i sine fond. Dette vil gagne den tålmodige investor når uroen stilner og sentimentet snur.

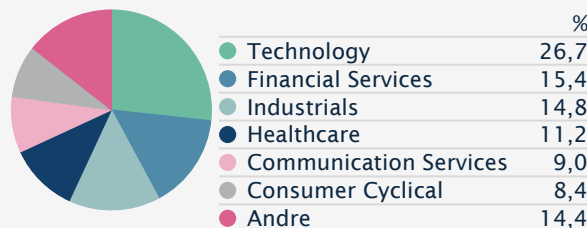
MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-1,8	0,5	-5,8										-7,1

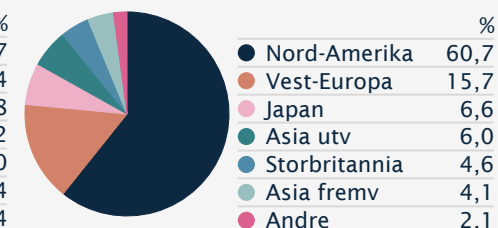
HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå
Pensum Global Core Active	-5,8	-7,1	-7,1
Referanseindeks	-5,1	-6,1	-6,1

SEKTORER



REGIONER



Pensum Global Edge - Mars 2026

Alle tall er i NOK

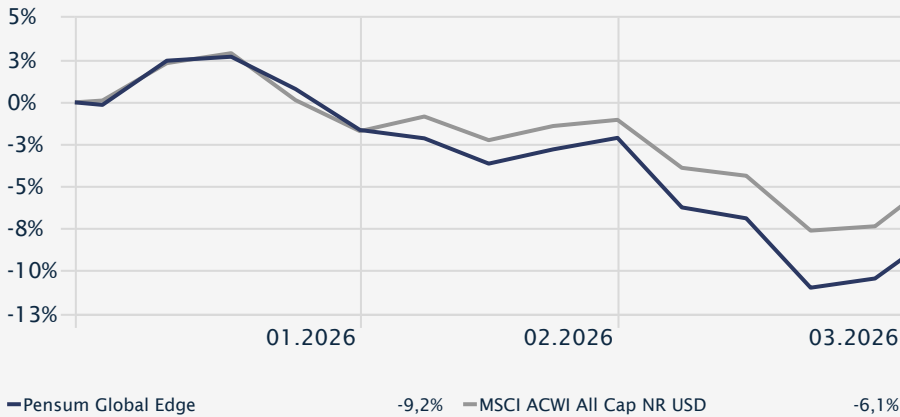
Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.

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 31.03.2026



KOMMENTAR

Pensum Global Edge falt 7,3 % i mars, og har med det falt 9,2 % så langt i år. Fokus på at frykt for at KI vil komme til å utkonkurrere flere bransjers forretningsmodeller bleknet brått da USA og Israel gikk til angrep mot Iran helt i slutten av februar. Påfølgende ubalanse i energimarkedene, inflasjonspress og økte lange renter har preget finansmarkedene siden og bidratt til betydelige svingninger og verdifall. Europa og store deler av Asia er mer påvirket av de høye energiprisene enn f.eks. USA. Mens USA falt 2,7 % falt, Europa 7,7 %, fremvoksende markeder 11 % og Japan 10,3%. Med unntak av energi falt alle sektorer bredt i alle regioner, også tradisjonelt mer nedsidebeskyttende sektorer som dagligvarer og helse var preget av inflasjonspress og økte renteforventninger. USD og NOK er sterke valuater i et presset energimarked. Norske aksjer, energi, USD og NOK var med andre ord vinnerne i mars, amerikanske aksjer holdt seg ok, mens det meste annet opplevde til dels store verdifall. Pensum Global Edge består av 11 nøye utvalgte, aktivt forvaltede fond, mange med spissede mandater - eksempelvis innen metaller, teknologi og nordiske småselskaper. Strategien tar utgangspunkt i at forvaltere med særlig god kompetanse på et smalere felt vil ha større mulighet til å skape meravkastning på sitt investeringsområde. I sum er porteføljen godt diversifisert på regioner, sektorer og ulike typer selskaper, men kan samtidig avvike betydelig fra verdensindeksen. Porteføljens beste posisjoner var et rent teknologifond, samt et helsefond som bevarte midler fint sammenlignet med verdensindeksen, samt slo sine sektorindekser med hhv 1,2 og 1,9 %. Mars måned og tiden vi er inne i nå er krevende for globale aksjer, det svinger mer enn vi er blitt vant til de senere år, og det er nå særlig viktig å beholde et langsiktig perspektiv. Historien viser at urolige markeder er midlertidige, at de kan snu raskt og at det kan koste dyrt å gjøre for store endringer basert på frykt. Dette er særlig gjeldende for spissede fond som denne porteføljen består av. Alle fondene i Pensum Global Edge er forvaltet av erfarne, suksessrike forvaltere som benytter svingningene til å gjøre gode investeringer og tilpasninger i sine fond. Dette vil gagne den tålmodige investor når uroen stilner og sentimentet snur.

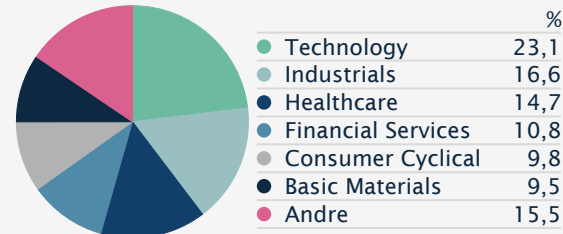
MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

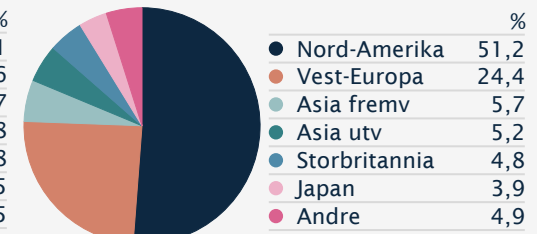
HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå
Pensum Global Edge	-7,3	-9,2	-9,2
Referanseindeks	-5,1	-6,1	-6,1

SEKTORER



REGIONER



Pensum Basis - Mars 2026

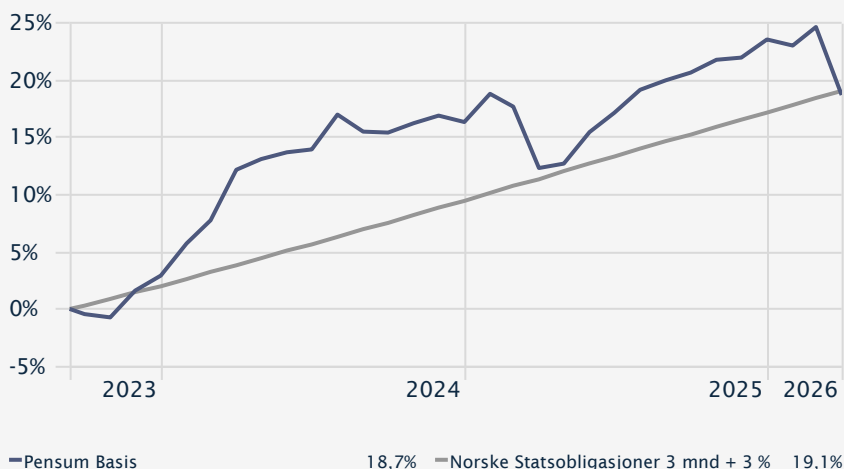
Alle tall er i NOK

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 nedsidene sammenlignet med aksjemarkedet. For å oppnå dette kombineres flere aktivklasser og instrumenter, eksempelvis aksjefond, enkeltaksjer, rentefond og alternative plasseringer. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 12.09.2023.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Basis falt 4,8 % i mars og er ned 3,9 % så langt i år.

I mars var finansmarkedene først og fremst preget av krigen i Iran, ubalanse i energimarkedene, inflasjonspress og økte rentebaner. De fleste sektorer og regioner falt til dels mye gjennom måneden, mens energi, USD og NOK var blant få sterke områder. USA var mindre preget enn eksempelvis Europa, Japan og Asia forøvrig. Tradisjonelt defensive sektorer som helse, dagligvarer og gull falt med markedet.

Rentedelen av Pensum Basis falt ca 0,6 %, først og fremst pga økte lange renter. Selv med en liten nedgang fungerte denne delen kapitalbeskyttende sammenlignet med aksjer, og også sammenlignet med det globale rentemarkedet som falt ca 2 %. Aksjedelen er sammensatt av både globale, brede fond, mer spissede fond og norske enkeltaksjer. Alle delene hadde svak utvikling i mars i og med lite energieksposering, en andel mindre selskaper (som jo gjerne svinger mer ved markedsuro og en undervekt mot USA). På totalen falt den globale aksjedelen med 7 %, likt med den likevektede verdensindeksen, mens de norske enkeltaksjene falt mer på grunn av et resultatvarsel fra Elopak.

I første halvdel av måneden benyttet vi muligheten til å gå inn i Japan på lave nivåer, mens vi reduserte den brede globale aksjeksponeringen noe.

I krevende markeder er det alltid viktig å ikke miste perspektivet og å holde seg til strategi. Endringer skjer så raskt at om man forsøker seg på store krumspring underveis er det lett å ikke få med seg verdiskapningen man er ute etter. Pensum Basis er godt posisjonert for å få et godt oppsving når markedsroen igjen senker seg.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-0,4	1,3	-4,8										-3,9
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	-4,8	-3,9	-3,9	18,7
OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK	9,3	22,5	22,5	62,1
MSCI ACWI All Cap NR	-5,1	-6,1	-6,1	35,3
BBG Global High Yield NOK	-2,0	-0,9	-0,9	26,8
Referanseindeks+3%	0,5	1,6	1,6	19,1

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

	Valuta	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig 3 år
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	Norwegian Krone	22,1%	-0,4%	1,0%	9,5%
Arctic Return Class I	Norwegian Krone	18,4%	0,2%	1,0%	6,0%
KLP Obligasjon Global S	Norwegian Krone	10,3%	-2,2%	-0,7%	4,0%
Acadian Global Equity UCITS A EUR	Euro	8,9%	-4,1%	-5,6%	15,2%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	Euro	8,2%	-7,9%	-5,8%	7,7%
Janus Henderson Hrz Gb SC IU2 USD	US Dollar	5,7%	-6,7%	-5,2%	16,9%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	US Dollar	4,4%	-12,3%	-3,8%	16,0%
BGF European Value D2	Euro	4,1%	-7,8%	-7,4%	14,0%
ORIGO SELEQT A	Swedish Krona	4,0%	-7,7%	-15,6%	9,7%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	Yen	3,9%	-11,3%	2,5%	20,2%
Sentia ASA Registered Shares	Norwegian Krone	3,5%	-0,2%	14,2%	—
Public Property Invest ASA	Norwegian Krone	2,9%	-7,3%	-6,7%	—
Elopak ASA	Norwegian Krone	2,6%	-32,5%	-34,7%	23,0%

Pensum Global Høyrente - Mars 2026

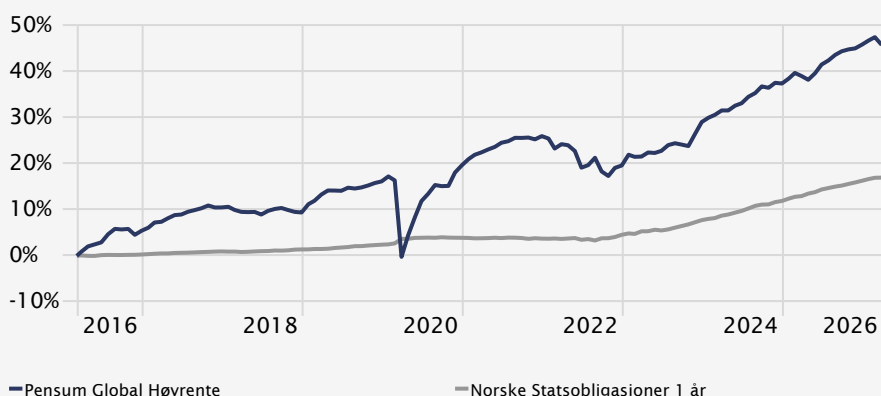
Alle tall er i NOK

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 -1,1 % i mars og verdiene er med det uendret for året. Til sammenligning falt den globale høyrenteindeksen 2 % i mars og er ned 0,9 % hittil i år.

Uroen for hvorvidt KI vil overta store deler av manges forretningsstrategi ble raskt overskygget da USA og Israel gikk til angrep på Iran. Ubalanse i energimarkeder, tiltakende inflasjonsfrykt og med det økning i lange renter har preget finansmarkedene og skapt store svingninger. For obligasjonsmarkedet har det betydd noe økte kreditt-spreader; 53 punkter i Europa, 26 i USA og kun 8 i Norden (dog en inngang på 2 punkter i energitunge Norge, mens Sverige så en utgang på 60 punkter). Lange renter økte med 38 punkter i USA og 24-25 punkter i Norden.

Mens økte kredittspreader senket avkastningen noe for både nordiske og globale obligasjoner ble de globale mer negativt påvirket av økningen i lange renter i og med lengre rentedurasjon. Storm Bond har vist sine kvaliteter både i mars og hittil i år med henholdsvis 0,2 og 1,8 % oppgang. Med fortsatt lave kreditt-spreader og relativt høye lange renter innpriset vurderer vi det som fornuftig å justere kredittrisikoen ned og ta rentedurasjonen forsiktig opp. Vi vektet derfor ned Arctic Nordic HY og Bluebay GHY og erstattet med Alfred Berg Nordic IG Medium Dur mot slutten av måneden, hvilket ga et lite positivt bidrag til totalavkastningen.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

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

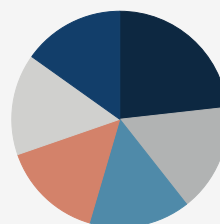
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Barings Global High Yield Bd I NOK Acc	23,0%	-1,2%	0,0%	8,7%
Storm Bond ICN NOK	16,0%	0,2%	1,8%	8,4%
Alfred Berg Nordic IG Medium Dur C (NOK)	15,0%	-1,6%	-1,1%	5,1%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	15,0%	-0,4%	1,0%	9,6%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	15,0%	-1,8%	-1,0%	8,2%
KLP Obligasjon Global S	15,0%	-2,2%	-0,7%	3,8%

HISTORIKK (i prosent)

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

ALLOKERING



	%
● Barings Global High Yield Bd I NOK Acc	23
● Storm Bond ICN NOK	16
● Alfred Berg Nordic IG Medium Dur C (NOK)	15
● Arctic Nordic Corporate Bond Class D	15
● BlueBay Global High Yield Bd I NOK	15
● KLP Obligasjon Global S	15

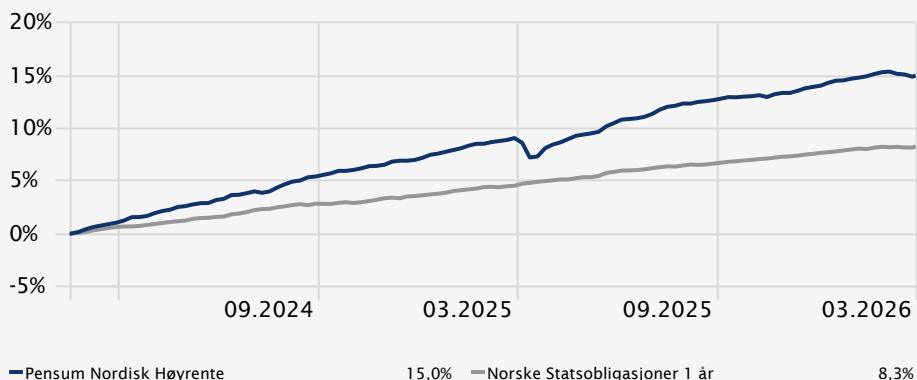
Pensum Nordisk Høyrente - Mars 2026

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 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 hadde en avkastning på - 0,3 % i mars, såvidt bedre enn det brede nordiske markedet som falt 0,4 %. Hittil i år er porteføljen opp 0,8 %.

Uroen for hvorvidt KI vil overta store deler av manges forretningsstrategi ble raskt overskygget da USA og Israel gikk til angrep på Iran. Ubalanse i energimarkeder, tiltakende inflasjonsfrykt og med det økning i lange renter har preget finansmarkedene og skapt store svingninger. For obligasjonsmarkedet har det betydd noe økte kreditt-spreader; 53 punkter i Europa, 26 i USA og kun 8 i Norden(dog en inngang på 2 punkter i energitunge Norge, mens Sverige så en utgang på 60 punkter). Lange renter økte med 24-25 punkter.

Storm Bond har vist sine kvaliteter både i mars og hittil i år med henholdsvis 0,2 og 1,8 % oppgang.

Med fortsatt lave kreditt-spreader og relativt høye lange renter innpriset vurderer vi det som fornuftig å justere kredittrisikoen ned og ta rentedurasjonen forsiktig opp. Vi vektet derfor ned Alfred Berg Nordic HY og erstattet med Alfred Berg Nordic IG Medium Dur mot slutten av måneden, hvilket ga et lite positivt bidrag til totalavkastningen.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

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

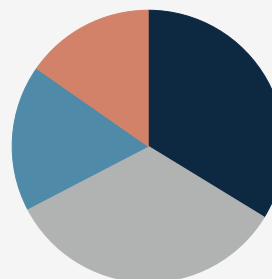
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	33,1%	-0,4%	1,0%	9,6%
Storm Bond ICN NOK	33,0%	0,2%	1,8%	8,4%
Alfred Berg Nordic HY C (NOK)	17,0%	-0,5%	0,3%	—
Alfred Berg Nordic IG Medium Dur C (NOK)	15,0%	-1,6%	-1,1%	5,1%

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2025	2024	2023	Arlig avk	Std.avv
Pensum Nordisk Høyrente	-0,3	0,8	0,8	6,5			6,8	1,2
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,0	0,6	0,6	3,9	3,9	3,0	3,8	0,5

ALLOKERING



	%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	34
Storm Bond ICN NOK	34
Alfred Berg Nordic HY C (NOK)	17
Alfred Berg Nordic IG Medium Dur C (NOK)	15

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	1,5 %	7,7 %	13,7 %	33,2 %	7,7 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	19,5 %	9,0 %
Pensum Norge Vekst	2,7 %	17,7 %	21,8 %	49,9 %	17,7 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	18,6 %	16,1 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	1,3 %	5,5 %	13,2 %	24,4 %	5,5 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	26,5 %	12,3 %
Pensum Energi ³	16,7 %	39,9 %	43,9 %	51,0 %	39,9 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %	20,2 %	19,7 %

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 - Mars 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.

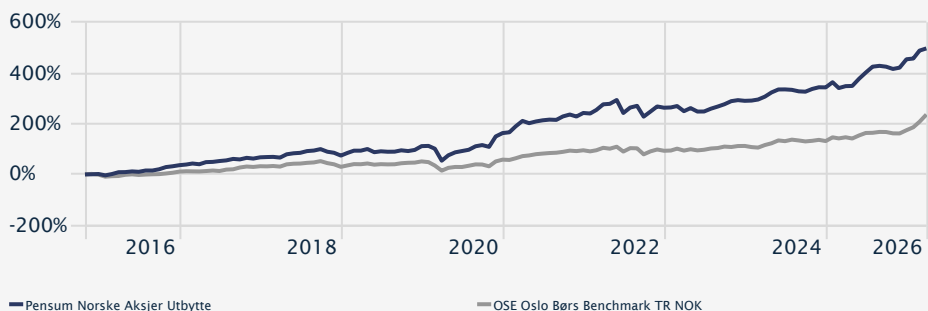
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Utbytte er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikoustjert 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

Oslo Børs fortsatte oppgangen med nye 9,3 % i mars, og bidrar dermed til den beste starten i første kvartal i moderne tid, med totalt 22,5 %. Til sammenligning er verdensindeksen ned 5,1 % så langt i år. Energiindeksen steg 38,4 %, hvor Equinor bidro med hele 49,3 % oppgang. Også andre olje- og gassprodusenter hadde en sterk måned. Syv av fjorten sektorer steg, og for det samme antallet sektorer falt aksjekursene.

Porteføljen steg 1,5 %, en mindreavkastning på 7,8 % på grunn av undervekt i energi- og forsvarssektoren.

Energiaksjene Vår Energi, Aker BP og Subsea 7 bidro mest til oppgangen, mens Elopak, Protector Forsikring og Public Property Invest bidro mest negativt.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,5	7,7	7,7	19,5	25,0	13,6	7,5
Referanseindeks	9,3	22,5	22,5	20,1	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	497,0	18,7	6,4	16,2
Referanseindeks	236,1	12,3	0,0	13,6

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	0,5	5,6	1,5										7,7
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%	-9,8%	-9,7%
Storebrand ASA	8,7%	-3,3%	0,9%
Subsea 7 SA	6,9%	9,3%	47,8%
DNB Bank ASA	6,8%	-0,1%	7,0%
Klaveness Combination Carriers ASA	6,0%	2,9%	20,0%
Hoegh Autoliners ASA	5,8%	8,6%	46,7%
Aker BP ASA	5,6%	26,2%	43,0%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	5,3%	-0,5%	6,1%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	4,9%	3,1%	6,8%
Var Energi ASA	4,8%	42,4%	56,8%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Mars 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.

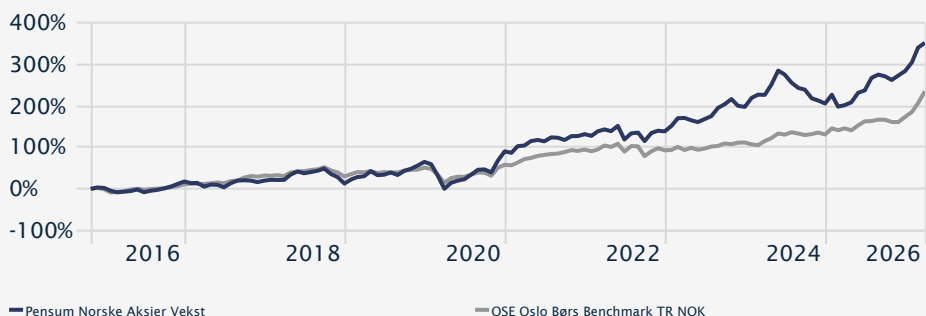
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Vekst er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikoustert 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 spareere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 1. november 2015.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Oslo Børs fortsatte oppgangen med nye 9,3 % i mars, og bidrar dermed til den beste starten i første kvartal i moderne tid, med totalt 22,5 %. Til sammenligning er verdensindeksen ned 5,1 % så langt i år. Energiindeksen steg 38,4 %, hvor Equinor bidro med hele 49,3 % oppgang. Også andre olje- og gassprodusenter hadde en sterk måned. Syv av fjorten sektorer steg, og for det samme antallet sektorer falt aksjekursene.

Aksjene med mest positiv utvikling i mars var Equinor med +49,3 %, DOF Group med +9,8 % og Höegh Autoliners med +8,6 %. De tre svakeste var orwegian Air Shuttle med -14,4 %, CMB.Tech med -10,7 % og Protector Forsikring med -9,9 %.

orwegian Air Shuttle falt på en kraftig oppgang i flybensinprisene, men kan fort bli en vinner når Iran-krigen deeskalerer. Protector ble sammen med andre forsikringsselskaper rammet av AI-frykt og potensialet for at selvkjørende biler vil redusere behovet for bilforsikring.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norske Aksjer Vekst	2,7	17,7	17,7	18,6	25,6	2,8	24,8
Referanseindeks	9,3	22,5	22,5	20,1	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 Vekst	353,6	15,6	3,3	21,0
Referanseindeks	236,1	12,3	0,0	13,6

MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	5,4	8,8	2,7										17,7
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

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Protector Forsikring ASA	12,4%	-9,8%	-9,7%
Hoegh Autoliners ASA	12,2%	8,6%	46,7%
Equinor ASA	11,3%	49,3%	78,9%
DOF Group ASA	10,1%	9,8%	49,4%
Storebrand ASA	8,4%	-3,3%	0,9%
CMB.Tech NV	6,8%	-10,7%	25,8%
Endur ASA	6,8%	-3,2%	14,7%
Norwegian Air Shuttle ASA	6,3%	-14,4%	-18,5%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	5,6%	7,4%	40,2%
BW LPG Ltd	5,5%	2,9%	33,9%

Pensum Sparebank+ Mars 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.

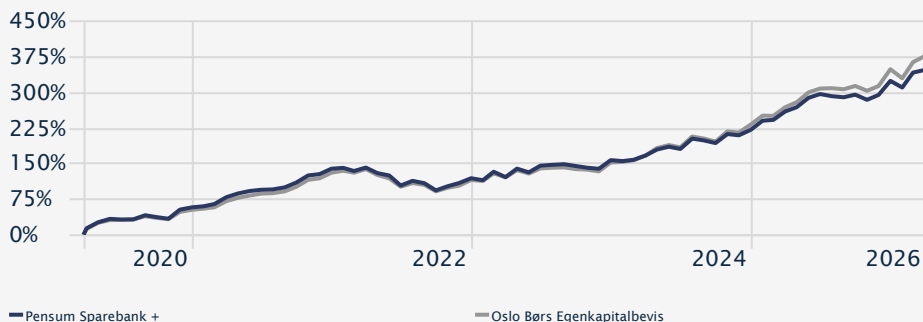
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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

Porteføljen ga i mars måned en avkastning på 1,3 % mot referanseindeksen 2,8 %. Best av våre banker var Sparebank 1 SMN og SpareBank1 Nord-Norge med en oppgang på 3,1 %, dårligst var SpareBank1 Østlandet med et nedgang på 1,6 %.

Krigen i Iran preget markedet. Krigen har skapt usikkerhet rundt den fremtidige økonomiske utviklingen globalt. Samtidig har høyere oljepris medført økt inflasjonsfrykt som igjen har medført økte lange renter. For norske banker vil effekten av noe høyere renter isolert sett virke positivt. Dessuten tjener Norge på høyere oljepris. Norske banker har derfor klart seg klart bra i den senere tid. Vi er imidlertid bekymret for den videre utviklingen i de globale aksjemarkedene, og vil ventelig ikke foreta større endringer i porteføljen før vi tydeligere kan se utfallet og konsekvensene av Iran krigen.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Sparebank +	1,3	5,5	5,5	26,5	32,2	24,9	17,4
Referanseindeks	2,8	6,2	6,2	29,3	35,1	31,7	17,2

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	348,9	28,3	-1,4	16,2
Referanseindeks	378,1	29,7	0,0	16,9

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-3,3	7,7	1,3										5,5
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 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	21,4%	3,1%	6,8%
Sparebanken Norge Depository Receipts	18,2%	2,9%	6,8%
DNB Bank ASA	17,7%	-0,1%	7,0%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	17,0%	-0,5%	6,1%
SpareBank 1 Østlandet	6,8%	-1,6%	2,5%
SpareBank 1 Nord-Norge Depository Receipts	6,3%	3,1%	8,1%
SpareBank 1 Helgeland Depository Receipts	2,6%	2,2%	-5,6%
Sparebanken Øst Depository Receipts	2,0%	0,6%	4,9%

Pensum Energi - Mars 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.

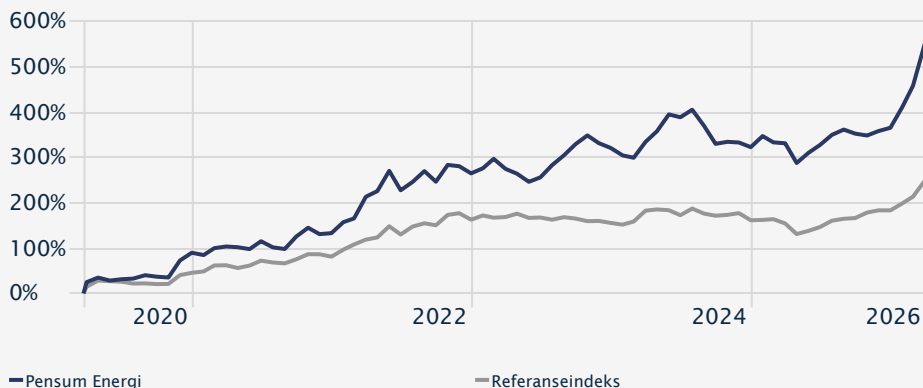
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer (se under)

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 Global Energy steg 16,7 % i mars. Referanseindeksen endte opp 11,3 %. Hittil i år er fondet opp 39,9 % mot referanseindeksens 23,2 %. Sterkest utvikling i mars hadde oljeselskapene Equinor +49,3 %, Vår Energi + 42,4 % og DNO +34,6 %. Svakest utvikling hadde riggselskapet Odfjell Drilling -2,1 %, tankrederiet Frontline -1,2 % og iShares Global Clean Energy ETF +2,1 %.

Brent oljepris steg i mars fra USD 71/fat til USD 103/fat, etter at USA og Israel angrep Iran lørdag 28. februar og shipping-aktiviteten gjennom Hormuz-stredet hvor 20 % av verdens olje- og LNG forsyning normalt transporteres har blitt sterkt redusert og mer enn 8 millioner fat/dag oljeproduksjon er nedstengt i regionen.

Europeiske gasspriser steg fra EUR 32 til EUR 50/MWh i mars. I tillegg til redusert transport av LNG gjennom Hormuz-stredet tilsvarende 20 % av det globale LNG markedet stengte QatarEnergy også ned hele sin LNG-produksjon tilsvarende Norges eksport av rørgass til Europa etter et iransk droneangrep. To LNG-tog, 17 % av Qatars LNG eksport-kapasitet, vil være stengt i minst tre år.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Energi	16,7	39,9	39,9	20,2	10,1	0,4	15,4
Referanseindeks	11,3	23,2	23,2	9,1	8,3	2,3	-2,7

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	9,8	9,2	16,7										39,9
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 OG RISIKO (siden oppstart)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Energi	552,1	36,5	13,4	26,0
Referanseindeks	249,3	23,1	0,0	23,2

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	10,4%	17,2%	36,2%
International Petroleum Corp	8,4%	21,9%	42,7%
Var Energi ASA	8,2%	42,4%	56,8%
Equinor ASA	8,1%	49,3%	78,9%
Subsea 7 SA	7,9%	9,3%	47,8%
iShares Global Clean Energy ETF	7,1%	2,1%	7,1%
DNO ASA	6,6%	34,6%	40,2%
DOF Group ASA	5,6%	9,8%	49,4%
Odfjell Drilling Ltd	5,3%	-2,0%	18,7%
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE)	5,0%	14,7%	29,9%

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
(Smedvigkvarartalet)
+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 salg anbefaling, og Pensum Asset Management fraskriver seg dermed ethvert ansvar for eventuelle tap fra handler utført som følge av denne presentasjonen.