

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Månedsrappport – april 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 PETERSEN **INVESTERINGSDIREKTØR**

Ansvar:
Global Makro
Norske aksjer
Globale 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 **PORTEFØLJEFORVALTER**

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

April ble en måned der finansmarkedene i stor grad så gjennom geopolitisk uro og i stedet fokuserte på sterk inntjening, teknologidrevet vekst og økende risikovilje. Spenningen mellom USA og Iran preget nyhetsbildet gjennom hele måneden, med betydelige forstyrrelser i Hormuzstredet. Dette bidro til at oljeprisen (Brent) steg til over 110 dollar fatet mot slutten av måneden.

Til tross for økt geopolitisk risiko holdt global vekst seg relativt robust. Samtidig førte høyere energipriser til fornyet inflasjonsbekymring, noe som påvirket forventningene til pengepolitikken. Markedene priset i løpet av april inn færre rentekutt, og i enkelte regioner økte sannsynligheten for ytterligere innstramming. Samtidig fortsatte investeringene knyttet til kunstig intelligens med økte investeringsestimater som ble presentert på selskapenes kvartalsrapportene å være en sentral driver for både realøkonomien og finansmarkedene.

Aksjemarkedet

Globale aksjer leverte en sterk måned, drevet av en tydelig «risk-on»-rotasjon tilbake til teknologisektoren og særlig selskaper eksponert mot kunstig intelligens. S&P 500 og Nasdaq Composite nådde nye toppnivåer, mens halvlederindeksen Philadelphia Semiconductor Index steg kraftig gjennom måneden. Det tidligere negative fokuset på programvareselskaper var mindre påtakelig i april enn i fjor høst og i vinter.

Avkastningen var bred, men tydelig drevet av vekstaksjer. Globale vekstaksjer steg betydelig mer enn verdiaksjer, noe som reflekterer investorers fortsatte preferanse for selskaper med eksponering mot AI-investeringer og datasenterutbygging.

Fremvoksende markeder var månedens klare vinnere. MSCI Emerging Markets Index steg kraftig, drevet av særlig sterk utvikling i Taiwan og Sør-Korea – sentrale ledd i den globale halvlederverdikjeden. Denne utviklingen representerer en tydelig reversering fra korreksjonen tidligere i år.

Blant utviklede markeder ledet USA an, støttet av en sterk resultatsesong. Inntjeningsveksten var høy, og andelen selskaper som slo forventningene var godt over historisk snitt. Etter at 84 % av selskapene på den amerikanske S&P 500-indeksen hadde rapportert (per 1. mai) for første kvartal var inntjeningsveksten opp hele 27 % år/år, en vekst vi ikke har sett maken til siden fjerde kvartal 2021 (+32 %), den gang sterkt preget av stimulansene etter pandemien.

Europa hadde en mer moderat utvikling, preget av svakere makrotall og fortsatt usikkerhet rundt energisituasjonen.

For Norge var utviklingen mer blandet. Til tross for oppgang i oljeprisen falt energisektoren 7,5 %, mens teknologisektoren var månedens vinner med en oppgang på 12,4 %, takket være en solid resultatsesong. Nedgangen på 2,4 % for hovedindeksen på Oslo Børs reflekterer børsens sektorprofil med høy vekt mot energi, finans og sykliske selskaper, som ikke fullt ut deltok i den teknologidrevne oppgangen.



Markedskommentar

Obligasjoner

Kredittmarkedene fulgte utviklingen i aksjer, med innstramminger i kredittspreader både i investment grade (IG) og high yield (HY). Amerikanske HY-spreader falt med 54 basispunkter, mens europeiske HY-spreader falt med 51 basispunkter, og reverserte dermed i stor grad økningen fra mars.

Amerikanske 10-årige statsrenter steg marginalt, fra 4,31 % til 4,37 %, mens utviklingen i Europa var mer blandet – tyske renter var i hovedsak uendret, mens franske renter falt noe. Markedsprisingen indikerer nå at Federal Reserve forventes å holde styringsrenten uendret gjennom året, mens Den europeiske sentralbanken prises inn med en renteheving på 25 basispunkter i juni, etterfulgt av ytterligere én til to hevinger innen utgangen av året. Norske 10-års renter økte fra 4,37 % til 4,46 %.

Nordisk high yield-marked

April markerte en tydelig bedring etter en noe svak utvikling i mars. Den nordiske high yield-indeksen leverte en avkastning på 0,9 % i måneden, og samlet avkastning hittil i år er dermed 2,4 %. Utviklingen var bredt basert på tvers av sektorer, støttet av bedre globalt risikosentiment og innstramming i kredittspreader.

Den sterke utviklingen innebærer at nordisk high yield fortsatt outperformer globale markeder, både hittil i år og over de siste tolv månedene. Dette reflekterer solide fundamentale forhold og stabile tekniske markedsforhold.

Fremover ventes Norges Bank å fortsette rentehevingene, noe som innebærer høyere basisrenter. Dette vil isolert sett bidra til økt løpende kupongavkastning.

Den nordiske high yield-indeksen til DNB Carnegie viser nå en yield på 7,88 % ved utgangen av april, med en rentedurasjon på 0,9 år.

Valuta

Valutautviklingen har i det siste vært styrt av inflasjonspress og endrede renteutsikter. Råvarenasjoner har gjennomgående sett en styrking av valutaen. Den største enkelthendelsen i april var Japans intervensjon for å støtte yen'en etter en lengre tids fall, hvor USD/JPY igjen nådde bunn-nivået fra 2024 på i overkant av 160. Intervensjonen de siste dagene av april styrket USD/JPY til ca 157.

Norske kroner styrket seg handelsvektet (i44) 2,8 % i april og dermed 7,3 % hittil i år. Mot amerikanske dollar og euro styrket kronen seg hhv. 4,3 % og 3 %. SEK/NOK nådde pari kurs ved utgangen av april etter å ha vært på 1,095 ved årets begynnelse og 1,024 ved månedens start.

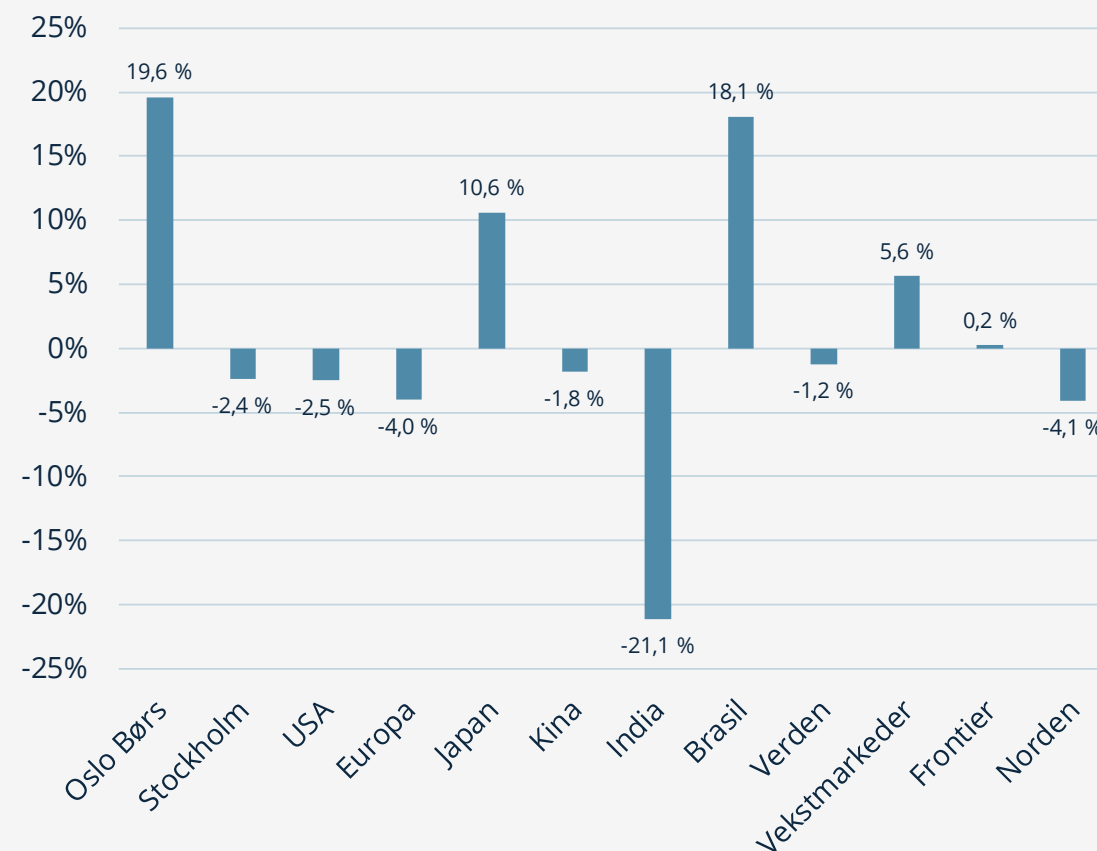
Verdens børser



Avkastning april

	NOK		Lokal valuta	
	APRIL	2026	APRIL	2026
Oslo Børs	-2,4 %	19,6 %	-2,4 %	19,6 %
Stockholm	3,7 %	-2,4 %	5,5 %	6,2 %
USA	5,5 %	-2,5 %	10,5 %	5,7 %
Europa	2,3 %	-4,0 %	5,2 %	4,2 %
Japan	13,8 %	10,6 %	17,3 %	19,9 %
Kina	4,3 %	-1,8 %	9,2 %	6,4 %
India	2,1 %	-21,1 %	6,9 %	-9,7 %
Brasil	0,0 %	18,1 %	-0,1 %	16,4 %
Verden	5,2 %	-1,2 %	10,1 %	7,1 %
Vekstmarkeder	9,5 %	5,6 %	14,7 %	14,5 %
Frontier	1,1 %	0,2 %	5,9 %	8,7 %
Norden	2,7 %	-4,1 %	7,6 %	4,0 %

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	57,7 %	63,3 %	-5,6 %
	Pensum Global Energy A	Trond Omdal	07.12.2022	52,0 %	26,3 %	25,8 %
	Pensum Nordic Banking Sector A	Eyvind Width	29.01.2025	20,5 %	7,9 %	12,5 %
	Pensum Financial Opportunity Fund A	Sigmund Håland	05.04.2025	8,0 %	8,9 %	-0,9 %
	Fondsporteføljer²					
	Pensum Global Core Active	Nora Damås	01.01.2026	-2,5 %	-1,3 %	-1,2 %
	Pensum Global Edge	Nora Damås	01.01.2026	-4,4 %	-1,3 %	-3,0 %
	Pensum Basis	Nora Damås og Kåre Pettersen	12.09.2023	21,5 %	19,8 %	1,8 %
	Pensum Global Høyrente ³	Nora Damås	10.03.2016	47,6 %	17,4 %	30,2 %
Pensum Nordisk Høyrente ³	Nora Damås	17.02.2024	16,2 %	8,6 %	7,6 %	
AKSJEPORTEFØLJER	Aksjeporteføljer²					
	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	505,2 %	228,1 %	277,1 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	362,0 %	228,1 %	133,9 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	350,3 %	383,4 %	-33,0 %
	Pensum Energi	Trond Omdal	23.03.2020	542,7 %	236,0 %	306,7 %

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	0,8 %	7,9 %	16,7 %	29,0 %	9,5 %	21,5 %	17,7 %			
Pensum Global Energy A	-4,0 %	19,4 %	30,3 %	52,8 %	28,6 %	7,3 %	-1,1 %			
Pensum Nordic Banking Sector A	0,4 %	3,8 %	9,6 %	15,7 %	2,6 %					
Pensum Financial Opportunity Fund A	2,3 %	-0,2 %	2,3 %		0,7 %					
Fondsporteføljer²										
Pensum Global Core Active	4,9 %	-0,7 %			-2,5 %					
Pensum Global Edge	5,4 %	-2,8 %			-4,3 %					
Pensum Basis	2,4 %	-1,3 %	-0,2 %	7,8 %	-1,7 %	6,2 %	13,1 %			
Pensum Global Høyrente	1,2 %	0,5 %	1,9 %	6,7 %	1,1 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	6,4 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	1,0 %	1,3 %	2,7 %	7,1 %	1,8 %	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 - April 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)

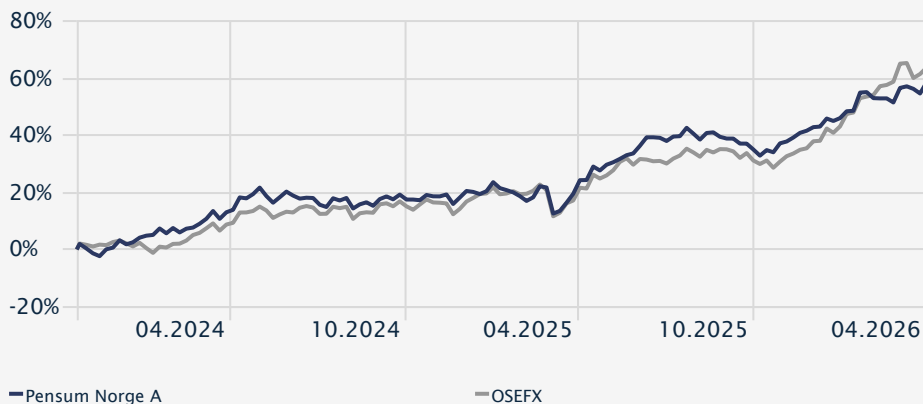
Forvalter: Kåre Pettersen

NAV
AUM i kr

157,73
1 582 443 753

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

Til tross for videre oppgang i oljeprisen og ingen løsning på Iran-konflikten falt både Oslo Børs og energisektoren i april. Markedet posisjoner seg som om konflikten vil være over om kort tid. Norske kroner styrket seg 2,8 % handelsvektet, noe som vil svekke resultatene for blant annet energi- og shippingsektoren. Økt inflasjonspress bidrar til vedvarende høye renter, øker kapitalkostnadene for bedriftene og reduserer nåverdien av fremtidig inntjening.

Beste bidragsyter ble AutoStore med 26,1 % (0,7 % avk. bidrag), Nordic Semiconductor med 23,5 % (0,5 % avk. bidrag) og Endur med 10,4 % (0,3 % avk. bidrag). De svakeste aksjene var Equinor med -11,6 % (-0,8 % avk. bidrag), Kongsberg Gruppen med -13,1 % (-0,6 % avk. bidrag) og Mowi med -6,5 % (-0,3 % avk. bidrag).

Vi kjøpte oss inn i riggselskapet Paratus Energy Services, hvor vi forventer omkring nær 4 % kvartalsvise utbytter, og vi fikk tildelt aksjer i Kongsberg Maritime etter utskillelse fra Kongsberg Gruppen. Vi økte mest i Storebrand og Vår Energi, og reduserte i DOF Group og Equinor.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norge A	0,8	7,9	9,5	18,7	21,5	17,7	11,2
OSEFX	-1,6	14,0	18,9	18,7	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	57,7	20,6	-1,7	14,2
OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK	63,3	22,3		14,2

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	1,5	6,2	0,7	0,8									9,5
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	6,2%	-0,9%	6,1%
Protector Forsikring ASA	5,3%	1,6%	-8,3%
Equinor ASA	4,7%	-11,6%	58,4%
Mowi ASA	4,5%	-6,5%	-14,9%
Storebrand ASA	4,5%	5,6%	6,6%
Aker ASA Class A	4,4%	3,1%	43,6%
BW LPG Ltd	3,5%	8,1%	44,4%
DOF Group ASA	3,5%	-1,2%	47,8%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	3,3%	0,1%	6,9%
Capital Tankers Corp	3,2%	1,3%	—

Pensum Global Energy A - April 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

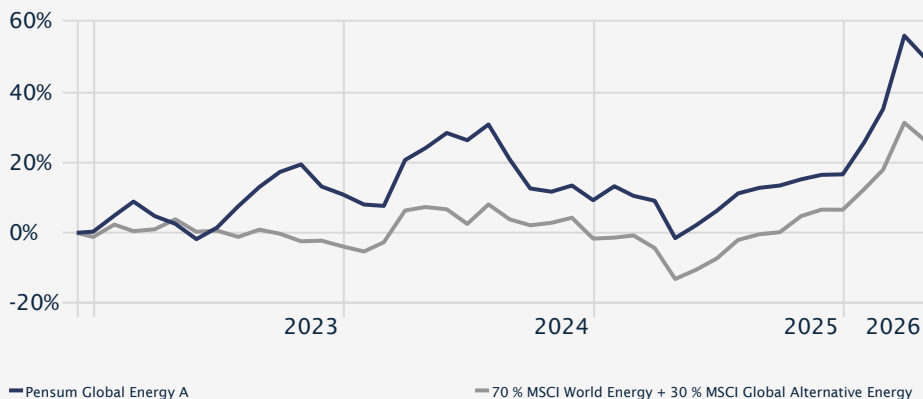
149,73

AUM i kr

323 493 716

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 falt 4,0 % i april. Referanseindeksen endte ned 3,8 %. Hittil i år er Pensum Global Energy opp 28,4 % mot referanseindeksen som har steget 18,5 %. Sterkest utvikling i fondet i april hadde GE Vernova +18,5 %, TGS +14,0 % og Subsea 7 +10,9 %. Svakest utvikling hadde ExxonMobil -13,1 %, Equinor -11,6 % og Occidental Petroleum -11,0 %.

'Dated Brent', prisen på fysiske oljelaster med nordsjøolje, nådde rekordhøye \$144/fat tirsdag 7. april, samme dag fristen utløp for Iran til å akseptere USAs President Trumps forslag til våpenhvile. Dated Brent falt tilbake til \$99/fat etter at våpenhvilen ble inngått, men steg til \$122/fat i slutten av april. Brent første måned fremtidskontrakt falt kortsiktig til under \$90/fat etter inngåelsen av våpenhvilen, men handler i begynnelsen av mai igjen over \$110/fat.

Toppsjefene i de tre største oljeselskapene ExxonMobil, Chevron og ConocoPhillips advarte på sine 1. kvartalspresentasjoner om vesentlig høyere oljepris i nær fremtid dersom Hormuzstredet ikke snart blir gjenåpnet. Verdensøkonomien har hittil blitt delvis skjermet for effektene av historiens største produksjonsavbrudd for olje grunnet høye oljevolumer lagret på skip og høye kommersielle oljelagre på land før konflikten startet og tapping av strategiske nødlagre, men at denne bufferen snart er brukt opp.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Global Energy A	-4,0	19,2	28,4	13,4	6,7	-1,5	10,5
Referanseindeks	-3,8	12,4	18,5	6,7	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	49,7	12,6	5,5	22,2
Referanseindeks	26,3	7,1		18,4

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	7,7	7,6	15,4	-4,0									28,4
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	7,1%	-11,6%	58,4%
Var Energi ASA	6,3%	-4,9%	46,0%
Exxon Mobil Corp	5,4%	-13,1%	19,1%
Aker BP ASA	5,3%	-0,1%	42,8%
International Petroleum Corp	4,7%	0,2%	43,6%
DNO ASA	4,3%	-9,5%	27,1%
Valero Energy Corp	4,2%	-2,4%	43,8%
Frontline PLC	3,8%	0,0%	58,6%
Shell PLC	3,8%	-8,7%	14,0%
Cheniere Energy Inc	3,6%	-7,5%	30,7%

Pensum Nordic Banking Sector Fund A - April 2026



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

Fond: AIF (Alternativt Investeringsfond)

Referanseindeks: NOWA + 2 %

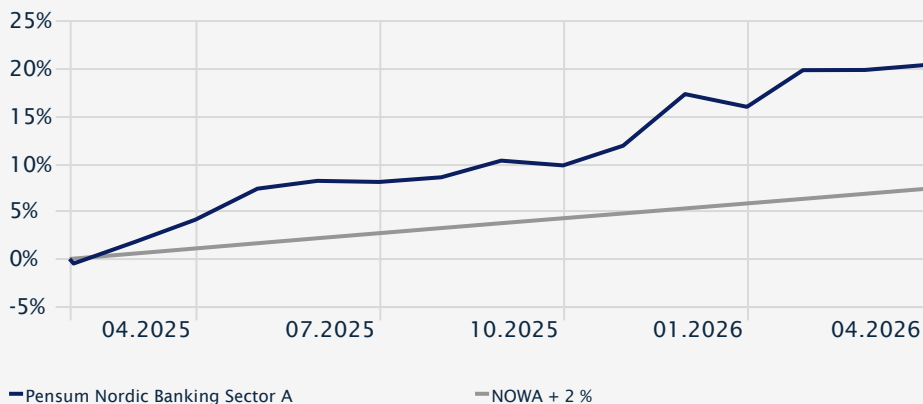
Forvalter: Eyvind Width

NAV
AUM i kr

120,46
436 185 085

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

Fondet ga en avkastning på 0,4 % i april.

De tradisjonelle bankene, både i og utenfor Norge, fortsetter å levere gode resultater. For de norske bankene ser man et visst press på rentemarginen. Dette blir imidlertid til en viss gard motvirket av kostnadsbesparende tiltak. Dessuten vil den økte fremtidige rentebanen ventelig slå positivt ut for bankenes fremtidige inntjening.

Bankene er imidlertid såvidt høyt priset allerede at vi viderefører vår konservative investeringsprofil. Vi har ved månedsskiftet derfor kun 44 prosent eksponering i egenkapitalinstrumenter. De resterende midlene er hovedsakelig investert i senior bank obligasjoner.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Nordic Banking Sector A	0,4	3,8	2,6				
NOWA + 2 %	0,5	1,4	2,0	6,4			

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Nordic Banking Sector A	20,5	17,2	10,9	10,8
NOWA + 2 %	7,4	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	0,4									2,6
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	13,5%	-0,9%	6,1%
Sparebank 1 Sorost-Norge	11,5%	—	—
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	8,7%	0,1%	6,9%
Sparebanken Norge Depository Receipts	6,1%	0,8%	7,6%
Sparebanken More	3,5%	—	—
SpareBank 1 SMN	3,5%	—	—
Swedbank AB Class A	3,4%	-0,2%	1,2%
Sparebank 1 Ostfold Akershus Depository Receipts	2,3%	3,9%	7,1%
SpareBank 1 Nord-Norge	2,3%	—	—
Sparebank 1 Ostfold Akershus	2,3%	—	—

Pensum Financial Opportunity Fund A - April 2026

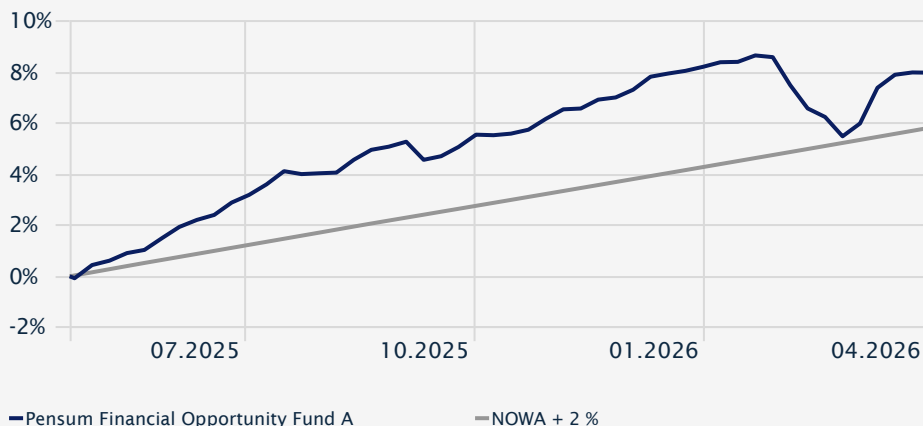


Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 000 kr
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks.

Fond: UCITS Referanseindeks: NOWA + 2 % Forvalter: Sigmund Håland NAV 108,01
AUM i kr 591 170 247

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

Til tross for at NOK har styrket seg med 8,5 prosent mot EUR siden fondets oppstart 4. april i fjor, er avkastningen frem til utgangen av april 11,0 prosent (klasse D). Valutasikring har vært en viktig bidragsyter. I samme periode har en europeisk fondsobligasjonsindeks gitt 10,2 prosent i EUR. Det tilsvarer 1,5 prosent avkastning i NOK, uten valutasikring. Fondets klasse A har gitt en avkastning på 8,0 prosent siden oppstart 22. mai i fjor. Oppgangen i april var 2,33 prosent i klasse D og 2,27 prosent i klasse A. Det innebærer at det meste av nedgangen i mars er reversert.

I mars falt fondets seks svakeste fondsobligasjoner 5,2 prosent. I april økte deres verdi med 4,4 prosent. Verdien av fondets fem seniorobligasjoner falt 0,9 prosent i mars og økte med 2,3 prosent i april. Vi har økt andelen av seniorpapirer noe i april; de utgjør nå 18 prosent. Europeiske bankers utlånstap er fortsatt moderate. De som har rapportert for første kvartal viser en beskjeden økning, fra 0,30 prosent av utlånene (annualisert) i fjor til 0,37 prosent i år. Unntaket var Erste Bank, hvis tap økte fra 0,16 prosent til 0,73 prosent. For det ble banken belønnet med seks prosent kursnedgang. Porteføljens gjennomsnittlige, justerte yield (altså hva vi forventer i NOK) er nå 8,7 %, en nedgang på 0,4 %-poeng i løpet av måneden. Den kraftige kursoppgangen i april er forklaringen.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Financial Opportunity Fund A	2,3	-0,2	0,7				
NOWA + 2 %	0,5	1,4	2,0	6,4			

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Financial Opportunity Fund A	8,0	8,5	2,4	3,0
NOWA + 2 %	5,8	6,2		

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	0,9	0,4	-2,8	2,3									0,7
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 - April 2026

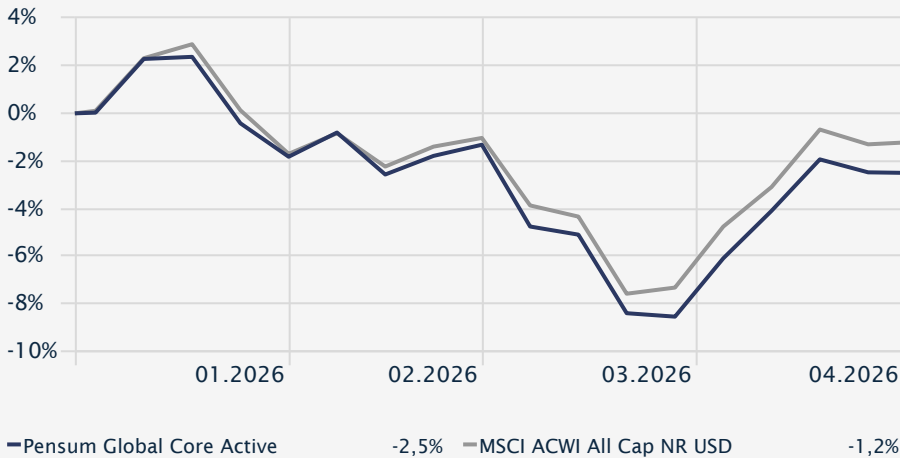
Alle tall er i NOK

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 Core Active er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks. En slik meravkastning skapes gjennom god fondsseleksjon, konstruksjon og god risikostyring. Mandatet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 01.01.2026.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Core Active steg 4,9 % i april, og har med det falt 2,5 % så langt i år.

Globale aksjer steg kraftig i april, drevet av økt risikovilje, sterke Q1-resultater og ny styrke i AI- og teknologirelaterte aksjer. Emerging Markets, særlig Taiwan og Sør-Korea, var blant de sterkeste regionene som følge av høy etterspørsel etter halvledere og AI-infrastruktur. USA bidro også sterkt, mens Europa utviklet seg positivt, men mer moderat. Vekstaksjer gjorde det bedre enn verdiaksjer, og store teknologiselskaper var sentrale drivere. Sektormessig ledet teknologi, kommunikasjonstjenester og halvledere an, mens defensive og rentefølsomme sektorer hang etter. Geopolitisk uro i Midtøsten bidro til høyere oljepris og perioder med volatilitet, men ble i liten grad nok til å svekke den brede risikoviljen i aksjemarkedet. For norske investorer ble avkastningen dempet av en sterkere krone.

Pensum Global Core Active består av 9 nøye utvalgte, aktivt forvaltede fond. Tre av fondene er brede, globale mandater, mens resterende har smalere fokus enten på region eller sektor. I sum er porteføljen godt diversifisert samtidig som at hvert enkelt fond har godt oppsidepotensial. Av de globale fondene pekte Acadian Global seg ut i april med 7,5 % oppgang (i NOK). Av de noe smalere mandatene var DNB Teknologi og Acadian EM særskilt gode, begge med en oppgang på 10,6 %. Europa og Japan trakk totalavkastningen ned denne måneden med en mer moderat oppgang på hhv 0,8 og 2,1 %.

Som vi skrev i mars-rapporten viser historien at urolige markeder er midlertidige og at sentiment og marked kan snu raskt - det ble tilfelle for april. Situasjonen nå er et godt sentiment, sterke rapporter fra selskaper, samtidig er det mange viktige, uavklarte forhold geopolitisk. Vi fortsetter å ha vårt langsiktige perspektiv med fokus på å velge dyktige forvaltere og å sette sammen disse til en robust portefølje med godt oppsidepotensial.

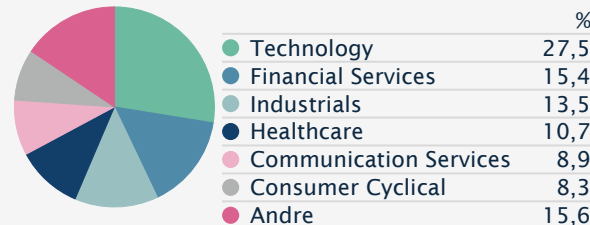
MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

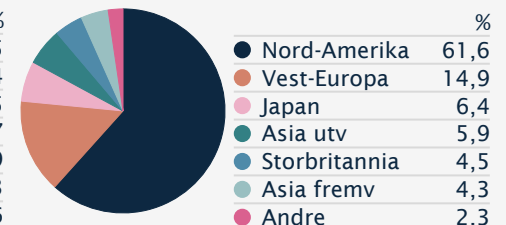
HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå
Pensum Global Core Active	4,9	-0,7	-2,5
Referanseindeks	5,2	0,5	-1,2

SEKTORER



REGIONER



Pensum Global Edge - April 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

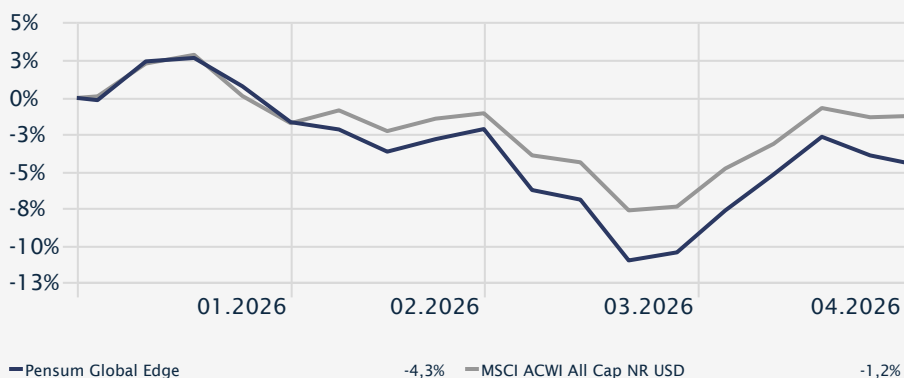
Honorar til underliggende fond: ca 0,8 % per år

Forvalter: Nora Damås

Pensum Global Edge er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikostyrt 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 30.04.2026



KOMMENTAR

Pensum Global Edge steg 5,4 i april, og har med det falt 4,3 % så langt i år.

Globale aksjer steg kraftig i april, drevet av økt risikovilje, sterke Q1-resultater og ny styrke i AI- og teknologirelaterte aksjer. Emerging Markets, særlig Taiwan og Sør-Korea, var blant de sterkeste regionene som følge av høy etterspørsel etter halvledere og AI-infrastruktur. USA bidro også sterkt, mens Europa utviklet seg positivt, men mer moderat. Vekstaksjer gjorde det bedre enn verdiaksjer, og store teknologiselskaper var sentrale drivere. Sektormessig ledet teknologi, kommunikasjonstjenester og halvledere an, mens defensive og rentefølsomme sektorer hang etter. Geopolitisk uro i Midtøsten bidro til høyere oljepris og perioder med volatilitet, men ble i liten grad nok til å svekke den brede risikoviljen i aksjemarkedet. For norske investorer ble avkastningen dempet av en sterkere krone.

Pensum Global Edge består av 11 fond med fokus på spissere eksponeringer per fond, samtidig godt diversifisert på totalporteføljen. Fondene som utmerket seg i rekylen man så i april var først og fremst Granahan (small cap US growth), DNB Teknologi og Acadian EM, alle med mer enn 10 % oppgang målt i NOK. Europeiske aksjer og helseaksjer trakk ned i april.

Som vi skrev i mars-rapporten viser historien at urolige markeder er midlertidige og at sentiment og marked kan snu raskt - det ble tilfelle for april. Situasjonen nå er et godt sentiment, sterke rapporter fra selskaper, samtidig er det mange viktige, uavklarte forhold geopolitisk. Pensum Global Edge er godt posisjonert for å dra nytte av en evt deeskalering i Midt-Østen.

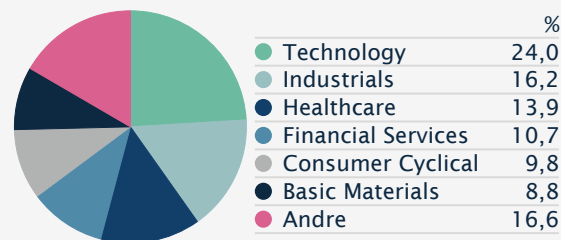
MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-1,6	-0,5	-7,3	5,4									-4,3

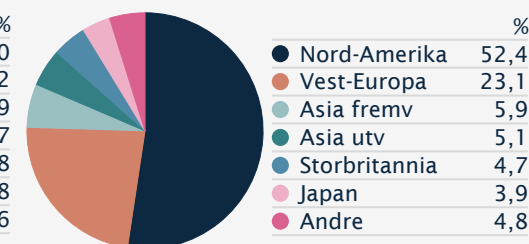
HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå
Pensum Global Edge	5,4	-2,8	-4,3
Referanseindeks	5,2	0,5	-1,2

SEKTORER



REGIONER



Pensum Basis - April 2026

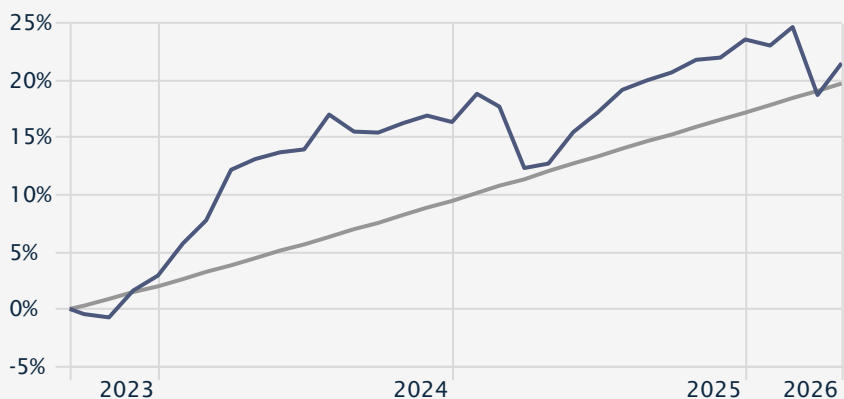
Alle tall er i NOK

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 21,5% — Norske Statsobligasjoner 3 mnd + 3 % 19,8%

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-0,4	1,3	-4,8	2,4									-1,7
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	2,4	-1,3	-1,7	21,5
OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK	-2,4	14,7	19,6	58,2
MSCI ACWI All Cap NR	5,2	0,5	-1,2	42,2
BBG Global High Yield NOK	2,2	0,5	1,2	29,6
Referanseindeks+3%	0,5	1,6	2,2	19,8

Source: Morningstar Direct

KOMMENTAR

Pensum Basis steg 2,4 % i april og er med det ned 1,7 % hittil i år.

I april måned var de globale aksje- og kredittmarkedene sterke med en oppgang på 5,2 % (i NOK) for globale aksjer og 2,2 % for globale høyrenteobligasjoner. Energidrevne Oslo Børs har vært særdeles sterk i år, men falt litt tilbake i april (-2,4 %). Markedet ser ut til å vurdere uroen i Midt-Østen som midlertidig og skiftet fokus mot selskapenes generelt sett sterke kvartalsrapporter med solid inntjeningsvekst og gode utsikter. Oppgangen var nokså bred, samtidig var AI-drevet teknologi og fremvoksende markeder i spissen med over 10 % avkastning(målt i NOK). Norske kroner styrket seg ca 5 % mot USD og i underkant av 3 % mot EUR.

Pensum Basis består av tre hoveddeler; globale aksjefond(46%), norske enkeltaksjer(9%) og rentefond (45 %). Alle disse tre hoveddelene leverte positiv avkastning i april, hvor de aller beste bidragsyterne var Acadian Emerging Markets og Acadian Global Equity med hhv 10,6 og 7,5 % oppgang. Også småselskaper hadde en god måned og Janus Henderson Global Small Cap steg 5,4 %. De norske enkeltaksjene var i sum positive takket være en sterk måned for Sentia som veide opp for nedgangen i de to andre aksjene. Rentedelen fungerte etter intensjon med en jevn oppgang på mellom 0,5 og 1,5 %.

I løpet av april reduserte vi rentedelen med ca 5 % og økte aksjedelen tilsvarende ved å øke jevnt mellom Acadian EM og Acadian Global Equity. Endringen gjør porteføljen et knepp bedre posisjonert for en dempet uro i Midtøsten og mer balanserte energimarkeder.

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

	Valuta	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig 3 år
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	Norwegian Krone	19,3%	1,5%	2,5%	9,7%
Arctic Return Class I	Norwegian Krone	15,4%	0,5%	1,5%	6,0%
Acadian Global Equity UCITS A EUR	Euro	11,9%	7,5%	1,5%	16,8%
KLP Obligasjon Global S	Norwegian Krone	10,2%	0,8%	0,1%	4,0%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	Euro	8,2%	3,0%	-3,0%	7,1%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	US Dollar	7,3%	10,6%	6,3%	19,2%
Janus Henderson Hrzrn Glb SC IU2 USD	US Dollar	6,0%	5,4%	-0,1%	18,2%
BGF European Value D2	Euro	4,2%	0,8%	-6,6%	12,2%
ORIGO SELEQT A	Swedish Krona	4,1%	1,8%	-14,0%	8,4%
JPM Japan Strategic Value C (acc) JPY	Yen	3,9%	2,1%	4,6%	20,0%
Sentia ASA Registered Shares	Norwegian Krone	3,7%	10,3%	25,9%	—
Public Property Invest ASA	Norwegian Krone	2,6%	-8,4%	-14,4%	—
Elopak ASA	Norwegian Krone	2,5%	-1,4%	-35,6%	18,6%

Pensum Global Høyrente - April 2026

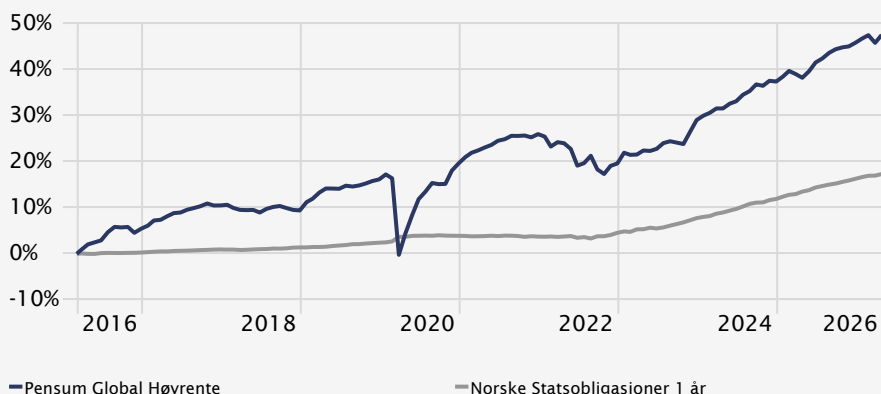
Alle tall er i NOK

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 1,2 % i april og har med det steget 1,1 % hittil i år. Dette er på linje med avkastningen for den global høyrenteindeksen.

Mens aksjemarkedet var sterkt over hele linjen var obligasjonsmarkedet mer todelt hvor kredittisiko var positivt mens renterisiko var marginalt negativt. Et generelt godt sentiment, solid inntjeningsvekst og stabil sysselsetting overskygget den geopolitiske spenningen og kredittspreader falt 49 punkter i USA og 17 punkter i norden. Samtidig er energiprisene fortsatt høye og gir press på inflasjon og lange renter. I USA steg 10-års statsrenter med 5 punkter til 4,37 %. Samme utvikling så vi i Norge, 5 punkter oppgang til en 10-årsrente på 4,40.

Pensum Global Høyrente har ca halvparten av porteføljen allokert mot globale obligasjoner og halvparten i nordiske obligasjoner. 30 % av porteføljen har høyere kvalitet på kredittene og noe lengre durasjon, mens 70 % er plassert i høyrentemarkedet med noe lavere kredittkvalitet og kortere rentedurasjon. I april var de globale høyrentefondene Barings Global HY og Bluebay Global HY som gikk best med 1,6 og 2,1 % oppgang. Porteføljen fortsetter å være robust sammensatt med ulike typer av obligasjoner med tilsvarende forskjellige egenskaper og bør slik stå seg godt gjennom de varierende markedene man gjerne møter gjennom en sykkel.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

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

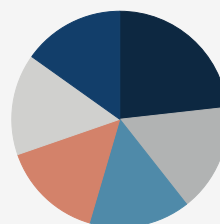
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

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

HISTORIKK (i prosent)

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

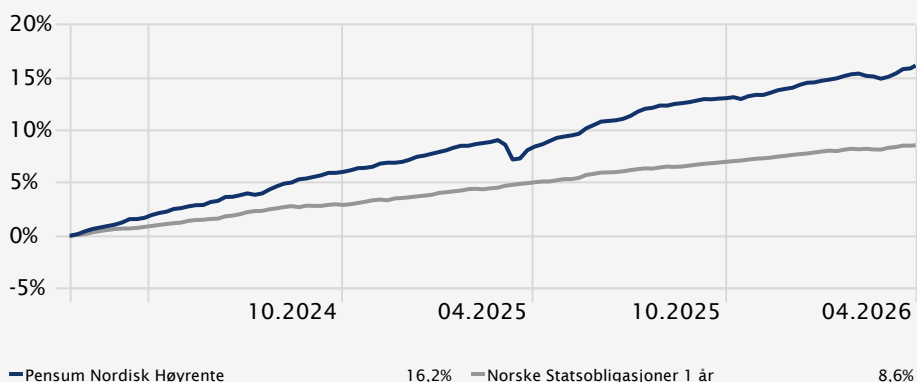
Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel Ingen referanseindeks

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 1,0 % i april, mens det brede nordiske markedet steg 0,9%. Hittil i år er porteføljen opp 1,8 %.

Etter en svært urolig mars måned med økte kredittspreader, var investorsentimentet igjen sterkt i april og kredittspredene gikk inn både globalt og i norden. Lange renter steg såvidt (5 basispunkter) både i USA og i Norge og var tilsvarende marginalt negativt for obligasjoner med lang rentedurasjon (lange fastrentekontrakter). For nordiske høyrenteobligasjoner er rentesensitiviteten lav.

For Pensum Nordisk Høyrente var det Arctic Nordic Corporate Bond og Alfred Berg Nordic HY som gikk best med 1,4 og 1,3 % oppgang. Disse fondene er de med mest kredittrisiko i porteføljen, og derfor drar mest nytte av de lavere spreadene. Storm og Alfred Berg Nordic IG Medium Dur er de mest defensive posisjonene med bedre kredittkvalitet og sistnevnte har også såvidt lengre rentedurasjon.

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

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

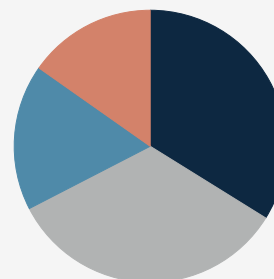
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	33,2%	1,5%	2,5%	9,7%
Storm Bond ICN NOK	32,9%	0,9%	2,7%	8,3%
Alfred Berg Nordic HY C (NOK)	17,0%	1,3%	1,6%	—
Alfred Berg Nordic IG Medium Dur C (NOK)	14,9%	0,6%	-0,5%	5,2%

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2025	2024	2023	Arlig avk	Std.avv
Pensum Nordisk Høyrente	1,0	1,3	1,8	6,5			7,0	1,2
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,3	0,6	0,9	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	1,4 %	8,6 %	17,3 %	34,8 %	9,2 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	18,7 %	8,9 %
Pensum Norge Vekst	1,9 %	13,7 %	27,1 %	49,2 %	19,9 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	20,2 %	16,0 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	0,3 %	9,4 %	16,8 %	21,8 %	5,8 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	23,4 %	11,8 %
Pensum Energi ³	-1,4 %	25,6 %	43,2 %	65,5 %	37,9 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %	20,8 %	19,6 %

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 - April 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.

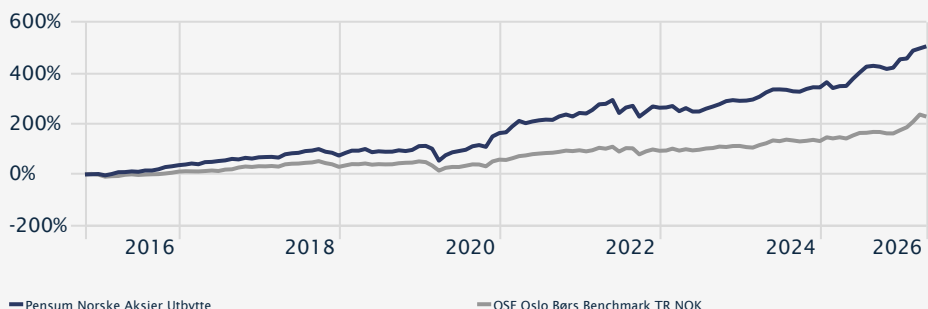
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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

Til tross for videre oppgang i oljeprisen og ingen løsning på Iran-konflikten falt både Oslo Børs og energisektoren i april. Markedet posisjonerte seg som om konflikten vil være over om kort tid. Norske kroner styrket seg 2,8 % handelsvektet, noe som vil svekke resultatene for blant annet energi- og shippingsektoren. Økt inflasjonspress bidrar til vedvarende høye renter, øker kapitalkostnadene for bedriftene og reduserer nåverdien av fremtidig inntjening.

Kursutviklingen var ujevn på tvers av sektorer, med teknologi på topp og sjømat, energi og telekom i bunnen. Best utvikling i porteføljen i april hadde Subsea 7 med +10,9 % etter flere nye kontrakter, Atea med +10,5 % etter en mye bedre kvartalsrapport enn ventet og Sentia med +10,3 % etter nye kontrakter i Bergen og Oslo. Den svakeste utviklingen var i Public Property med -8,4 %, Lerøy Seafood med -7,6 % (lav laksepris) og Vår Energi med -7,1 % (fall i oljepris).

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norske Aksjer Utbytte	1,4	8,6	9,2	18,7	25,0	13,6	7,5
Referanseindeks	-2,4	14,7	19,6	18,1	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	505,2	18,7	6,7	16,2
Referanseindeks	228,1	12,0		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	1,4									9,2
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%	1,6%	-8,3%
Storebrand ASA	8,7%	5,6%	6,6%
Subsea 7 SA	6,9%	10,9%	64,0%
DNB Bank ASA	6,8%	-0,9%	6,1%
Klaveness Combination Carriers ASA	6,0%	8,8%	30,5%
Hoegh Autoliners ASA	5,8%	-4,6%	40,2%
Aker BP ASA	5,6%	-0,1%	42,8%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	5,3%	0,7%	6,9%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	4,9%	0,1%	6,9%
Var Energi ASA	4,8%	-7,1%	45,9%

Pensum Norske Aksjer Vekst - April 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.

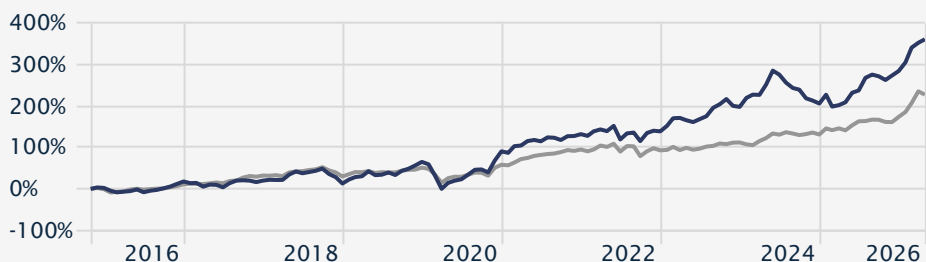
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Vekst er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikostjustert 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



— 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	1,9	13,7	19,9	20,2	25,6	2,8	24,8
Referanseindeks	-2,4	14,7	19,6	18,1	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	2,7	1,9									19,9
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

Til tross for videre oppgang i oljeprisen og ingen løsning på Iran-konflikten falt både Oslo Børs og energisektoren i april. Markedet posisjoner seg som om konflikten vil være over om kort tid. Norske kroner styrket seg 2,8 % handelsvektet, noe som vil svekke resultatene for blant annet energi- og shippingsektoren. Økt inflasjonspress bidrar til vedvarende høye renter, øker kapitalkostnadene for bedriftene og reduserer nåverdien av fremtidig inntjening.

Teknologi var beste sektor på Oslo Børs i april, noe som også kan forklare deler av oppgangen til Nordic Semiconductor som steg hele 23,5 %. Deretter fulgte Endur med +10,4 % og Hafnia med +10,2 %. De tre svakeste aksjene var Equinor som falt 11,6 %, Höegh Autoliners med -4,6 % og DOF Group med -1,1 %.

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	362,0	15,7	3,7	20,9
Referanseindeks	228,1	12,0		13,6

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Protector Forsikring ASA	12,4%	1,6%	-8,3%
Hoegh Autoliners ASA	11,4%	-4,6%	40,2%
DOF Group ASA	9,8%	-1,2%	47,8%
Equinor ASA	9,8%	-11,6%	58,4%
Storebrand ASA	8,7%	5,6%	6,6%
Endur ASA	7,4%	10,4%	26,6%
CMB.Tech NV	7,0%	4,8%	31,8%
Norwegian Air Shuttle ASA	6,3%	1,9%	-16,9%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	6,1%	10,2%	54,1%
BW LPG Ltd	5,8%	8,1%	44,4%

Pensum Sparebank+ April 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.

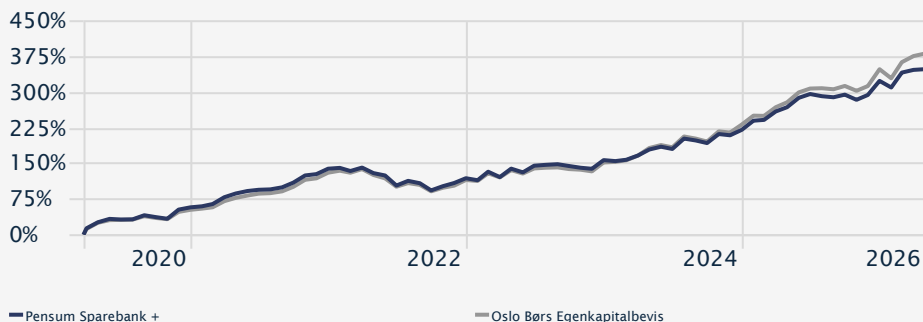
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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 april en avkastning på 0,3 %, mot referanseindeksen 1,1 %. Best av våre banker var Sparebank 1 Østlandet med en oppgang på 2,6 %. Dårligst var DnB med en nedgang på 0,9 %. Vi blir i denne perioden noe straffet av vår konservative investeringsprofil og vår eksponering mot de mest likvide instrumentene.

De tradisjonelle bankene fortsetter å levere gode resultater, men man kan se et visst press på rentemarginen. Dette blir imidlertid til en viss grad motvirket av kostnadsbesparende tiltak. Dessuten vil den økte fremtidige rentebanen ventelig slå positivt ut for bankenes fremtidige inntjening. Bankene er imidlertid såvidt høyt priset allerede at vi viderefører vår konservative investeringsprofil.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Sparebank +	0,3	9,4	5,8	23,4	32,2	24,9	17,4
Referanseindeks	1,1	12,1	7,4	26,9	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	1,3	0,3									5,8
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 +	350,3	28,0	-1,5	16,2
Referanseindeks	383,4	29,5		16,9

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

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

Pensum Energi - April 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.

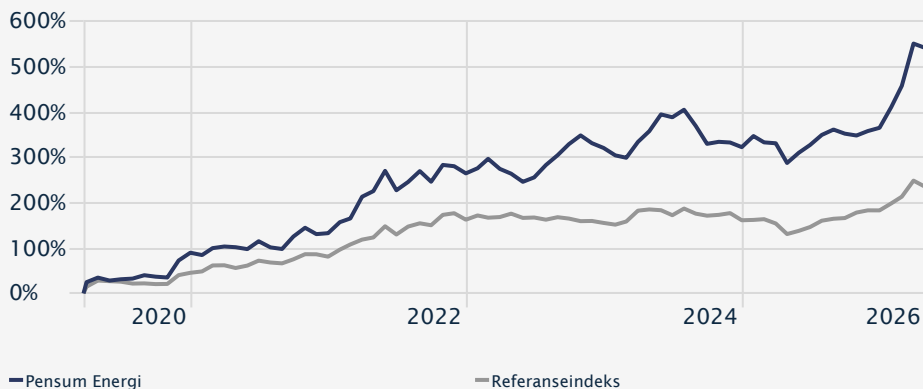
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer (se under)

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 falt 1,4 % i april. Referanseindeksen endte ned 3,8 %. Hittil i år er Pensum Energi opp 37,9 % mot referanseindeksen som har steget 18,5 %. Sterkest utvikling i porteføljen i april hadde TGS +14,0 %, Subsea 7 +10,9 % og Aker Solutions +9,5 %. Svakest utvikling hadde Equinor -11,6 %, iShares S&P 500 Energy Sector ETF -9,7 % og DNO -9,5 %.

'Dated Brent', prisen på fysiske oljelaster med nordsjøolje, nådde rekordhøye USD 144/fat tirsdag 7.april, samme dag fristen utløp for Iran til å akseptere Trumps forslag til våpenhvile. Dated Brent falt tilbake til USD 99/fat etter at våpenhvilen ble inngått, men steg til USD 122/fat i slutten av april. Brent første måned fremtidskontrakt falt kortsiktig til under USD 90/fat etter inngåelsen av våpenhvilen, men handler i begynnelsen av mai igjen over USD 110/fat. Toppsjefene i de tre største oljeselskapene ExxonMobil, Chevron og ConocoPhillips advarte på sine 1. kvartalspresentasjoner om vesentlig høyere oljepris i nær fremtid dersom Hormuz-stredet ikke snart blir gjenåpnet. Verdensøkonomien har hittil blitt delvis skjermet for effektene av historiens største produksjonsavbrudd for olje grunnet høye oljevolumer lagret på skip og høye kommersielle oljelager på land før konflikten startet og tapping av strategiske nødlagre, men at denne bufferen snart er brukt opp.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Energi	-1,4	25,6	37,9	20,8	10,1	0,4	15,4
Referanseindeks	-3,8	12,4	18,5	6,7	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	-1,4									37,9
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	542,7	35,6	13,7	26,1
Referanseindeks	236,0	22,0		23,2

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	9,5%	-9,7%	23,0%
Subsea 7 SA	8,8%	10,9%	64,0%
International Petroleum Corp	8,3%	-1,8%	40,1%
iShares Global Clean Energy ETF	7,8%	8,6%	16,3%
Var Energi ASA	7,7%	-7,1%	45,9%
Equinor ASA	7,3%	-11,6%	58,4%
DNO ASA	6,1%	-9,5%	27,1%
DOF Group ASA	5,6%	-1,2%	47,8%
Odfjell Drilling Ltd	5,3%	-2,2%	16,1%
Aker Solutions ASA	5,2%	9,5%	64,2%

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% \times 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.