

Pensum Financial Opportunity Fund A - Juli 2026

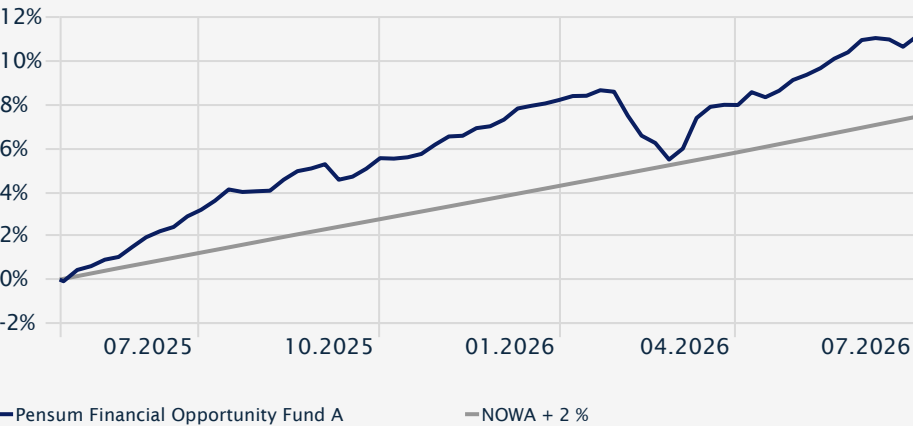
Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 000 kr
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks.



Fond: UCITS	Referanseindeks: NOWA + 2 %	Forvalter: Sigmund Håland	NAV AUM i kr	111,09 620 221 673
-------------	-----------------------------	---------------------------	-----------------	-----------------------

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

Utviklingen i Midtøsten var igjen negativ. Lange renter økte både i Europa og USA og potensiell oljemangel ble igjen tema. Juli ble dermed en svak måned i høyrentemarkedet. Indeksene/fondene vi sammenligner oss med falt i verdi. Våre andelsklasser ga beskjeden positiv avkastning, 0,32–0,36%. I overkant av 0,3 % avkastning er ikke mye, men juli var en dårlig måned i kredittmarkedet. Bloombergs indeks for europeiske fondsobligasjoner, Blackrocks ETF med europeiske fondsobligasjoner og Bloombergs globale high-yield indeks (i NOK) var alle ned rundt 0,3 %.

Ett ansvarlig lån og to seniorobligasjoner i tre selskaper med hovedkontor i Baltikum sørget for at avkastningen i juli ble positiv. Avkastningen i Multitude, Eleving og IUTE Credit var hhv. 2,8 %, 2,2 % og 1,1 % i juli. Bidraget fra fondsobligasjoner var høyst beskjedent. Mest drama var det rundt vår obligasjon i det franske betalingselskapet Worldline. Den falt åtte % i løpet av tre uker i juli, trolig fordi investorene tvilte på selskapets evne til å forbedre lønnsomheten. Regnskapet som ble offentliggjort etter at markedet hadde stengt 30. juli taler for at markedet tok feil. Resultatene var bedre enn forventet, og salg av virksomheter går som planlagt. I løpet av tre handelsdager etter bunn 29. juli, har obligasjonen steget 4,7 %, mens aksjemarkedet sendte aksjen opp 35 % i løpet av de to første dagene etter rapportens offentliggjøring. Vi benyttet oss av muligheten til å kjøpe litt mer av denne seniorobligasjonen med BB-rating fra S&P.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

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

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Financial Opportunity Fund A	11,1	9,2	3,0	2,9
NOWA + 2 %	7,5	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	0,3						3,6
2025						1,3	1,5	0,8	1,0	0,4	0,6	1,0	—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt
IuteCredit Finance S.a r.l.	7,6%
Raiffeisen Bank International AG	7,3%
GRENKE AG	7,2%
Eurobank S.A.	4,6%
Barclays PLC	4,6%
Banque Internationale a Luxembourg S.A.	4,2%
Paragon Banking Group PLC	4,2%
Worldline SA	4,0%
Advanzia Bank SA	3,8%
PRA Group Europe Holidng II S a r l	3,6%