

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Månedsrapport – juni 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

41

FORVALTNINGS- KAPITAL

NOK 14,0 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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.



Markedskommentar

Juni ble en måned hvor geopolitikken gikk fra å være den største usikkerhetsfaktoren til å bli en viktig drivkraft bak økt optimisme i finansmarkedene. Våpenhvilen mellom Israel og Iran, kombinert med signaler om videre diplomatiske forhandlinger, bidro til at markedene priset inn en betydelig lavere geopolitisk risikopremie. Den umiddelbare konsekvensen var et kraftig fall i oljeprisen (fra 91,6 til 73,3 USD/fat), samtidig som investorene reduserte eksponeringen mot tradisjonelle "trygge havner" som gull. Også sølv, aluminium og flere andre råvarer falt gjennom måneden. Lavere energipriser bidro samtidig til økt tro på at inflasjonspresset vil avta utover året.

For norske investorer ble valutamarkedet vel så viktig som utviklingen i aksjemarkedet. Verdensindeksen leverte samlet en svak negativ avkastning målt i amerikanske dollar, men den norske kronen svekket seg kraftig gjennom juni, mens amerikanske dollar styrket seg mot de fleste større valutaer. Resultatet ble at globale aksjer ga en positiv avkastning målt i norske kroner (NOK svekket seg 7,1 % mot USD), til tross for en svak underliggende markedsutvikling.

Juni markerte også en tydelig sektorrotasjon i aksjemarkedet. Etter flere år hvor de største amerikanske teknologiselskapene har stått for størstedelen av markedsoppgangen, var det denne måneden mindre og mer sykliske selskaper som tok ledelsen. Flere analytikere omtalte derfor de tidligere så dominerende "Mag(nificent) Seven" som "Lag Seven", ettersom gruppen utviklet seg svakere enn markedet som helhet. Samtidig leverte amerikanske small cap-selskaper en av sine sterkeste måneder på lenge, mens finans, helse, industri og enkelte råvareorienterte sektorer utviklet seg bedre enn teknologisektoren.

Rentemarkedene var gjennomgående stabile. Fallet i energiprisene bidro til noe lavere inflasjonsforventninger, og de lange statsrentene falt svakt gjennom måneden, unntatt i USA hvor de steg marginalt. Kredittpåslagene holdt seg lave, noe som illustrerer at investorene fortsatt har høy risikovilje.

Juni bød også på en av årets mest omtalte hendelser i kapitalmarkedene gjennom den historiske børsnoteringen av SpaceX. Den sterke investorinteressen understreket at kapital fortsatt søker mot selskaper med høy forventet vekst innen teknologi, romfart og kunstig intelligens.

Samlet sett ble juni en måned hvor investorene flyttet fokus fra geopolitisk uro og råvarepriser til et bredere sett av sektorer og markeder. Lavere oljepris, fallende råvarepriser og en tydelig sektorrotasjon bidro til at optimismen i finansmarkedene ble opprettholdt, selv om avkastningen i de største amerikanske teknologiselskapene var svakere enn markedet ellers.



Markedskommentar

Aksjemarkedet

Globale aksjer steg 6,5 % målt i norske kroner og falt 0,6 % målt i dollar. Nok en gang var utviklingen solid for japanske aksjer (+10% i NOK) til tross for en svakere Yen, eller kanskje nettopp derfor, ettersom valutavekkelsen bedrer konkurransekraften til eksportbedriftene. Uansett er det vårt inntrykk at japanske myndigheter er bekymret for den svake valutaen, og når som helst kan komme til å introdusere tiltak for å støtte valutaen. Indiske aksjer steg 10,3 % i NOK, noe som forklares av landets betydelige behov for import av energi. Omkring 20 % fall i oljeprisen er en velsignelse for bedrifter og konsumenter i landet. Blant de svakeste markedene i mai var Oslo Børs som falt 4,7 %, hvor nettopp energi, materialer og sjømat bidro til børsfallet.

På sektornivå globalt var helse sterkest, foran industri og finans. Teknologi bidro negativt, sammen med energi. Globale aksjer handles nå til 23,6x historisk inntjening og 17,8x forventet inntjening kommende 12 måneder (MSCI ACWI).

Obligasjoner

Markedssentimentet var solid i juni, godt hjulpet av redusert geopolitisk usikkerhet, og redusert inflasjonsfrykt. Kredittmarkedene fulgte utviklingen i aksjer, med inngang i kredittspreader både i investment grade (IG) og high yield (HY). Amerikanske HY-spreader falt med 11 basispunkter, mens europeiske HY-spreader falt med 18 basispunkter (bp).

Amerikanske 10-årige statsrenter steg nok en gang, i juni fra 4,44 % til 4,47 %, tyske tiårsrenter falt 8 bp og franske økte 10 bp. I USA forventes det uendret rente på neste FED-møte, i slutten av juli, med påfølgende sannsynlighetsovervekt (54 % mot 46 % for uendret rente) for 0,25 prosentpoeng økning av styringsrenten i september. Norske 10-års renter falt fra 4,31 % til 4,21 %.

Nordisk high yield-marked

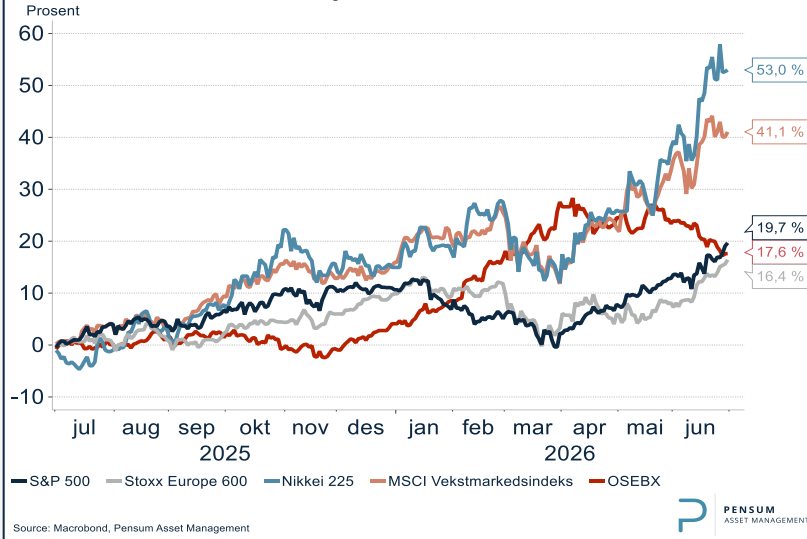
Den nordiske high yield-indeksen leverte en avkastning på 0,6 % i måneden, og samlet avkastning hittil i år er dermed 3,8 %. Sektormessig var det litt større spredning enn normalt, hvor særlig sjømatsektoren fulgte den den svake aksjeavkastningen og bidro negativ med 2,8 % kursfall. Den sterke utviklingen på overordnet nivå 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 markedsførhold.

Den nordiske high yield-indeksen til DNB Carnegie viser nå en yield på 8,03 % ved utgangen av juni, med en rentedurasjon på 1,0 år.

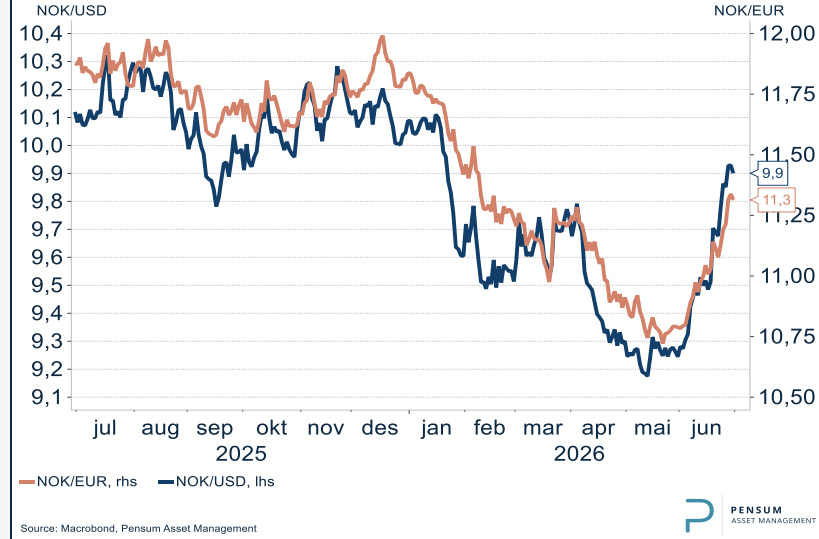


Markedsgrafer

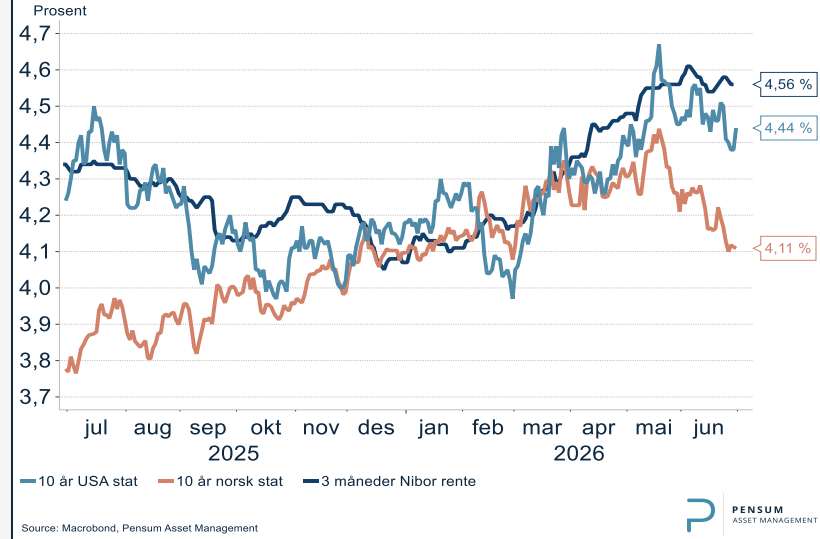
Aksjemarkedet i NOK



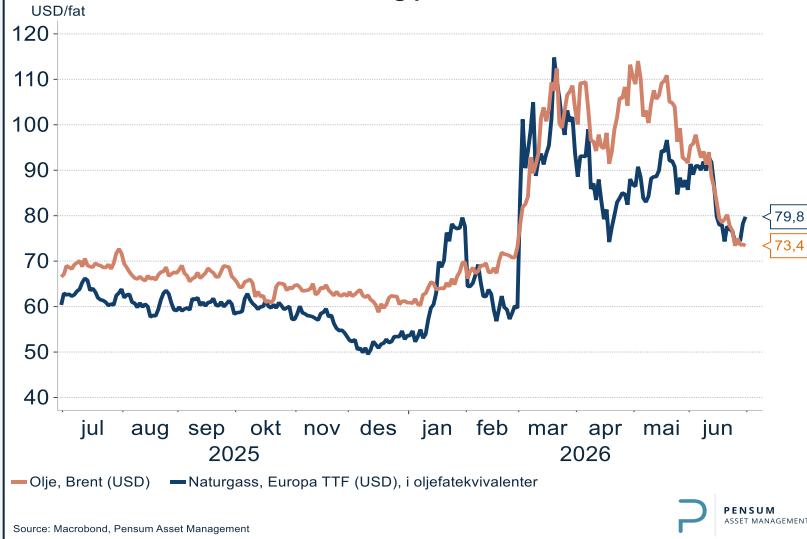
Valuta



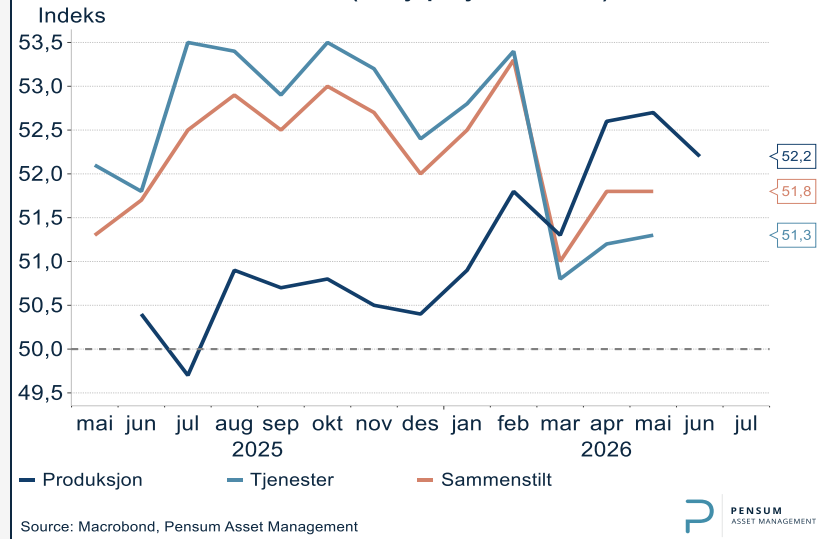
Renter



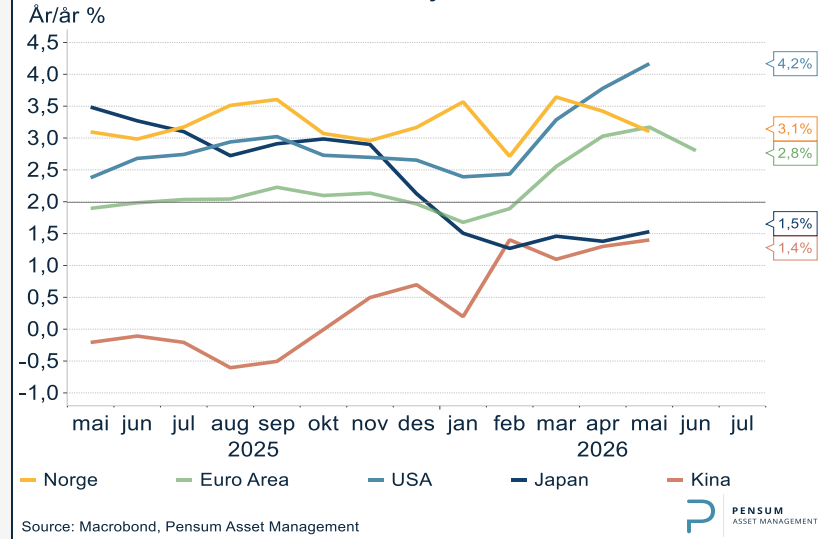
Energipriser



Global PMI (innkjøpsseksjoner)



Inflasjon



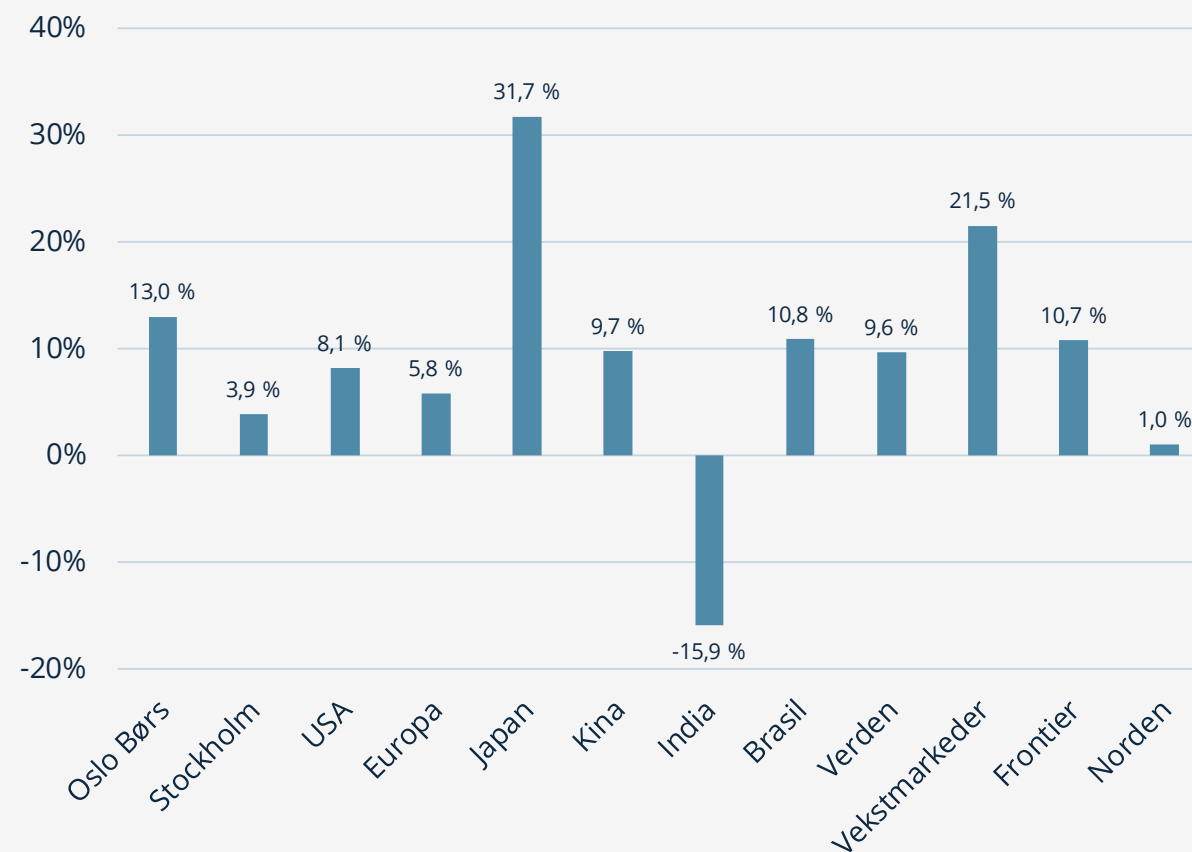
Verdens børser



Avkastning juni

	NOK		Lokal valuta	
	JUNI	2026	JUNI	2026
Oslo Børs	-4,7 %	13,0 %	-4,7 %	13,0 %
Stockholm	3,8 %	3,9 %	1,6 %	11,1 %
USA	6,1 %	8,1 %	-1,0 %	10,2 %
Europa	8,2 %	5,8 %	3,0 %	10,7 %
Japan	10,0 %	31,7 %	4,8 %	39,2 %
Kina	9,3 %	9,7 %	2,0 %	11,8 %
India	10,3 %	-15,9 %	2,6 %	-9,7 %
Brasil	3,5 %	10,8 %	-1,1 %	6,7 %
Verden	6,5 %	9,6 %	-0,6 %	11,7 %
Vekstmarkeder	5,6 %	21,5 %	-1,4 %	23,8 %
Frontier	9,2 %	10,7 %	1,9 %	12,9 %
Norden	2,7 %	1,0 %	-4,1 %	2,9 %

Avkastning i NOK hittil i år





Våre fond og porteføljer

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

Pensum fond

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

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	51,1 %	55,2 %	-4,1 %
	Pensum Global Energy A	Trond Omdal	07.12.2022	39,5 %	22,0 %	17,5 %
	Pensum Nordic Banking Sector A	Eyvind Width	29.01.2025	20,4 %	9,0 %	11,4 %
	Pensum Financial Opportunity Fund A	Sigmund Håland	05.04.2025	10,7 %	10,4 %	0,3 %
	Pensum Kairos A	Kåre Pettersen	15.04.2026	11,0 %	11,6 %	-0,6 %
	Fondsporteføljer²					
	Pensum Global Core Active	Nora Damås	01.01.2026	8,5 %	9,5 %	-1,1 %
	Pensum Global Edge	Nora Damås	01.01.2026	4,8 %	9,5 %	-4,7 %
	Pensum Basis	Nora Damås og Kåre Pettersen	12.09.2023	29,0 %	21,1 %	8,0 %
Pensum Global Høyrente ³	Nora Damås	10.03.2016	49,4 %	18,2 %	31,2 %	
Pensum Nordisk Høyrente ³	Nora Damås	17.02.2024	17,5 %	9,3 %	8,2 %	
AKSJEORTEFØLJER	Aksjeporteføljer²					
	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	495,3 %	209,9 %	285,3 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	350,9 %	209,9 %	140,9 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	331,6 %	351,4 %	-19,8 %
	Pensum Energi	Trond Omdal	23.03.2020	496,5 %	224,7 %	271,8 %

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
<i>Enkeltfond¹</i>										
Pensum Norge A	-3,6 %	-3,4 %	5,0 %	12,2 %	5,0 %	21,5 %	17,7 %			
Pensum Global Energy A	-2,3 %	-11,9 %	18,0 %	29,8 %	18,0 %	7,3 %	-1,1 %		11,1 %	18,3 %
Pensum Nordic Banking Sector A	0,4 %	0,4 %	2,6 %	11,3 %	2,6 %					
Pensum Financial Opportunity Fund A	1,4 %	4,9 %	3,3 %	8,9 %	3,3 %					
Pensum Kairos A	7,4 %									
<i>Fondsporteføljer²</i>										
Pensum Global Core Active	6,6 %	16,8 %	8,5 %		8,5 %					
Pensum Global Edge	4,3 %	15,4 %	4,8 %		4,8 %					
Pensum Basis	3,6 %	8,7 %	4,4 %	10,1 %	4,4 %	6,2 %	13,1 %			
Pensum Global Høyrente	0,3 %	2,4 %	2,4 %	5,5 %	2,4 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	6,7 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,5 %	2,2 %	3,0 %	6,2 %	3,0 %	6,5 %				

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

2. Avkastning er beregnet etter et kostnadsestimert 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 - Juni 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)

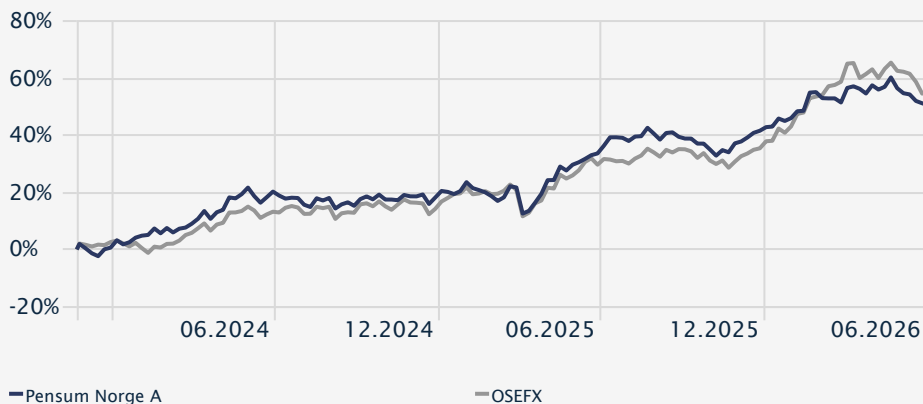
Forvalter: Kåre Pettersen

NAV
AUM i kr

151,12
1 548 254 093

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

Nedturen fortsatte på Oslo Børs i juni, med -4,7 %. Særlig bidro materialer (-17,6 %) og sjømat (-13,5 %) til børsfallet. Våpenhvilen i Midtøsten senket olje- og gasspriser, men også prisene på gjødsel og aluminium. Dette bidro til børsfallet for flere av tungvektene, som Equinor, Norsk Hydro og Yara. For sjømatsektoren var det samme lekse som tidligere i år, hvor bedre biologier enn på flere tiår senker prisene på oppdrettsfisker for mengden premium slakteklar fisk øker mer enn hva markedet klarer å absorbere. Shipping var vinnersektoren i juni med +5,6 %.

Beste bidragsyter ble Storebrand med 5,6 % (0,3 % avk. bidrag), Protector Forsikring med 4,5 % (0,2 % avk. bidrag) og DNB Bank med 2,5 % (0,2 % avk. bidrag). De svakeste aksjene var Mowi med -10,4 % (-0,5 % avk. bidrag), Salmar med -17,9 % (-0,4 % avk. bidrag) og Aker ASA med -7,9 % (-0,4 % avk. bidrag). Høyest/lavest avkastning på hhv. OET med +12,1 % og Dellia med -27,3 %.

Vi økte i Odfjell Drilling, Scatec, Hafnia og Aker, samt tok inn Gjensidige Forsikring. Ut gikk flyselskapet Norwegian Air etter signaler om svak utvikling i billettprisene på vei inn i høysesongen, samt Vår Energi på forventning om lavere oljepriser.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norge A	-3,6	-3,4	5,0	21,5	17,7		
OSEFX	-4,7	-6,5	13,0	17,5	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	51,1	17,2	-1,2	14,0
OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK	55,2	18,4		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	0,8	-0,6	-3,6							5,0
2025	4,4	-4,0	2,1	0,9	6,1	3,8	3,6	0,8	-1,2	-2,8	1,6	4,9	21,5
2024	2,9	3,0	2,3	5,0	6,4	-1,2	0,3	-2,2	-1,7	0,9	1,3	-0,2	17,7
2023												0,4	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
DNB Bank ASA	7,1%	2,5%	11,1%
Protector Forsikring ASA	5,1%	4,5%	-6,3%
Aker ASA Class A	5,0%	-7,9%	53,3%
Mowi ASA	4,4%	-10,4%	-23,3%
Storebrand ASA	4,4%	5,6%	10,7%
Equinor ASA	4,2%	-6,4%	35,3%
BW LPG Ltd	3,4%	-1,7%	39,8%
AutoStore Holdings Ltd Ordinary Shares	3,3%	-5,9%	4,7%
Endur ASA	3,2%	-8,7%	23,7%
Nordic Semiconductor ASA	3,1%	-9,1%	36,7%

Pensum Global Energy A - Juni 2026

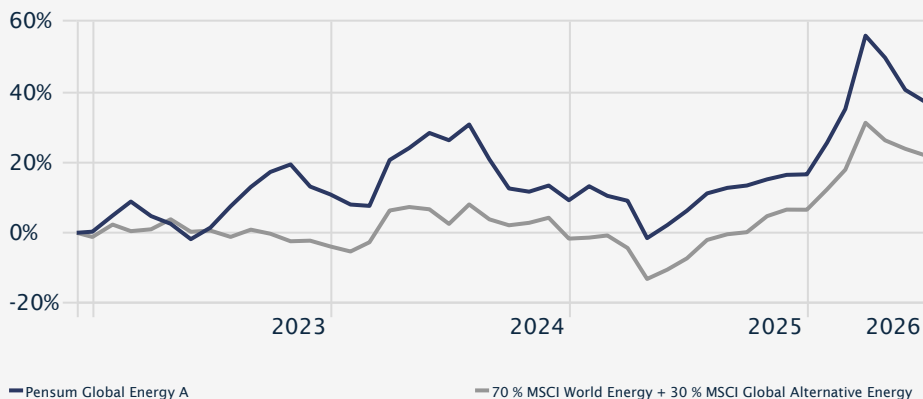


Alle tall er i NOK
 Minimum investering: 10 000 kr (andelsklasse F har minimumstegning på 10 mnok)
 Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks (andelsklasse D har 0,75 % forvaltningsavgift).

Fond: UCITS aksjefond	Referanseindeks: 70% MSCI World Energy + 30% MSCI Global Alternative Energy	Forvalter: Trond Omdal	NAV	137,25
			AUM i kr	301 141 017

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

Oljeprisen falt i overkant av 20 % i juni, fra USD 92 til USD 73/fat, tilbake til nivået før krigen startet 28.februar, til tross for at så mye som 1.2 milliarder fat er blitt trukket fra strategiske og kommersielle lager på land og på kjøp siden krigen startet. Fallet i oljepris skyldtes først og fremst at intensjonsavtalen mellom USA og Iran reduserte frykten for langvarig Hormuz-stengning, noe som fjernet mye av den geopolitiske risikopremien i oljeprisen. Forventninger om økt tilbud, normaliserte oljestrømmer og svakere etterspørselsutsikter gjorde at markedet gikk fra kriseprising til en mer normalisert balanseprising til tross for fortsatt store trekk av kommersielle og strategiske oljelagre gjennom måneden. Mot slutten av måneden kom det nye angrep og gjensidige beskyldninger om brudd på våpenhvilen, men markedet la fortsatt størst vekt på at diplomatiske samtaler fortsatte og at Hormuz-trafikken gradvis tok seg opp. Europeiske gasspriser falt også i juni grunnet økt Hormuz-trafikk, men langt mindre enn Brent olje og var ned fra EUR 46 til EUR 43/MWh. De største positive bidragsyterne i porteføljen i juni var infrastrukturselskapet GE Vernova med 30,1 %, raffineriselskapet Valero 14,0 % og LNG selskapet Cheniere Energy 13,9 %. De største negative bidragsyterne i porteføljen var Aker BP med negativ månedsavkastning -8,8 %, Vår Energi -7,6 % og Equinor -6,5 %.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Global Energy A	-2,4	-12,0	17,7	10,6	6,7	-1,5	10,5
Referanseindeks	-1,5	-7,0	14,5	6,6	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	37,2	9,3	3,6	22,4
Referanseindeks	22,0	5,7		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	-6,1	-2,4							17,7
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	1 år
Var Energi ASA	7,0%	-7,2%	31,4%
Equinor ASA	6,6%	-6,4%	35,3%
Exxon Mobil Corp	5,2%	0,9%	13,1%
Aker BP ASA	5,1%	-8,8%	22,9%
International Petroleum Corp	4,4%	-7,6%	17,6%
Valero Energy Corp	4,2%	14,0%	58,4%
DNO ASA	4,0%	-8,9%	7,5%
Cheniere Energy Inc	3,0%	13,9%	21,2%
Shell PLC	3,0%	-0,8%	5,6%
Chevron Corp	2,9%	-2,7%	9,0%

Pensum Nordic Banking Sector Fund A - Juni 2026



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

Fond: AIF (Alternativt Investeringsfond)

Referanseindeks: NOWA + 2 %

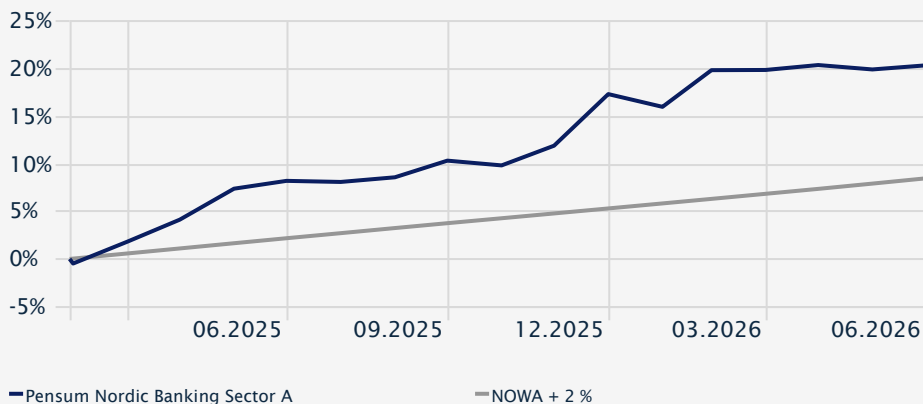
Forvalter: Eyvind Width

NAV
AUM i kr

120,42
440 399 479

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

Fondet steg 0,4 % i juni måned.

Markedene for bankaksjer utviklet seg ganske forskjellig gjennom måneden. Mens det norske bankmarkedet hadde en svak utvikling, gikk bankaksjer internasjonalt svært godt. Dette vises f.eks. ved at egenkapitalindeksen for norske sparebanker falt 2,0 %, mens indeksen for det europeiske bankmarkedet steg 7,6 %. Blant fondets større investeringer var således Sparebanken Norge svakest med et fall på 2,3 % gjennom måneden, mens Swedbank var best med en avkastning på 8,4 % (6,0 % i lokal valuta).

Den svake utviklingen i Norge skyldes nok fokuset på reduserte kundemarginer som følge av økt konkurranse om kundene. Dessuten har nok prisingen av sektoren ved inngangen til måneden også påvirket utviklingen. Den løpende inntjeningen i bankene er imidlertid fremdeles god. Dette forhold, kombinert med utsikter til bedre kundemarginer utover høsten, har medført at vi har økt andelen av egenkapitalinstrumenter i fondet til 60 % ved utgangen av måneden. Økningen skyldes primært økning av norske egenkapitalinstrumenter. Usikkerheten knyttet til effekten av internasjonale konflikter har imidlertid ikke forsvunnet og bidrar til en fortsatt forsiktig tilnærming til markedet.

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	0,4	2,6				
NOWA + 2 %	0,5	1,5	3,0	6,4			

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Nordic Banking Sector A	20,4	14,9	8,6	10,4
NOWA + 2 %	8,5	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	-0,4	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	13,7%	2,5%	11,1%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	11,5%	-2,1%	-2,2%
Sparebank 1 Sorost-Norge	11,3%	—	—
Sparebanken Norge Depository Receipts	5,7%	-2,3%	-0,1%
Swedbank AB Class A	3,6%	8,4%	14,0%
Sparebanken More	3,5%	—	—
SpareBank 1 Nord-Norge Depository Receipts	2,4%	2,1%	6,3%
SpareBank 1 SMN	2,3%	—	—
Sparebank 1 Ostfold Akershus	2,3%	—	—
Sparebank 1 Ostfold Akershus Depository Receipts	2,2%	-1,4%	2,4%

Pensum Financial Opportunity Fund A - Juni 2026

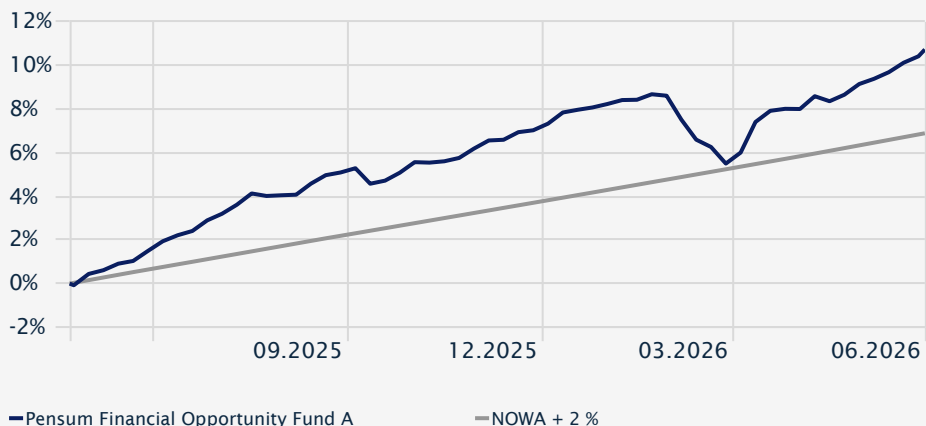


Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 000 kr
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks.

Fond: UCITS Referanseindeks: NOWA + 2 % Forvalter: Sigmund Håland NAV 110,74
AUM i kr 628 702 984

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

Bred oppgang i juni – greske Eurobank som er fondets fjerde største posisjon (4,6 % av fondets eiendeler) ga best avkastning i juni med 3,6 prosent. Denne banken, som jeg har analysert i over 20 år er, etter min mening, den mest veldrevne greske banken. Hellas gikk gjennom en brutal restrukturering av økonomien for rundt 15 år siden, som også innebar at kreditorene tapte penger på greske statspapirer. Landet og banksystemet er nå i god forfatning. Hellas låner billigere i obligasjonsmarkedet enn både Italia og Frankrike. Både Deutsche Bank og Achmea, et nederlandsk finans- og forsikringsselskap leverte over to prosent avkastning i juni. Fem andre banker og selskaper ga mer enn 1,5 prosent avkastning. Den sveitsiske storbanken UBS var den eneste posten som bidro negativt. Vi solgte den til en pris en prosent under verdien ved utgangen av mai.

Fondets avkastning på 1,5 % var vesentlig bedre enn en indeks for europeiske fondsobligasjoner (opp 0,8 %) og en Blackrock ETF som investerer i europeiske fondsobligasjoner (opp 0,9 %). Avkastningen ble også god hvis man sammenligner med DNBs nordiske high-yield NOK indeks (opp 0,5 %) og/eller Bloombergs globale HY indeks i NOK (opp 0,7 %).

Porteføljens gjennomsnittlige, justerte yield i (NOK)er nå 8,67 %. At kursoppgangen ikke reduserte yielden mer, skyldes at vi solgte en del obligasjoner med relativt lav yield.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Financial Opportunity Fund A	1,4	4,9	3,3				
NOWA + 2 %	0,5	1,5	3,0	6,4			

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Financial Opportunity Fund A	10,7	9,7	3,4	3,0
NOWA + 2 %	6,9	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	1,1	1,4							3,3
2025						1,3	1,5	0,8	1,0	0,4	0,6	1,0	—

10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt
luteCredit Finance S.a r.l.	7,5%
Raiffeisen Bank International AG	7,2%
GRENKE AG	7,1%
Barclays PLC	4,5%
Eurobank SA	4,5%
Banque International a Luxembourg S.A.	4,2%
Stichting AK Rabobank Certificaten	4,1%
Paragon Banking Group PLCorIdline SA	4,1%
Advanzia Bank SA	3,7%
PRA Group Europe Holding II S.a.r.l.	3,5%

Pensum Kairos A - Juni 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

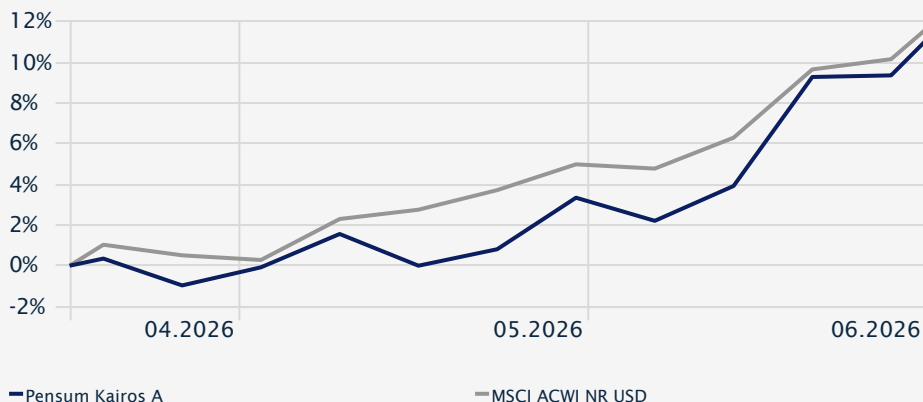
Referanseindeks: MSCI ACWI Net USD, i NOK

Forvalter: Kåre Pettersen

NAV 111,03
AUM i kr 299 088 772

Fondet er et aktivt forvaltet globalt aksjefond med et tematisk og trendbasert investeringsmandat. 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 15.4.2026.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Fredsavtalen for Midtøsten, riktignok ganske så skjør, bidro sammen med en betydelig svekkelse av norske kroner til oppgangen for fond og indeks i juni. Markedet bar preg av en vesentlig sektorrotasjon i løpet av måneden, ikke bare i krigsrelaterte temaer, men vel så mye ut av "Mag 7" til fordel for helse, småbedrifter og andre sykliske aksjer. Oljeprisen falt fra 91,6 til 73,3 dollar per fat, aluminium falt fra 3 674 til 3 105 dollar per tonn og gullprisen falt over 500 dollar per unse til like i overkant av 4 000 dollar.

Vi fortsatte rotasjon av temaer i fondet, ut fra forsvar, energi og gull, til fordel for reiseliv (eks. hotellbooking og flyselskaper), finans og helse.

Fondet leverte 7,4 % avkastning, herunder en meravkastning på 0,9 %, godt hjulpet av temaene AI og helse. De viktigste bidragsyterne var Micron Technology med 1,3 % (+27,4 % avk.), Twist Biosciences med 1,3 % (+64,9 % avk.) og Teradyne 1,0 % (38,5 % avk.). Negative bidrag fikk vi blant annet fra Planet Labs med -0,8 % (-30,6 % avk.), IonQ med -0,5% (-20,8 % avk.) og Alamos Gold med -0,4 % (-20,8 % avk.). Både Planet Labs og Alamos Gold ble solgt ut av fondet i juni.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Kairos A	7,4						
MSCI ACWI NR USD	6,3	16,8	9,1	16,6	8,7	31,4	26,0

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Kairos A	11,0			
MSCI ACWI NR USD	11,6			

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026					3,4	7,4							—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
Micron Technology Inc	4,5%	27,4%	296,8%
Delta Air Lines Inc	3,0%	21,7%	32,9%
Illumina Inc	3,0%	15,6%	31,5%
Royal Caribbean Group	2,8%	20,1%	12,7%
NVIDIA Corp	2,8%	1,7%	5,4%
ABB Ltd	2,8%	8,7%	44,0%
Alphabet Inc Class A	2,8%	0,7%	12,1%
Caterpillar Inc	2,7%	30,3%	82,9%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	2,7%	22,5%	54,8%
TotalEnergies SE	2,7%	-3,8%	19,8%

Pensum Global Core Active - Juni 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

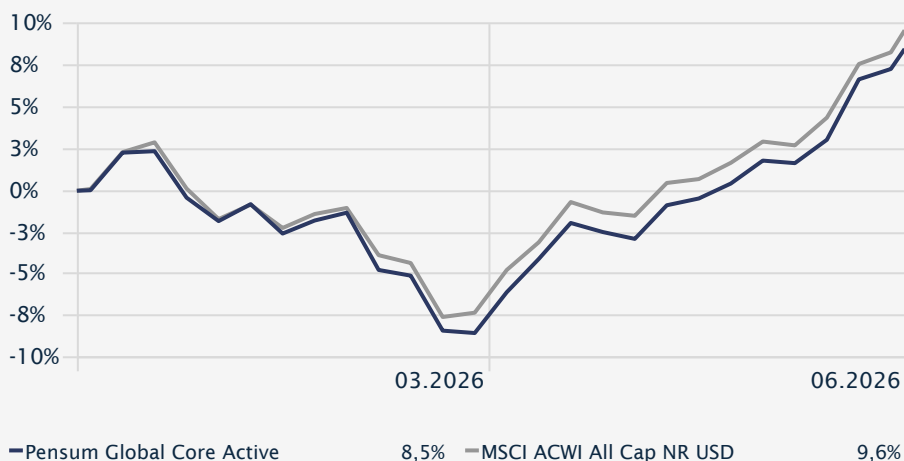
Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR

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 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 6,6 % i juni, og har med det sett en oppgang på 8,5 % i løpet av første halvår i år.

I juni var det først og fremst situasjonen i Midt-Østen som preget markedene. Volatiliteten var høy i starten av måneden, men da det etterhvert ble klart at en fredsavtale var på trappene reagerte markedene positivt og energipriser og lange renter falt tilbake. Med de fallende energiprisene falt også norske kroner og USDNOK steg hele 7,2 % i løpet av måneden, mens EURNOK steg 4,9 %. Sett bort fra valutaeffekten falt verdensindeksen 0,7 %. Sektorer som tidligere i år har vært svake kom tilbake, slik som helse og finans som steg hhv 5,1 og 3,5 %. Mens energi og materialer falt 6,9 og 7,0 % målt i USD. Teknologisektoren var ned 1,3 %, samtidig var det store forskjeller innad i sektoren hvor eksempelvis Microsoft falt 17,2 % og Taiwan Semiconductors steg 14,4 %.

Pensum Global Core Active leverte også denne måneden en liten meravkastning og er sånn sett inne i en god trend. Med unntak av DNB Teknologi leverte alle fond positiv avkastning, og de aller fleste hadde god meravkastning sammenlignet med sine respektive indekser. Det er vi fornøyde med. DNB Teknologi fikk noen negative bidrag fra de samme posisjonene som var gode forrige måned, så som noen telecom-selskaper og software-selskaper. Fondet har kommet tilbake allerede så langt i juli og vi har fortsatt god tillit til forvaltningen her. I slutten av måneden reduserte vi en Europa-posisjon og økte samtidig i fremvoksende markeder og i et globalt aksjefond.

Første halvår for porteføljen er over, og med såvidt store svingninger og relativt spesifikke drivere har det vært et krevende marked å navigere i. Så langt har porteføljen vist seg nokså robust gjennom turbulensen og de ulike underliggende fondene ivaretar en fin kombinasjon av diversifisering, aktiv aksjeplukking og risikostyring.

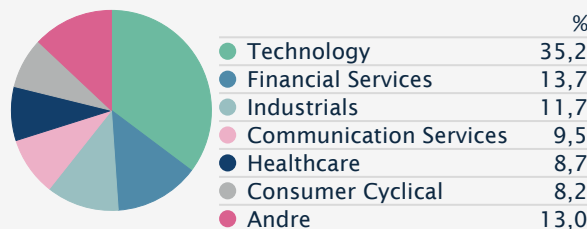
MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

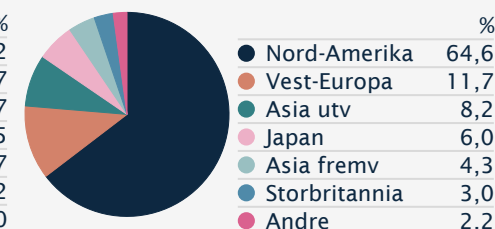
HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå
Pensum Global Core Active	6,6	16,8	8,5
Referanseindeks	6,5	16,7	9,6

SEKTORER



REGIONER



Pensum Global Edge - Juni 2026

Alle tall er i NOK

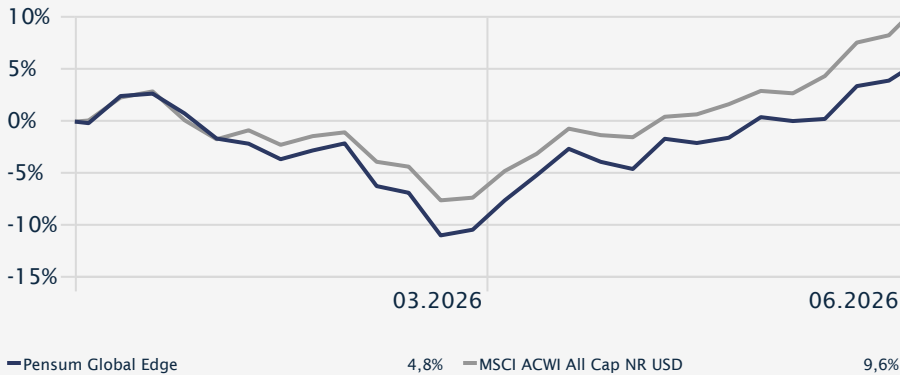
Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.

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 Damàs

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 30.06.2026



KOMMENTAR

Pensum Global Edge steg 4,3 i juni, og har med det steget 4,8 % i første halvår.

I juni var det først og fremst situasjonen i Midt-Østen som preget markedene. Volatiliteten var høy i starten av måneden, men da det etterhvert ble klart at en fredsavtale var på trappene reagerte markedene positivt og energipriser og lange renter falt tilbake. Med de fallende energiprisene falt også norske kroner og USDNOK steg hele 7,2 % i løpet av måneden, mens EURNOK steg 4,9 %. Sett bort fra valutaeffekten falt verdensindeksen 0,7 %. Sektorer som tidligere i år har vært svake kom tilbake, slik som helse og finans som steg hhv 5,1 og 3,5 %. Mens energi og materialer falt 6,9 og 7,0 % målt i USD. Teknologisektoren var ned 1,3 %, samtidig var det store forskjeller innad i sektoren hvor eksempelvis Microsoft falt 17,2 % og Taiwan Semiconductors steg 14,4 %.

Porteføljen består i stor grad av nisjeforvaltere med særlig god kompetanse på sine litt smalere univers. Dette gir godt grunnlag for god aksjeplukking på områder som ikke nødvendigvis er like godt analysert som de større markedene og større selskapene. Samtidig vil det være perioder hvor en bestemt nisje ikke har et like godt sentiment og kan bli trukket midlertidig ned (sammenlignet med den etterhvert nokså konsentrerte verdensindeksen). I juni var det igjen Granahan, en eksponering mot mindre selskaper i USA som gikk aller best med hele 15,2 % oppgang, fulgt hakk i hel av helsefondet Arctic Aurora som steg 15,1 % (begge tall i NOK). Materialer og svensk small cap var områder som ikke hadde medvind og posisjoner innen disse områdene trakk avkastningen ned i juni. I slutten av juni tok vi inn en indiaeksponering, et marked som har mange strukturelle, positive drivere, har kommet ned i prising og hvor kompetente aksjeplukkere kan gjøre en markant forskjell. Vi solgte samtidig ut en ren europa-posisjon.

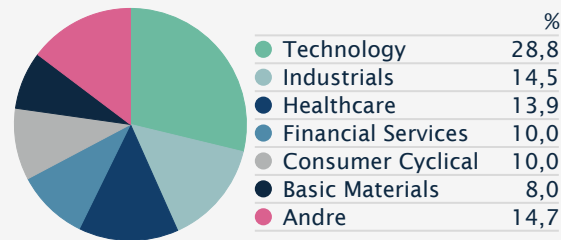
MÅNEDLIG AVKASTNING(i prosent)

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

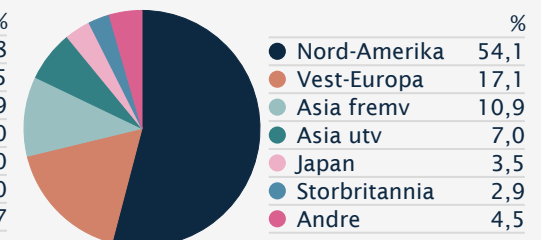
HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå
Pensum Global Edge	4,3	15,4	4,8
Referanseindeks	6,5	16,7	9,6

SEKTORER



REGIONER



Pensum Basis - Juni 2026

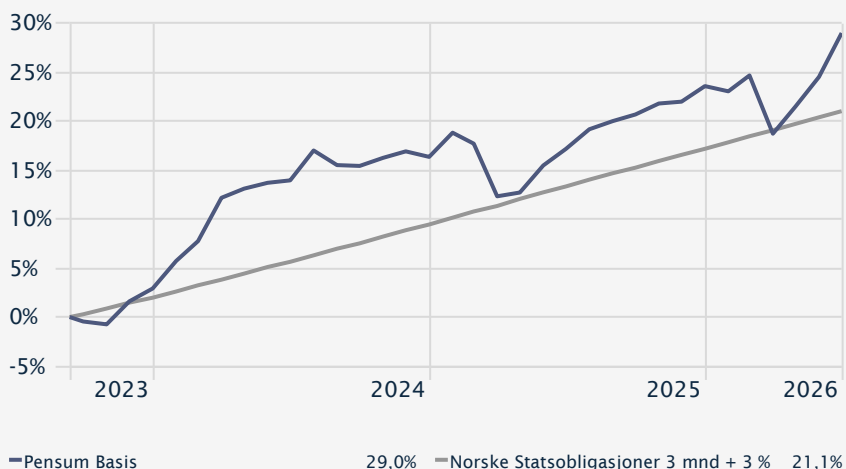
Alle tall er i NOK

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 steg 3,6 % i juni, endte 2. kvartal 8,5 % opp og har med det steget 4,4 % hittil i år.

Globale aksjer var sterke sett med en norsk investors øyne, da USD steg hele 7,2 % mot NOK og løftet avkastningen for usikrede USD-eksponeringer tilsvarende. Målt i lokal valuta var utviklingen noe blandet mtp sektorer og type selskaper. Mindre selskaper gjorde det bedre enn store, mens sektorer som helse og finans hadde bedre utvikling enn eksempelvis materialer og energi. Aksjedelen av Pensum Basis hadde god utvikling gjennom måneden. Aller best var Acadian Global Equity med 10,3 % oppgang, denne forvalteren har levert svært sterkt i hele år og endte 2. halvår med 18,1 % oppgang. Janus Henderson Global Small Cap var en god nr 2 med 8,2 % oppgang. De svakere energiprisene og ingen valutahjelp ga en nedgang på 4,7 % for Oslo Børs, mens våre utvalgte enkeltaksjer i snitt ga en oppgang på 4,6 %. På rentesiden var det ingen store utslag, lange renter steg såvidt globalt mens de falt ca 10 punkter i Norge. Rentedelen i porteføljen steg ca 0,5 %.

I løpet av juni gjorde vi noen endringer; vi solgte BGF Europe Value, kjøpte DNB Teknologi, videre solgte vi Public Property Invest og Elopak som vi erstattet med Capital Tankers og Autostore Holdings. Vi holder på vektingen 55 % aksjer og 45 % renter.

Pensum Basis fortsetter å være robust sammensatt, og er samtidig fint posisjonert for å ta del i opportunistiske muligheter innen feks small cap, fremvoksende markeder og norske enkeltaksjer.

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	2,5	3,6							4,4
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	3,6	8,7	4,4	29,0
OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK	-4,7	-7,8	13,0	49,5
MSCI ACWI All Cap NR	6,5	16,7	9,6	57,9
BBG Global High Yield NOK	0,7	3,7	2,8	31,5
Referanseindeks+3%	0,5	1,6	3,3	21,1

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

	Valuta*	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig 3 år
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	Norwegian Krone	18,9%	0,8%	4,4%	9,6%
Arctic Return Class I	Norwegian Krone	15,0%	0,5%	2,5%	6,1%
Acadian Global Equity UCITS A EUR	Euro	12,5%	10,3%	18,1%	20,5%
KLP Obligasjon Global S	Norwegian Krone	9,8%	0,1%	1,1%	5,0%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	Euro	8,2%	7,4%	4,3%	9,0%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	US Dollar	8,1%	6,3%	27,0%	24,5%
Janus Henderson Hrzn Glb SC IU2 USD	US Dollar	6,0%	8,2%	9,1%	19,2%
ORIGO SELEQT A	Swedish Krona	4,0%	-2,5%	-12,4%	10,2%
JPM Japan Strategic Value C acc JPY	Yen	4,0%	6,5%	16,4%	22,5%
DNB Teknologi A	Norwegian Krone	3,9%	-2,5%	4,5%	24,3%
Sentia ASA Registered Shares	Norwegian Krone	3,5%	-1,3%	31,0%	—
AutoStore Holdings Ltd Ordinary Shares	Norwegian Krone	2,5%	-5,9%	4,7%	-19,2%

*Fondets noteringsvaluta, faktisk eksponering i underliggende posisjoner er ikke nødvendigvis lik.

Pensum Global Høyrente - Juni 2026

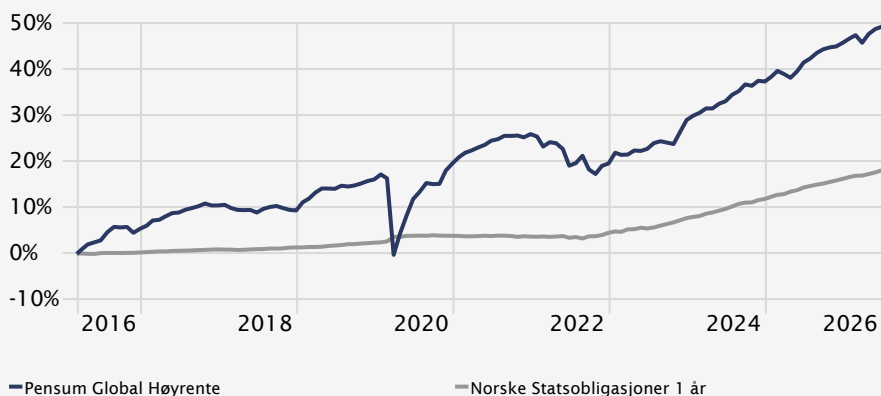
Alle tall er i NOK

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

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

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

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Høyrente hadde en avkastning på 0,3 % i juni og har med det steget 2,4 % hittil i år.

Finansmarkedene var i juni måned fortsatt preget av situasjonen i Midt-Østen og av AI-fokus. Rentemarkedene var dog nokså rolige. Lange renter i USA var stort sett uendret, mens de i Norge og Sverige falt hhv 11 og 14 punkter. Kreditt-spreadene økte med 13 punkter i USA og 6 punkter i Europa.

Alle porteføljens posisjoner steg, Arctic Nordic Corporate mest med 0,8 %. I slutten av juni solgte vi ut Alfred Berg IG Medium Duration, en posisjon vi tok inn i april for å redusere kredittrisikoen i en noe urolig tid geopolitisk mtp Midt-Østen. Nå vurderer vi situasjonen som mer normalisert og tar en liten gevinst fra dette grepet.

Pensum Global Høyrente har ca halvparten av porteføljens allokert mot globale obligasjoner og halvparten i nordiske obligasjoner. 15 % av porteføljens har høyere kvalitet på kredittene og noe lengre durasjon, mens 85 % er plassert i høyrentemarkedet med noe lavere kredittkvalitet og kortere rentedurasjon. Alle underliggende fond ga både jevn og solid avkastning i mai måned. Porteføljens 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	1,3	0,7	0,3							2,4
2025	0,8	0,9	-0,5	-0,6	1,0	1,4	0,6	0,8	0,5	0,3	0,1	0,6	6,2
2024	0,7	0,5	0,7	0,0	0,8	0,4	1,1	0,6	1,1	-0,2	0,8	-0,1	6,5
2023	2,0	-0,4	0,1	0,7	-0,1	0,4	1,0	0,3	-0,2	-0,3	2,1	2,1	7,9
2022	-0,4	-1,7	0,8	-0,2	-1,0	-3,0	0,5	1,3	-2,4	-0,8	1,5	0,4	-5,1
2021	1,1	0,8	0,4	0,5	0,5	0,7	0,3	0,6	0,0	0,1	-0,3	0,6	5,3
2020	0,9	-0,7	-14,3	4,7	3,8	3,2	1,4	1,7	-0,2	0,0	2,5	1,3	3,0
2019	1,6	0,7	1,2	0,8	0,0	0,0	0,6	-0,2	0,2	0,4	0,5	0,3	6,2
2018	0,1	-0,6	-0,4	0,0	0,0	-0,5	0,7	0,4	0,2	-0,4	-0,4	-0,1	-1,0
2017	0,6	1,1	0,1	0,7	0,6	0,1	0,6	0,3	0,4	0,5	-0,4	0,0	4,8
2016	—	—	—	1,1	0,4	0,4	1,7	1,1	-0,1	0,1	-1,2	0,9	—

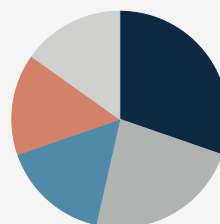
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	30,0%	0,8%	4,4%	9,5%
Barings Global High Yield Bd I NOK Acc	23,0%	0,4%	2,7%	9,2%
Storm Bond ICN NOK	16,0%	0,2%	3,6%	8,4%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	15,0%	0,3%	2,5%	8,8%
KLP Obligasjon Global S	15,0%	0,1%	1,1%	5,0%

HISTORIKK (i prosent)

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

ALLOKERING



Pensum Nordisk Høyrente - Juni 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.

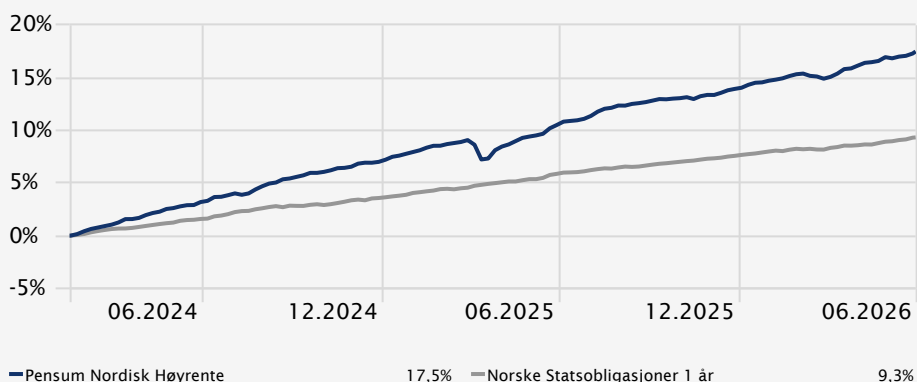
Mandat-Rammer: 80 - 100 % renteandel Ingen referanseindeks

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 0,4 % i juni, og er med det opp 2,9 % hittil i år.

Nordiske høyrenteobligasjoner fortsatte sin jevne oppgang i juni. Kredit spreadene gikk noe ut, lange renter falt hhv 11 og 14 basispunkter i Norge og Sverige og med kuponger på i snitt 8,3 % på ga det en moderat oppgang. Sektormessig var olje-service, shipping, finans og eiendom sterke med 0,6-0,8 % oppgang, mens sjømatsektoren har hatt en krevende periode hvor kredit spreadene økte med 104 basispunkter og verdiene falt 2,8 %.

Alle porteføljens posisjoner ga positiv avkastning i juni, best var Arctic Nordic Corporate Bond med 0,8 % oppgang. Det er også Arctic som har lyktes best hittil i år med 4,4 % oppgang.

Mot slutten av måneden solgte vi Alfred Berg IG Medium Duration, en eksponering vi tok inn for å redusere risiko i en urolig periode. Vi vurderer situasjonen til å ha blitt normalisert og vi valgte deror å ta gevinst og å ta porteføljen tilbake til utgangspunktet med noe høyere kredittrisiko og dertil høyere kuponger.

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	0,7	0,5							3,0
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	—

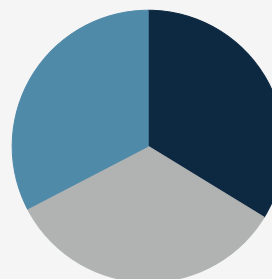
AVKASTNING UNDERLIGGENDE FOND

	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig (3 år)
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	33,1%	0,8%	4,4%	9,5%
Storm Bond ICN NOK	33,0%	0,2%	3,6%	8,4%
Alfred Berg Nordic HY C (NOK)	32,0%	0,5%	2,8%	9,9%

HISTORIKK (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	2025	2024	2023	Årlig avk	Std.avv
Pensum Nordisk Høyrente	0,5	2,2	3,0	6,5			7,0	1,2
Norske Statsobligasjoner 1 år	0,4	1,0	1,6	3,9	3,9	3,0	3,8	0,4

ALLOKERING



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

Aksjeporteføljer



Historisk avkastning og risiko¹

Navn	1 mnd	3 mnd	6 mnd	12 mnd	Hittil i år	2024	2023	2022	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Pensum Norge Utbytte ²	-0,2 %	-0,3 %	7,4 %	18,7 %	7,4 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	19,6 %	8,5 %
Pensum Norge Vekst	-1,8 %	-0,6 %	17,0 %	33,3 %	17,0 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	18,8 %	16,1 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	-0,8 %	-3,9 %	1,4 %	8,5 %	1,4 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	20,6 %	11,7 %
Pensum Energi ³	-2,3 %	-8,5 %	28,0 %	39,3 %	28,0 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %	18,7 %	19,8 %

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 - Juni 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.

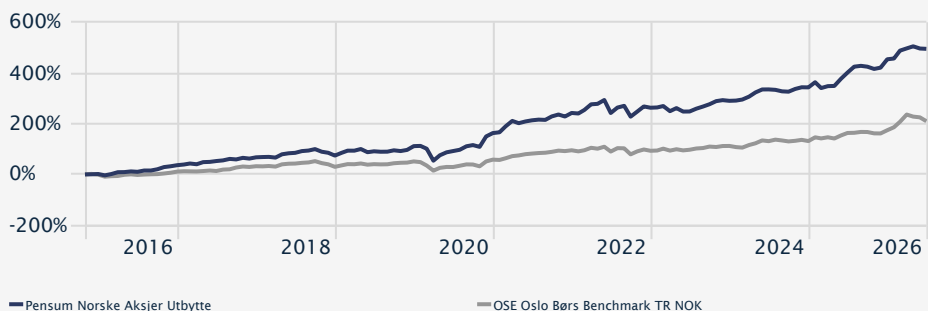
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

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

Nedturen fortsatte på Oslo Børs i juni, med -4,7 %. Særlig bidro materialer (-17,6 %) og sjømat (-13,5 %) til børsfallet. Våpenhvilen i Midtøsten senket olje- og gasspriser, men også prisene på gjødsel og aluminium. Dette bidro til børsfallet for flere av tungvektene, som Equinor, Norsk Hydro og Yara. For sjømatsektoren var det samme lekse som tidligere i år, hvor bedre biologi enn på flere tiår senker prisene på oppdrettsfisker forbi mengden premium slakteklar fisk øker mer enn hva markedet klarer å absorbere. Shipping var vinnersektoren i juni med +5,6 %.

De beste aksjene i juni var Subsea 7 med 10,8 %, Storebrand med 5,6 % og Elopak med 4,8 %. De svakeste var sjømataksjene Lerøy Seafood med -12,4 % og Mowi med -10,4 %, samt Aker BP med -8,8 %.

Vi gjorde ingen endringer i porteføljen i juni.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norske Aksjer Utbytte	-0,2	-0,3	7,4	19,6	25,0	13,6	7,5
Referanseindeks	-4,7	-7,8	13,0	16,2	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	495,3	18,2	7,0	16,1
Referanseindeks	209,9	11,2		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	-1,4	-0,2							7,4
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	9,7%	4,5%	-6,3%
Storebrand ASA	8,4%	5,6%	10,7%
Subsea 7 SA	8,3%	10,8%	72,7%
Aker BP ASA	6,7%	-8,8%	22,9%
Klaveness Combination Carriers ASA	6,5%	-2,2%	14,0%
Var Energi ASA	6,3%	-7,1%	31,8%
DNB Bank ASA	6,2%	2,5%	11,1%
Elopak ASA	5,4%	4,8%	-34,7%
Sentia ASA Registered Shares	5,2%	-1,3%	31,0%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	4,7%	-2,1%	-2,2%

Pensum Norske Aksjer Vekst - Juni 2026

Alle tall er i NOK

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

Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.

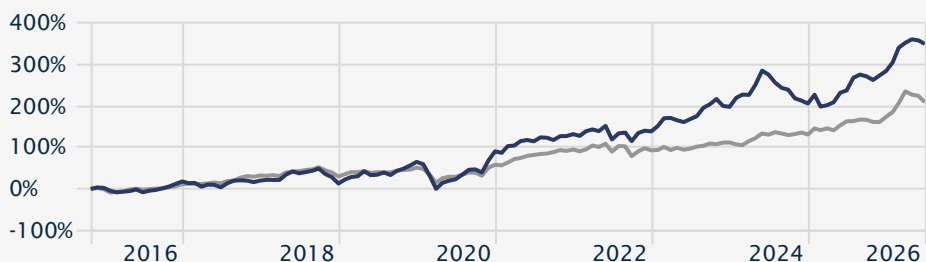
Mandat-Rammer: Norske aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

Pensum Norske Aksjer Vekst er et aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikjustert avkastning enn referanseindeks. Porteføljen kan investere inntil 10% i ikke børsnoterte aksjer (f. eks. på Euronext Growth eller OTC-listen). Mandatet kan være egnet for 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	-1,8	-0,6	17,0	18,8	25,6	2,8	24,8
Referanseindeks	-4,7	-7,8	13,0	16,2	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	-0,6	-1,8							17,0
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

Nedturen fortsatte på Oslo Børs i juni, med -4,7 %. Særlig bidro materialer (-17,6 %) og sjømat (-13,5 %) til børsfallet. Våpenhvilten i Midtøsten senket olje- og gasspriser, men også prisene på gjødsel og aluminium. Dette bidro til børsfallet for flere av tungvektene, som Equinor, Norsk Hydro og Yara. For sjømatsektoren var det samme leksen som tidligere i år, hvor bedre biologi enn på flere tiår senker prisene på oppdrettsfisker fordi mengden premium slakteklar fisk øker mer enn hva markedet klarer å absorbere. Shipping var vinnersektoren i juni med +5,6 %.

De beste aksjene i juni var tankrederiet Frontline med +13,4 %, samt finansselskapene Storebrand med +5,6 % og Protector Forsikring med +4,5 %. De svakeste var Norwegian Air med -11,2 %, Nordic Semiconductor med -9,1 % og Endur med -8,7 %.

Vi gjorde ingen endringer i porteføljen i juni.

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	350,9	15,2	4,0	20,8
Referanseindeks	209,9	11,2		13,6

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	1 år
Protector Forsikring ASA	12,8%	4,5%	-6,3%
Storebrand ASA	9,0%	5,6%	10,7%
Equinor ASA	8,6%	-6,4%	35,3%
DOF Group ASA	8,4%	-4,9%	26,5%
CMB.Tech NV	8,1%	2,8%	50,2%
Frontline PLC	7,6%	13,3%	65,5%
Endur ASA	7,4%	-8,7%	23,7%
Norwegian Air Shuttle ASA	6,6%	-11,2%	-10,9%
Nordic Semiconductor ASA	5,7%	-9,1%	36,7%
AutoStore Holdings Ltd Ordinary Shares	5,7%	-5,9%	4,7%

Pensum Sparebank+ Juni 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.

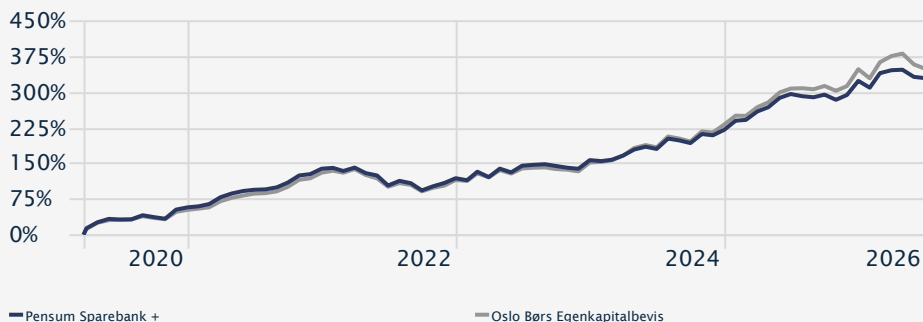
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

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 juni måned en avkastning på -0,6 %, mens referanseindeksen ga -2,0 %. Best av våre banker var DnB med 2,5 % avkastning, dårligst var SpareBank 1 Helgeland med -8,9 %.

Den svake utviklingen for norske banker skyldes nok fokuset på reduserte kundemarginer som følge av økt konkurranse om kundene. Dessuten har nok prisingen av sektoren ved inngangen til måneden også påvirket utviklingen. Den løpende inntjeningen i bankene er imidlertid fremdeles god. Dette forhold, kombinert med utsikter til bedre kundemarginer utover høsten, har medført at vi har redusert porteføljens kontantandel en god del, fra vel 12 % til vel 8 %. Usikkerheten knyttet til effekten av internasjonale konflikter har imidlertid ikke forsvunnet og bidrar til en fortsatt forsiktig tilnærming til markedet.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Sparebank +	-0,6	-3,7	1,4	20,6	32,2	24,9	17,4
Referanseindeks	-2,0	-5,6	0,2	23,4	35,1	31,7	17,2

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	331,4	26,3	-0,9	16,1
Referanseindeks	351,4	27,2		16,9

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	-3,4	7,5	1,4	0,2	-3,4	-0,6							1,4
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	21,0%	-2,1%	-2,2%
DNB Bank ASA	18,6%	2,5%	11,1%
Sparebanken Norge Depository Receipts	17,4%	-2,3%	-0,1%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	15,4%	0,7%	3,5%
SpareBank 1 Nord-Norge Depository Receipts	7,3%	2,1%	6,3%
SpareBank 1 Østlandet	3,3%	-4,1%	-1,9%
SpareBank 1 Helgeland Depository Receipts	2,2%	-8,9%	-11,7%
Sparebanken Øst Depository Receipts	1,8%	-3,2%	-1,5%

Pensum Energi - Juni 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.

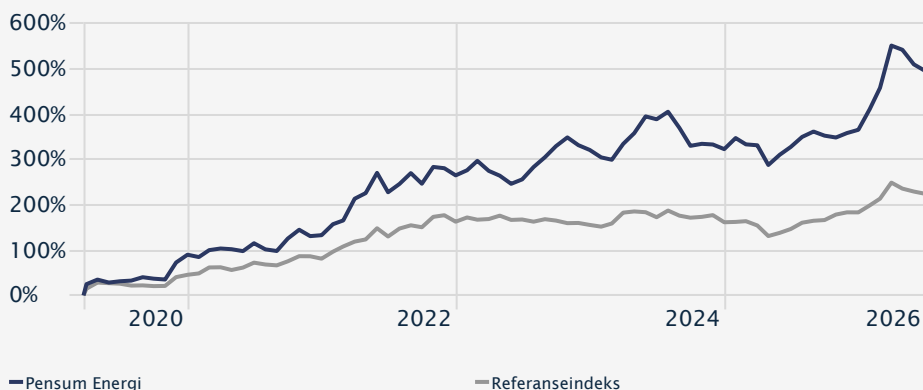
Mandat-Rammer: Investering i energiaksjer (se under)

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

Oljeprisen falt i overkant av 20 % i juni, fra USD 92 til USD 73/fat, tilbake til nivået før krigen startet 28.februar, til tross for at så mye som 1.2 milliarder fat er blitt trukket fra strategiske og kommersielle lager på land og på kjøp siden krigen startet. Fallet i oljepris skyldtes først og fremst at intensjonsavtalen mellom USA og Iran reduserte frykten for langvarig Hormuz-stengning, noe som fjernet mye av den geopolitiske risikopremien i oljeprisen. Forventninger om økt tilbud, normaliserte oljestrømmer og svakere etterspørselsutsikter gjorde at markedet gikk fra kriseprising til en mer normalisert balanseprising til tross for fortsatt store trekk av kommersielle og strategiske oljelagre gjennom måneden. Mot slutten av måneden kom det nye angrep og gjensidige beskyldninger om brudd på våpenhvilen, men markedet la fortsatt størst vekt på at diplomatiske samtaler fortsatte og at Hormuz-trafikken gradvis tok seg opp. Europeiske gasspriser falt også i juni grunnet økt Hormuz-trafikk, men langt mindre enn Brent olje og var ned fra EUR 46 til EUR 43/MWh. Hittil i år har Pensum Energi steget 28,0 %, mens referanseindeksen er opp 14,5 %. De beste aksjene i porteføljen i juni var Frontline som steg 13,4 %, Subsea 7 + 7,8 % og Vestas Wind Systems + 7,6 %. De svakeste aksjene i porteføljen var TGS med -14,6 %, DNO -8,9 % og Aker BP -8,8 %.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Energi	-2,3	-8,5	28,0	18,7	10,1	0,4	15,4
Referanseindeks	-1,5	-7,0	14,5	6,6	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	-5,0	-2,3							28,0
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	496,5	33,0	12,3	26,0
Referanseindeks	224,7	20,7		23,1

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	10,1%	2,8%	18,0%
Subsea 7 SA	9,9%	10,8%	72,7%
iShares Global Clean Energy ETF	8,9%	-6,2%	23,1%
International Petroleum Corp	7,6%	-7,6%	16,6%
Var Energi ASA	7,5%	-7,1%	31,8%
Equinor ASA	6,8%	-6,4%	35,3%
DNO ASA	5,5%	-8,9%	7,5%
DOF Group ASA	5,2%	-4,9%	26,5%
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE)	5,0%	-0,2%	17,6%
Aker Solutions ASA	4,9%	4,3%	71,7%



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 salgsanbefaling, og Pensum Asset Management fraskriver seg dermed ethvert ansvar for eventuelle tap fra handler utført som følge av denne presentasjonen.