

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Månedsrappport – august 2026

Markedsføringsmateriell

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

43

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:

- 8 forvaltere med investeringsfaglig kompetanse
- I snitt ca 25 års bransjeerfaring per hode
- Unike kompetansefelt som gir en robust helhet

GODE RESULTATER

Pensum har avkastningshistorikk siden oktober 2015 for de eldste porteføljene og har her levert meravkastning hvert år siden oppstart.



Forvaltningsteam – bakgrunn og erfaring

KÅRE PETTERSEN INVESTERINGSDIREKTØR

Ansvar:
Global Makro
Norske aksjer
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 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 åringer 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 VIDJELAND PORTEFØLJEFORVALTER

Ansvar:
Nordisk høyrente

Knut Vidjeland har over 20 års erfaring i finanssektoren. Han startet i 1996 som aksjeanalytiker i FIBA Nordic Securites (ABG), og tok siden steget over på kredittsiden i Fearnley og Fondsfinans. Over en 10 års periode var han her ansvarlig for kredittanalyse på nordiske høyrenteobligasjoner. Han har også flere års erfaring som DCM rådgiver og tilretteleggelse av obligasjoner. Knut er utdannet siviløkonom fra University of Utah.

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.

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.

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.

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

Globale aksjemarkeder hentet seg inn igjen i august, støttet av fortsatt god økonomisk aktivitet og sterke selskapsresultater. Resultatsesongen for andre kvartal har vært uvanlig sterk, med en inntjeningsvekst for amerikanske bedrifter (S&P 500) på 52 % sammenlignet med samme kvartal i fjor, og tilsvarende for europeiske bedrifter (Stoxx Europe 600) på 24 %. Polen og Østerrike er blant landene med høyest vekst i inntjeningen. I USA bidro særlig Nvidia med en ny solid kvartalsrapport som skapte fornyet optimisme rundt temaet kunstig intelligens, etter den markerte teknologikorreksjonen i juli.

Amerikanske aksjer (S&P 500) steg 2,7 % i USD, europeiske aksjer steg 0,5 % i EUR, mens vekstmarkedsaksjer steg 3,4 % i USD. Oslo Børs utviklet seg klart sterkere enn de øvrige nordiske børsene, med 5 % oppgang. Oppgangen var bredt basert på Oslo Børs med shipping og sjømat i ledelsen. Aker ASA utmerket seg spesielt med en oppgang på 24 % etter positive nyheter om store kontrakter og mulig børsnotering av datterselskapet Nscale. Japanske aksjer steg 3,2 % i Yen.

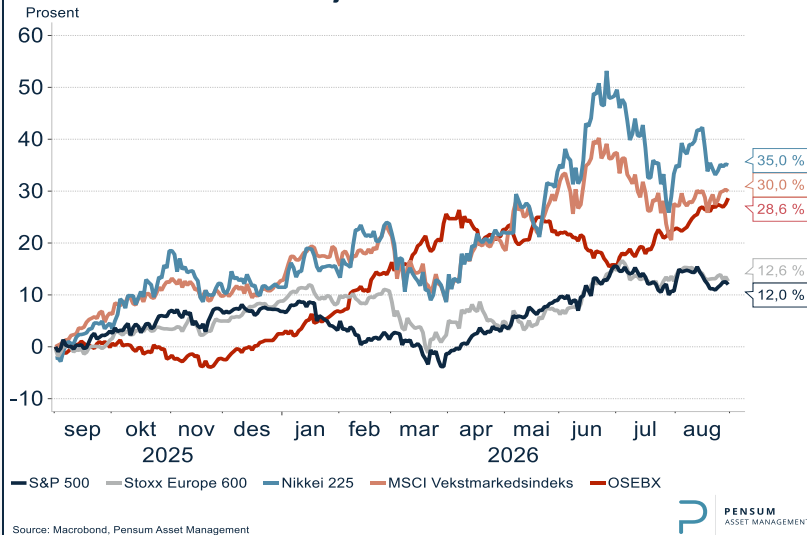
Råvaremarkedene bidro positivt til stemningen i markedet. Gullprisen steg om lag 10 %, mens også industrimetaller og landbruksvarer steg. Materialer var den sterkeste globale aksjesektoren, og også energi gjorde det bedre enn markedet for øvrig. Oljeprisen svingte fra en bunn på 78 dollar per fat til i overkant av 90 dollar ved månedsslutt, preget av fortsatt uro mellom USA og Iran.

Den norske kronen styrket seg samtidig og var blant de globale valutavinnerne i august. Handelsvektet styrket kronen seg 1,35 %.

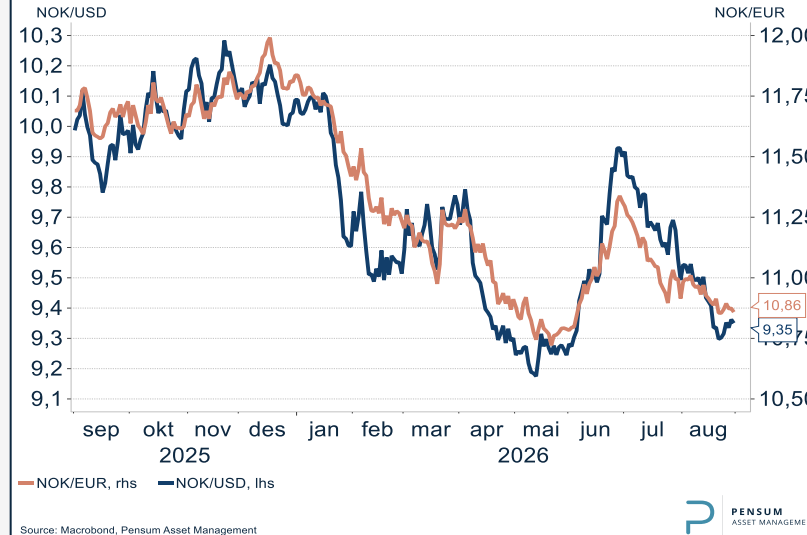
I rentemarkedet har det vært et noe mer blandet bilde. Kredittpåslagene er stabilt lave i både høyrente- og IG-markedene. Men markedet har fått en ny ting å bekymre seg over ettersom lange renter steg kraftig i august, en trend som startet omkring halvårsskiftet. 30 års renten i USA nådde det høyeste nivået siden 2007, med en topp på 5,3 %. Norske 10-års renter er noe opp etter sommeren med en oppgang på 27 basispunkter (bp), mens tilsvarende renter i USA, Eurosonen og Japan er opp hhv. 30 bp, 50 bp og 27 bp. Tilsvarende er nå forventningene til renteøkninger utover høsten og i 2027 økt. I USA har sentralbanksjef Kevin Warsh inntatt en langt mer «haukete» tone og lover kamp mot inflasjonen. Konsekvensen er at rentemarkedet ser ca 48 % sannsynlighet for renteøkning i september 83 % sannsynlighet for minst en renteøkning innen nyttår. Med Norge som unntakslandet spår nå rentemarkedet at styringsrentene i USA, Eurosonen og Sverige vil ligge høyere ved utgangen av 2027 enn 2026.

Markedsgrafer (siste år)

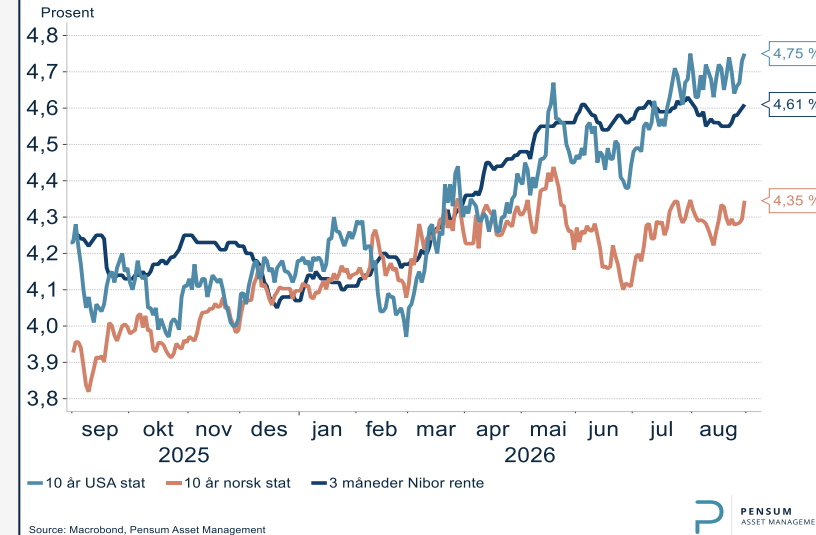
Aksjemarkedet i NOK



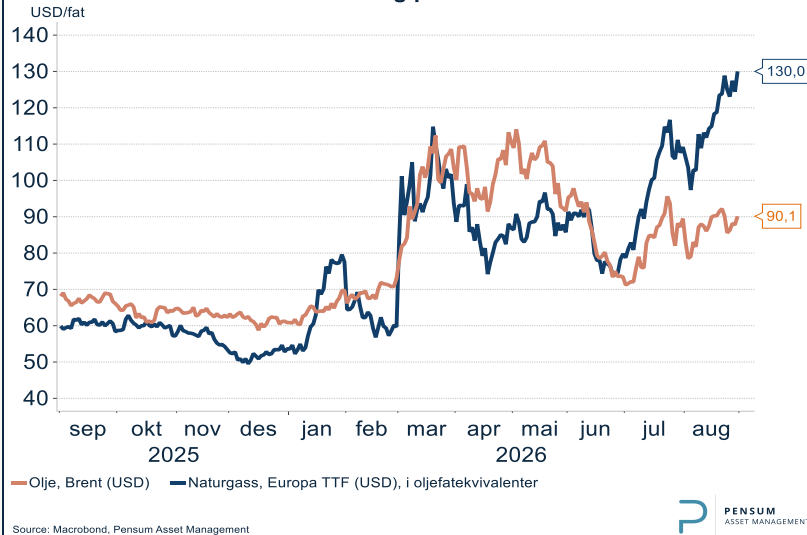
Valuta



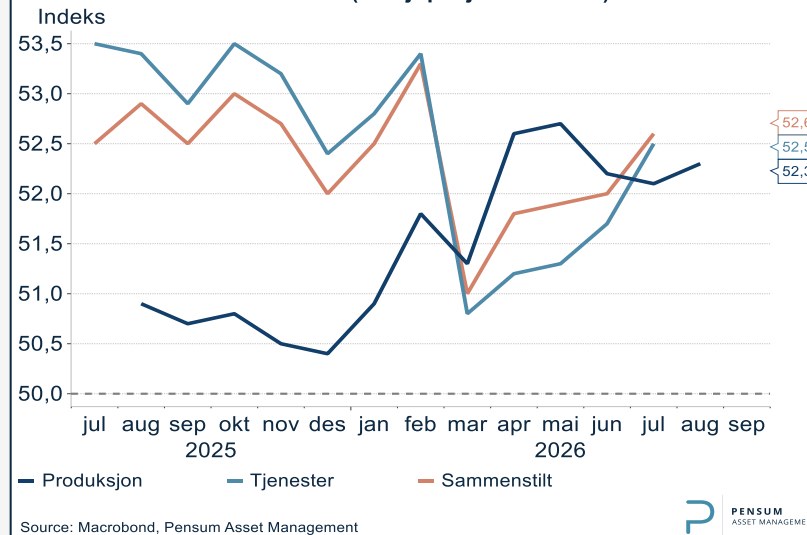
Renter



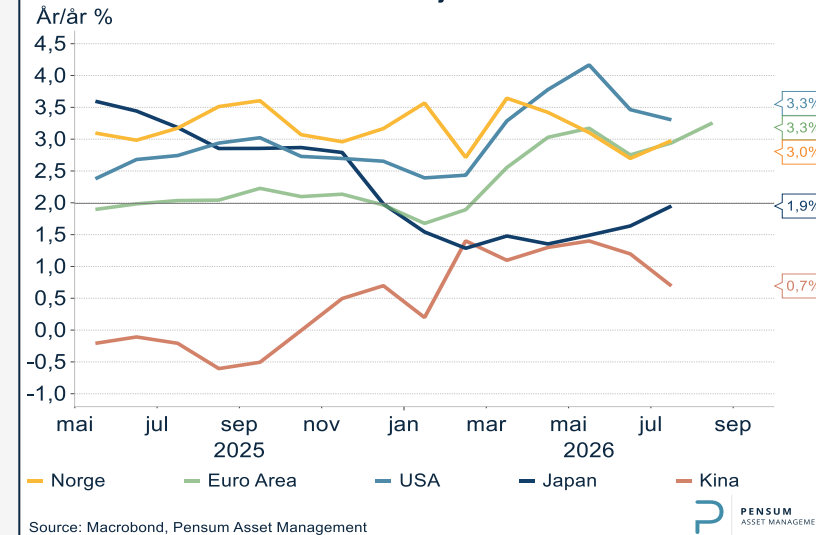
Energipriser



Global PMI (innkjøpssjefsindekser)



Inflasjon



Verdens børser

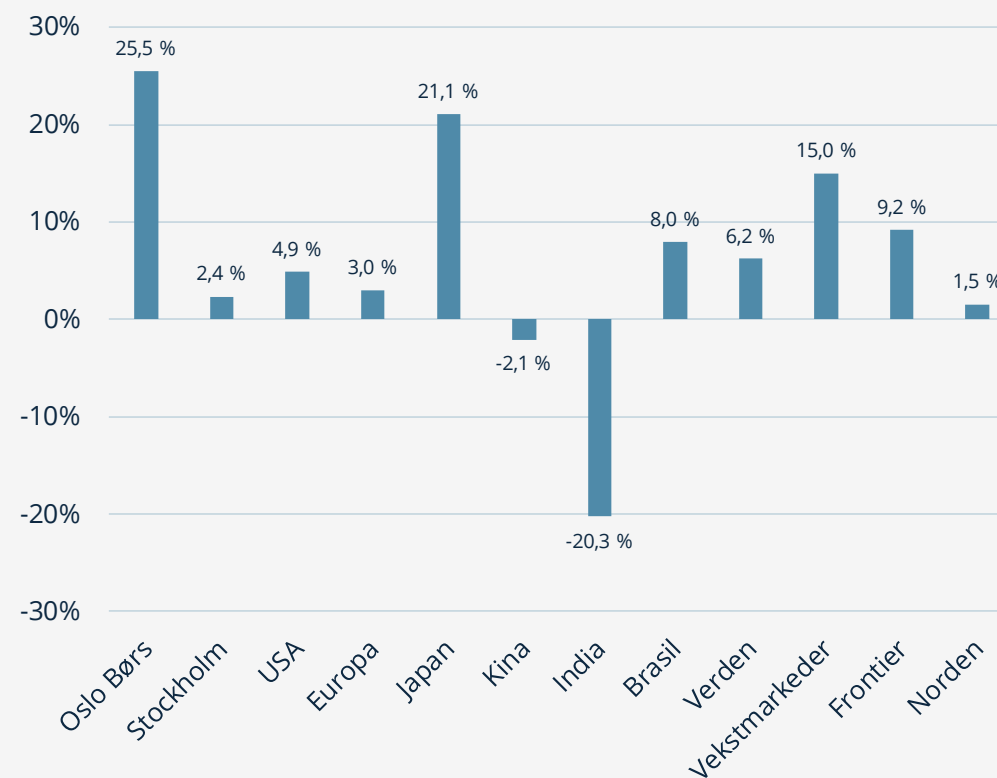


PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Avkastning august

	NOK		Lokal valuta	
	AUGUST	2026	AUGUST	2026
Oslo Børs	5,0 %	25,5 %	5,0 %	25,5 %
Stockholm	-0,1 %	2,4 %	1,9 %	14,9 %
USA	1,3 %	4,9 %	2,7 %	13,1 %
Europa	0,0 %	3,0 %	0,5 %	12,3 %
Japan	1,5 %	21,1 %	3,2 %	33,1 %
Kina	0,0 %	-2,1 %	1,4 %	5,6 %
India	-2,5 %	-20,3 %	-1,3 %	-8,9 %
Brasil	-3,5 %	8,0 %	-0,2 %	10,1 %
Verden	1,3 %	6,2 %	2,8 %	14,6 %
Vekstmarkeder	1,9 %	15,0 %	3,4 %	24,1 %
Frontier	0,1 %	9,2 %	1,6 %	17,8 %
Norden	1,9 %	1,5 %	3,4 %	9,5 %

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	69,9 %	70,9 %	-1,0 %
	Pensum Global Energy A	Trond Omdal	07.12.2022	56,3 %	26,0 %	30,3 %
	Pensum Nordic Banking Sector A	Eyvind Width	29.01.2025	27,3 %	10,2 %	17,1 %
	Pensum Financial Opportunity Fund A	Sigmund Håland	05.04.2025	12,1 %	11,9 %	0,2 %
	Pensum Kairos A	Kåre Pettersen	15.04.2026	2,8 %	8,3 %	-5,5 %
	Fondsporteføljer²					
	Pensum Global Core Active	Nora Damås	01.01.2026	5,2 %	6,1 %	-0,9 %
	Pensum Global Edge	Nora Damås	01.01.2026	3,1 %	6,1 %	-3,0 %
	Pensum Basis	Nora Damås og Kåre Pettersen	12.09.2023	30,5 %	22,6 %	8,0 %
AKSJEPORTEFØLJER	Pensum Global Høyrente ³	Nora Damås	10.03.2016	50,1 %	19,1 %	31,0 %
	Pensum Nordisk Høyrente ³	Nora Damås	17.02.2024	18,5 %	10,2 %	8,4 %
	Aksjeporteføljer²					
	Pensum Norge Utbytte	Kåre Pettersen	01.11.2015	550,0 %	244,3 %	305,8 %
	Pensum Norge Vekst	Kåre Pettersen	01.11.2015	403,5 %	244,3 %	159,3 %
	Pensum Sparebank+	Eyvind Width	23.03.2020	372,3 %	391,5 %	-19,2 %
	Pensum Energi	Trond Omdal	23.03.2020	551,0 %	235,2 %	315,8 %

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

2. For fondsporteføljer og aksjeporteføljer er avkastning beregnet etter et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Faktiske kostnader avhenger blant annet av porteføljestørrelse og sammensetning. I beregningene av avkastning er det ikke hensyntatt suksesshonorarer eller transaksjonskostnader.

3. Som referanseindeks er det her benyttet ettårige norske statsobligasjoner. Denne indeksen innehar lavere risiko enn globale og nordiske høyrenteobligasjoner.

Historisk avkastning og risiko

Navn	1 mnd	3 mnd	6 mnd	12 mnd	Hittil i år	2025	2024	2023	Årlig 3 år	Risiko 3 år
Enkeltfond¹										
Pensum Norge A	6,4 %	8,4 %	9,4 %	20,7 %	18,0 %	21,5 %	17,7 %			
Pensum Global Energy A	5,3 %	9,4 %	14,0 %	36,9 %	32,2 %	7,3 %	-1,1 %		11,3 %	18,3 %
Pensum Nordic Banking Sector A	2,6 %	6,1 %	6,2 %	17,2 %	8,4 %					
Pensum Financial Opportunity Fund A	0,9 %	2,7 %	3,2 %	7,7 %	4,5 %					
Pensum Kairos A	1,8 %	-0,5 %								
Fondsporteføljer²										
Pensum Global Core Active	1,1 %	3,4 %	6,7 %		5,3 %					
Pensum Global Edge	2,7 %	2,6 %	5,3 %		3,1 %					
Pensum Basis	3,0 %	4,8 %	4,7 %	8,8 %	5,6 %	6,2 %	13,1 %			
Pensum Global Høyrente	0,6 %	0,8 %	1,7 %	4,4 %	2,8 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	6,4 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	0,5 %	1,4 %	2,8 %	5,5 %	3,9 %	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 - August 2026

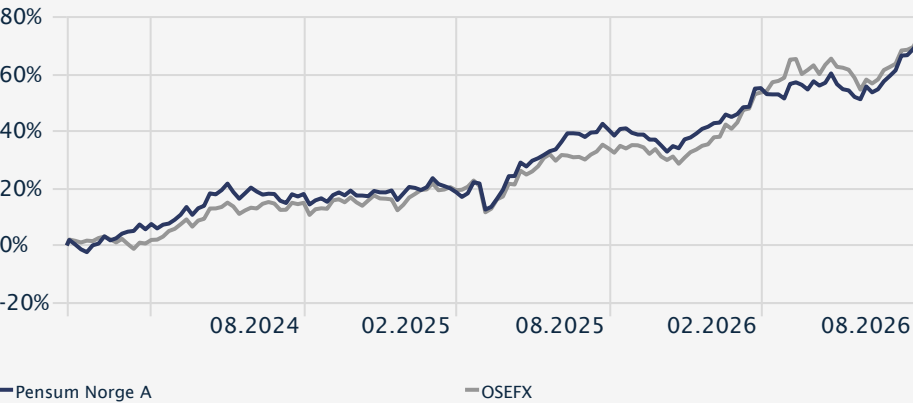
Alle tall er i NOK
Minimum investering: 100 kr (andelsklasse D har minimumstegning på 10 mnok)
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks. (Andelsklasse D har 0,75% forvaltningsavgift)



Fond: UCITS aksjefond	Referanseindeks: Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)	Forvalter: Kåre Pettersen	NAV AUM i kr	169,86 1 737 364 952
-----------------------	--	---------------------------	-----------------	-------------------------

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

Andre halvår har startet sterkt på Oslo Børs. Oppgangen på 5,0 % i august er bredt basert, hvor shipping (+8,9 %), industri (+8,7 %), finans (+5,7 %) og sjømat (+5,6 %) var vinnerne. Eneste sektor med negativ avkastning i august var eiendom som falt 2,0 %, hovedsakelig på grunn av økt rentepress. Norske kroner styrket seg 1,35 % handelsvektet, oljeprisen var praktisk talt uendret, mens gassprisene i Europa steg ca 18 %.

Beste bidragsytere ble Aker ASA med 23,6 % (1,5 % avk. bidrag), AutoStore med 36,0 % (1,1 % avk. bidrag) og Capital Tankers med 24,4 % (0,8 % avk. bidrag). De svakeste aksjene var Endur med -4,9 % (-0,2 % avk. bidrag), Dellia Group med -13,0 % (-0,2 % avk. bidrag) og Protector Forsikring med -2,8 % (-0,2 % avk. bidrag). Oppgangen i Aker ASA skyldes i første rekke positive signaler fra datterselskapet Nscale som inngikk en monsterkontrakt med Anthropic om salg av datasenterkapasitet, og rykter om en mulig børsnotering i september. Vi doblet posisjonen i Odfjell Drilling, og økte noe i Equinor, Kongsberg Gruppen, Nordic Semiconductor og SmartOptics. Vi reduserte i Kid Interiør og BW LPG, og solgte oss ut av MPCC, Frontline og Okeanis Eco Tankers.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norge A	6,4	8,4	18,0		21,5	17,7	
OSEFX	5,0	5,0	24,4	20,3	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	69,9	21,0	-0,3	13,9
OSE Oslo Børs Mutual Fund TR NOK	70,9	21,3		13,9

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	5,6	6,4					18,0
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	I år
DNB Bank ASA	7,5%	4,6%	19,7%
Aker ASA Class A	6,2%	23,5%	108,7%
Protector Forsikring ASA	5,4%	-2,8%	-5,6%
Storebrand ASA	5,0%	1,7%	21,7%
Mowi ASA	4,4%	2,5%	-13,0%
Equinor ASA	4,2%	4,3%	73,1%
BW LPG Ltd	4,0%	4,9%	80,1%
Kongsberg Gruppen ASA	3,6%	7,2%	42,8%
Gjensidige Forsikring ASA	3,5%	0,4%	-1,4%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	3,3%	5,7%	19,0%

Pensum Global Energy A - August 2026

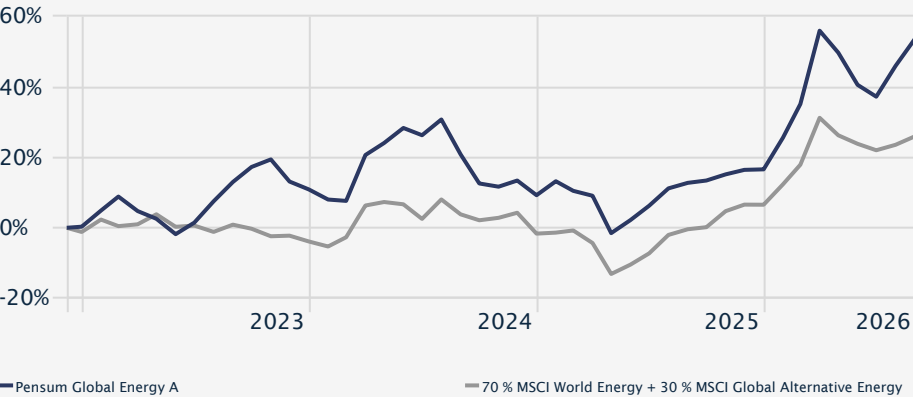
Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 000 kr (andelsklasse F har minimumstegning på 10 mnok)
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks (andelsklasse D har 0,75 % forvaltningsavgift).



Fond: UCITS aksjefond	Referanseindeks: 70% MSCI World Energy + 30% MSCI Global Alternative Energy	Forvalter: Trond Omdal	NAV	153,64
			AUM i kr	360 450 093

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i aksjer i den globale energisektoren, som tradisjonelle energikilder som petroleum og naturgass, samt alle former for fornybare energikilder som vann-, vind- og solkraft. Fondets mål er å generere en avkastning over tid som overstiger avkastningen for fondets referanseindeks. Fondet kan være egnet for sparere som planlegger å beholde investeringen i minst 5 år, og som forstår at pengene som investeres i fondet både kan øke og synke i verdi, og at det ikke er sikkert at hele den deponerte kapitalen kan gjenvinnes. Oppstart 7.12.2022.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Energy steg 5,2 % i august, sammenlignet med referanseindeksen som steg 1,9 %. Beste aksjer i porteføljen var Marathon Petroleum +16,6 %, Valero +13,1 % og International Petroleum Corporation +9,9 %. Raffineriene utviklet seg særlig sterkt, støttet av høye raffineringsmarginer og et stramt marked for bensin og destillater. Vår Energi ga en totalavkastning inkludert utbytte på 7,9 %, og BlueNord steg 7,6 % etter at generalforsamlingen godkjente fusjonen med Vår Energi. De svakeste aksjene var GE Vernova -10,6 %, NextPower -10,0 % og First Solar -5,7 %.

Oljeprisen var tilnærmet uendret gjennom august. Brent steg rundt 0,4 % til USD 90,5/fat, men svingningene gjennom måneden var betydelige. Håp om en gradvis normalisering av skipstrafikken gjennom Hormuz bidro periodevis til lavere priser, mens nye angrep og økt militær aktivitet mellom USA og Iran løftet oljeprisen kraftig igjen mot månedsslutt. Europeiske gasspriser TTF økte fra EUR 59/MWh til nær EUR 70/MWh, en oppgang på 18 %. Prisoppgangen skyldtes fortsatt svært lave LNG-leveranser fra Qatar, usikkerhet rundt fremtidig transport gjennom Hormuz og sesongmessig lave europeiske gasslagre.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Global Energy A	5,2	9,3	31,8	10,8	6,7	-1,5	10,5
Referanseindeks	1,9	1,7	18,2	7,7	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	53,6	12,2	5,8	22,3
Referanseindeks	26,0	6,4		18,3

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026	7,7	7,6	15,4	-4,0	-6,1	-2,4	6,4	5,2					31,8
2025	3,6	-2,4	-1,3	-9,7	3,8	4,0	4,6	1,4	0,6	1,5	1,1	0,1	6,7
2024	-2,6	-0,4	12,1	2,8	3,4	-1,6	3,5	-7,6	-6,8	-0,8	1,6	-3,7	-1,5
2023	4,6	3,8	-3,8	-2,1	-4,3	3,3	6,0	5,1	3,8	1,8	-5,3	-2,0	10,5

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
Equinor ASA	7,4%	4,3%	73,1%
Var Energi ASA	7,0%	7,9%	61,1%
ExxonMobil Holdings Corp	6,1%	2,7%	26,4%
Aker BP ASA	5,7%	6,9%	46,5%
Valero Energy Corp	4,4%	13,1%	106,4%
Chevron Corp	4,0%	4,1%	28,6%
International Petroleum Corp	3,9%	9,9%	28,5%
Frontline PLC	3,7%	9,6%	96,9%
ConocoPhillips	3,5%	9,1%	33,7%
Cheniere Energy Inc	3,5%	9,3%	39,9%

Pensum Nordic Banking Sector Fund A - August 2026

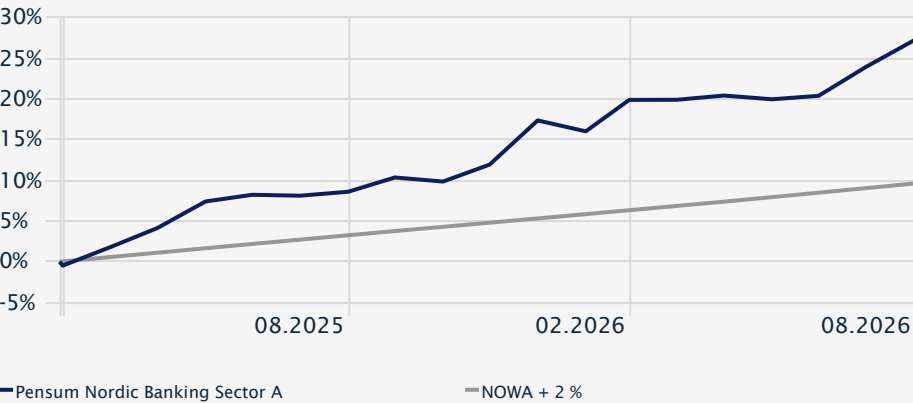
Alle tall er i NOK
Minimum investering: 100 kr
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks.



Fond: AIF (Alternativt Investeringsfond)	Referanseindeks: NOWA + 2 %	Forvalter: Eyvind Width	NAV AUM i kr	127,30 467 117 580
--	-----------------------------	-------------------------	-----------------	-----------------------

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 2,6 % i august måned. Bankaksjer utviklet seg noe positivt i Europa og enda mer i Norge. Bakgrunnen for den markerte oppgangen i Norge skyldtes nok at norske banker fremsto relativt rimelige i forhold til europeiske banker etter den kraftige oppgangen de har hatt i år. Dessuten ser marginpresset i norske banker ut til å avta.

Prisingen av banksektoren er imidlertid så vidt høy at den forsiktige investeringsstrategien videreføres - særlig ettersom mandatet sikter mot en tilfredsstillende absolutt avkastning.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

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

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Nordic Banking Sector A	27,3	17,4	11,1	10,3
NOWA + 2 %	9,6	6,3		0,0

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	3,0	2,6					8,4
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	I år
DNB Bank ASA	14,2%	4,6%	19,7%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	13,7%	7,9%	9,3%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	7,8%	5,7%	19,0%
Sparebanken Norge Depository Receipts	7,7%	3,9%	9,1%
Sparebank 1 Sorost-Norge	4,4%	—	—
Swedbank AB Class A	3,9%	-3,2%	12,7%
Sparebanken More	3,4%	—	—
SpareBank 1 Nord-Norge Depository Receipts	3,3%	7,7%	17,8%
Nordea Bank Abp	2,1%	1,9%	7,7%
Sparebank 1 Ostfold Akershus Depository Receipts	2,1%	2,8%	2,9%

Pensum Financial Opportunity Fund A - August 2026

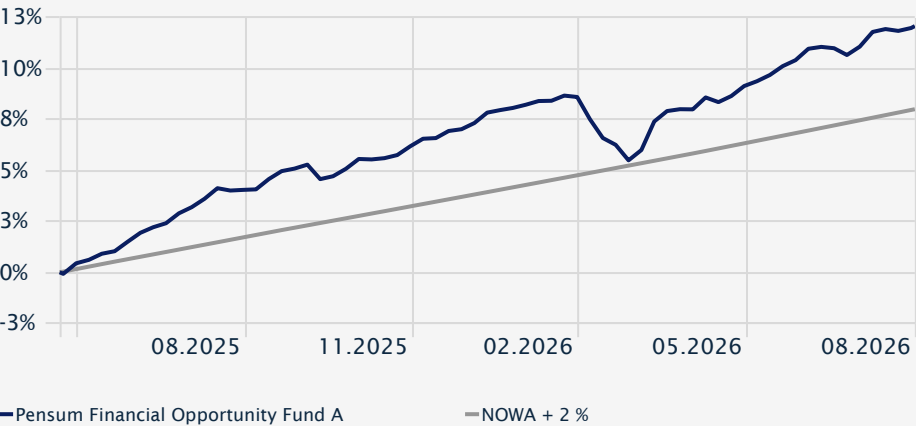
Alle tall er i NOK
Minimum investering: 10 000 kr
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks.



Fond: UCITS	Referanseindeks: NOWA + 2 %	Forvalter: Sigmund Håland	NAV AUM i kr	112,10 646 608 522
-------------	-----------------------------	---------------------------	-----------------	-----------------------

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

August ble en god måned for fondet med 0,9 % avkastning. Det var vesentlig høyere enn avkastningen i de fond og indekser vi anser som sammenlignbare. Fondet klarte seg også bra i forhold til bredere kredittindekser, som Bloombergs globale høyrenteindeks og DNBs nordiske høyrenteindeks. Som følge av den relativt store økningen i verdien av fondets obligasjoner i juli, har yelden falt et par tideler. Den justerte yelden utgjorde 7,5 prosent ved månedsskiftet, mens den justerte yelden var 8,5 prosent.

Våre to dårligste obligasjoner ga en halv prosent negativ avkastning i august, mens de fire beste papirene ga 2,9 – 4,6 prosent. Seniorobligasjonen i det franske betalingsselskapet Worldline ga 4,6 prosent etter at selskapets halvårsrapport overrasket markedet med bedre utvikling enn forventet. Deutsche Pfandbriefbank, PRA Group og Multitude har til felles at de ikke er særlig grundig analysert av analytikere og investorer, med muligheter for feilpriser som resultat. De tre selskapenes obligasjoner leverte alle rundt tre prosent avkastning i august.

Det spesielle med Worldline, er at vi tjente 3,6 prosent på de obligasjonene vi kjøpte etter at resultatene var offentliggjort. På det tidspunktet var det meste av kursoppgangen allerede tatt ut i aksjemarkedet. Obligasjonsmarkedet bruker åpenbart lenger tid enn aksjemarkedet til å fordøye foretakenes resultater. Det passer oss utmerket.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Financial Opportunity Fund A	0,9	2,7	4,5				
NOWA + 2 %	0,5	1,6	4,1		6,4		

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Financial Opportunity Fund A	12,1	9,4	3,1	2,8
NOWA + 2 %	8,0	6,2		0,0

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

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

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt
IuteCredit Finance Sarl	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 %
Avanzia Bank SA	3,8 %
PRA Group Europe Holding II Sarl	3,6 %

Pensum Kairos A - August 2026

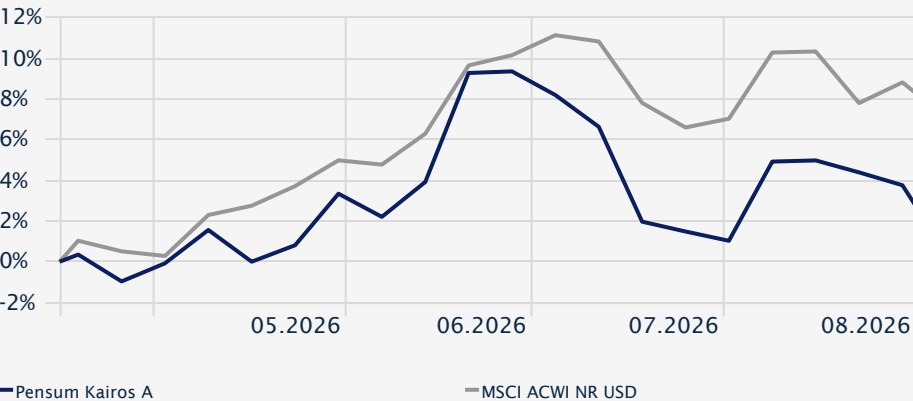
Alle tall er i NOK
Minimum investering: 100 kr (andelsklasse D har minimumstegning på 10 mnok)
Forvaltningsavgift 1,25%. Suksesshonorar 20% over referanseindeks. (Andelsklasse D har 0,75% forvaltningsavgift)



Fond: UCITS aksjefond	Referanseindeks: MSCI ACWI Net USD, i NOK	Forvalter: Kåre Pettersen	NAV AUM i kr	102,81 355 377 336
-----------------------	---	---------------------------	-----------------	-----------------------

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

De store bevegelsene knyttet til minne- og halvlederaksjene som rammet fondet og preget globale aksjemarkeder i sommer kom til en ende, med en mer stabil utvikling i august. Hovedtemaet som preget august var oppgangen i lange renter verden over, som følge av en gjenstridig inflasjon, dels drevet av energiprisene grunnet uroen i Midtøsten. Norske investorer ble nok en gang rammet av kronestyrkelsen, denne gang ca 1,4 % handelsvektet, og dermed hele 5 % siden halvårsskiftet. Kronestyrkingen reduserer verdien av utenlandske verdi-papirer.

Fondets verdi økte 1,8 % oppgang, noe foran referanseindeksens 1,2 %. De viktigste positive bidragsyterne var bioteknologiselskapene Twist Biosciences med +49,7 % (+1,3 % avk. bidrag) og 10X Genomics med +30,2 % (+0,8 % avk. bidrag), samt minneselskapet Micron Teknologi med +18,4 % (+0,4 % avk. bidrag). Største negative bidrag fikk vi fra cruiserederiet Royal Caribbean Group med -16,8 % (-0,4 % avk. bidrag), flyselskapet Delta Air Lines med -12,1 % (-0,3 % avk. bidrag) og Acciona med -12,6 % (-0,3 % avk. bidrag). Vi reduserte i rentesensitive aksjer rettet mot reiseliv og boligsektoren (booking.com, Delta Air, DR Horton, Home Depot og Lennox), samt kjøpte bl.a. i gullaksjer (Barrick, Alamos, Newmont).

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Kairos A	1,8	-0,5					
MSCI ACWI NR USD	1,2	3,2	6,0	15,4	8,7	31,4	26,0

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning
Pensum Kairos A	2,8 %
MSCI ACWI NR USD	8,3 %

MÅNEDLIG AVKASTNING (i prosent)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2026					3,4	7,4	-9,0	1,8					—

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
UniCredit SpA	5,1%	2,6%	11,0%
Illumina Inc	2,9%	2,7%	51,0%
NVIDIA Corp	2,9%	8,4%	9,9%
10x Genomics Inc Ordinary Shares - Class A	2,7%	30,2%	254,9%
Revolution Medicines Inc Ordinary Shares	2,7%	8,1%	139,2%
Orion Oyj Class B	2,7%	-2,9%	15,2%
Twist Bioscience Corp	2,6%	49,7%	306,2%
ABN AMRO Bank NV	2,6%	8,2%	33,5%
Jazz Pharmaceuticals PLC	2,5%	-2,3%	36,7%
Delta Air Lines Inc	2,5%	-12,1%	5,0%

Pensum Global Core Active - August 2026



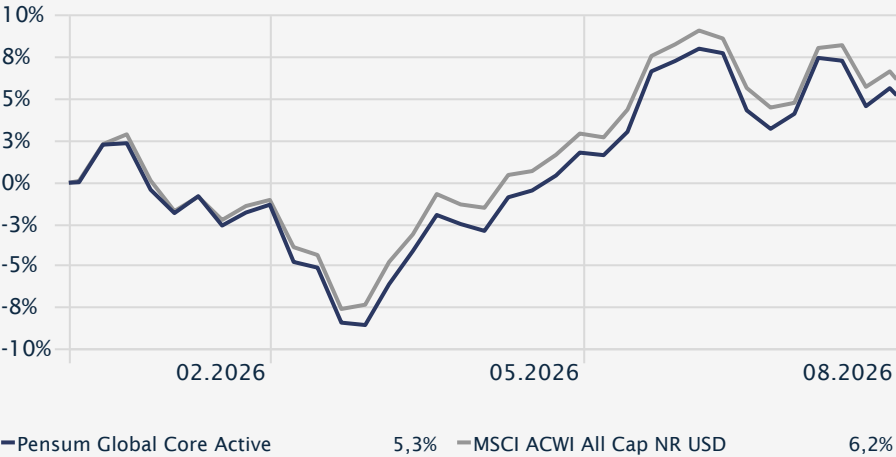
Alle tall er i NOK

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 risikoustjustert 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



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	-4,0	1,1					5,3

HISTORIKK(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hiå
Pensum Global Core Active	1,1	3,4	5,3
Referanseindeks	1,3	3,2	6,2

KOMMENTAR

Pensum Global Core Active steg 1,1 % i august og er med det opp 5,3 % hittil i år.

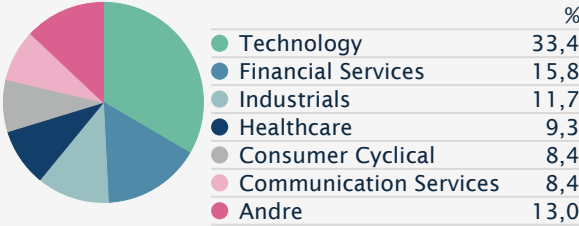
August var en sterk måned for aksjemarkedene, hvor de fleste regioner steg 1-2 % målt i NOK. Sektormessig var forskjellene større, hvor særlig metall og materialer skilte seg ut med en oppgang på hhv 15,5 og 8,9 %. Samtidig var også sektorer som teknologi, helse, energi og telecom sterke, mens både dagligvarer og varige forbruksvarer på den andre siden var svake sektorer. Geopolittikk fortsetter å bidra til volatilitet, situasjonen i Midt-Østen ser ikke ut til å stabiliseres, hvilket gir økt frykt for vedvarende høye energipriser, inflasjonspress og høyere sannsynlighet for ytterligere stigende renter.

Pensum Global Core Active er bredt eksponert via 9 ulike, aktivt forvaltede fond. Én av forvalterne i porteføljen, Acadian, har levert ekstraordinære resultater både hittil i år og i august måned. Forvaltningsstilen her er kvantitativ og systematisk, og vi har inkludert forvalterens fond innen både globale aksjer og fremvoksende markeder som i august måned ga 2,3 og 2,7 % avkastning, mens hittil i år har oppgangen vært 13,4 og 19,0 %. DNB Teknologi fortsetter å dra nytte av en sterkere software-sektor og leverte godt både absolutt og relativt sett med en oppgang på nye 6 % i august. Noe eksponering mot konsumsektoren og enkelte store aksjer som Alphabet og Broadcom bidro negativt denne måneden.

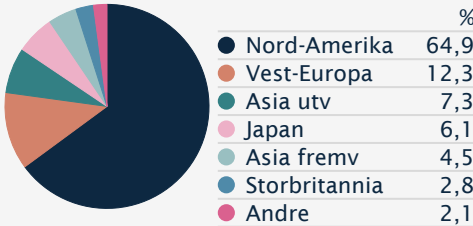
Porteføljen fortsetter å være bredt eksponert via 9 aktivt forvaltede fond som er selektert etter grundig fondsanalyse med fokus på gode oppsidemuligheter, fornuftig porteføljekonstruksjon og sterk risikostyring. Disse 9 forvalterne gjør kontinuerlige tilpasninger i sine fond.

Det ble ikke gjort endringer i fondssammensetningen i august.

SEKTORER



REGIONER



Pensum Global Edge - August 2026

Alle tall er i NOK

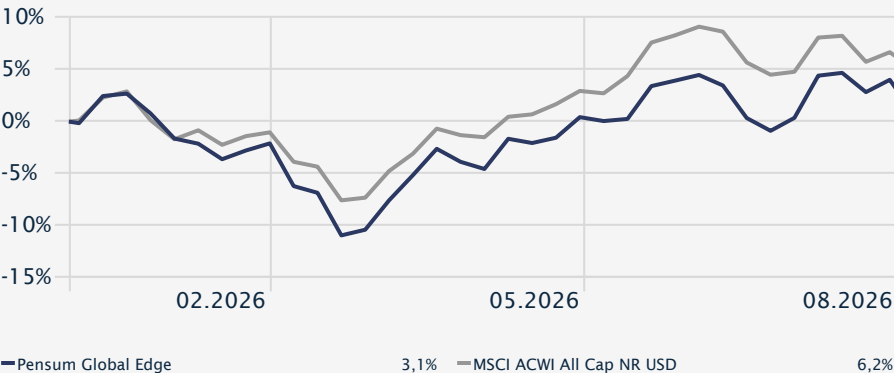
Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.

Mandat-Rammer:	80 - 100 % aksjeandel	Referanseindeks: MSCI ACWI All Cap NR	Honorar til underliggende fond: ca 0,8 % per år
	0 - 20 % alternative produkter		Forvalter: Nora Damås

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

VERDIUTVIKLING

Time Period: 01.01.2026 to 31.08.2026



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	-4,2	2,7					3,1

HISTORIKK(i prosent)

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

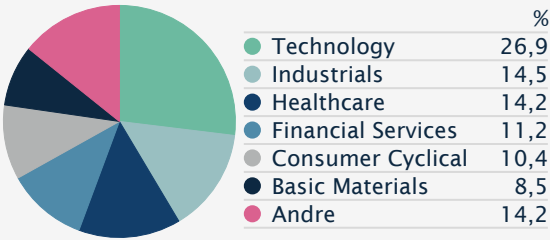
KOMMENTAR

Pensum Global Edge steg 2,7 % i august, og har med det steget 3,1 % hittil i år.

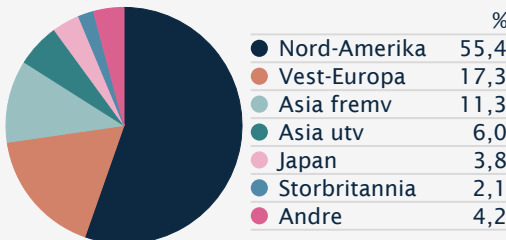
August var en sterk måned for aksjemarkedene, hvor de fleste regioner steg 1-2 % målt i NOK. Sektormessig var forskjellene større, hvor særlig metall og materialer skilte seg ut med en oppgang på hhv 15,5 og 8,9 %. Samtidig var også sektorer som teknologi, helse, energi og telecom sterke, mens både dagligvarer og varige forbruksvarer på den andre siden var svake sektorer. Geopolittk fortsetter å bidra til volatilitet, situasjonen i Midt-Østen ser ikke ut til å stabiliseres, hvilket gir økt frykt for vedvarende høye energipriser, inflasjonspress og høyere sannsynlighet for ytterligere stigende renter.

Pensum Global Edge består først og fremst av nisjeforvaltere med ekspertise på smalere felt, som slik står i god posisjon for å skape meravkastning. Porteføljens forvaltere lyktes godt med aksjeplukkingen i august og bidro til en god meravkastning for måneden. I tillegg var enkelte av markedene fondene opererer i sterke, særlig ovennevnte metall og gruveselskaper steg mye. Porteføljens aktivt forvaltede fond på feltet(Bakersteel) steg hele 18,9 %. DNB Teknologi nøt godt av et comeback for software-selskaper, fondet har eksempelvis store posisjoner i Microsoft og i Atlassian som steg hhv 7,8 og 89,5 % i august. En tredje posisjon som er verdt å trekke frem er Granahan US Focused Growth, en konsentrert portefølje innen mindre amerikanske vekstselskaper som i sum har presentert svært gode kvartalsrapporter, og som steg 7 % i august. Eksponering mot indiske aksjer og mot alternativ energi var svakere med bakgrunn i høye energipriser og stigende renter. Samtidig fungerte også aksjeplukkingen, særlig for det indiske fondet, godt og modererte det negative bidraget herfra. I sum er porteføljen både diversifisert, godt eksponert mot gode oppsidemuligheter og investert i håndplukkede, aktive forvaltere med kvalitet i alle ledd.

SEKTORER



REGIONER



Pensum Basis - August 2026



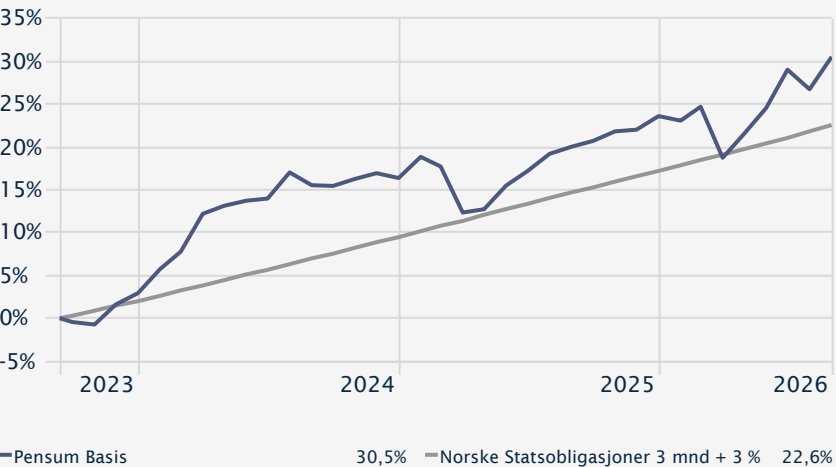
Alle tall er i NOK

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 ned siden sammenlignet med aksjemarkedet. For å oppnå dette kombineres flere aktivaklasser 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 3,0 % i august, og har med det steget 5,6 % hittil i år. Porteføljen er dermed på "all time high" og har vokst over 30 % siden oppstart for snart tre år siden.

August var en sterk måned for aksjemarkedene, hvor de fleste regioner steg 1-2 % målt i NOK. Sektormessig var forskjellene større, hvor særlig metall og materialer skilte seg ut med en avkastning på hhv 15,5 og 8,9 %. Samtidig var også sektorer som teknologi, helse, energi og telecom sterke, mens både dagligvarer og varige forbruksvarer på den andre siden var svake sektorer. Geopolitikk fortsetter å bidra til volatilitet, situasjonen i Midt-Østen ser ikke ut til å stabiliseres, hvilket gir økt frykt for vedvarende høye energipriser, inflasjonspress og høyere sannsynlighet for ytterligere stigende renter.

I August var alle de tre delporteføljene positive; rentedelen steg 0,5 %, den globale aksjedelen steg 1,9 %, mens de norske enkeltaksjene steg hele 22,3 % (vektet snitt). Av sistnevnte var det Autostore som utmerket seg mest med 36 % oppgang etter annonsering av en samarbeidsavtale med Amazon. Sentia presenterte gode kvartallstall og både Sentia og Aker har fått gode kontrakter som har bidratt til god utvikling på kursene. Av de globale aksjefondene har DNB Teknologi, Acadian EM og Global, samt Origo Select vært særlig gode.

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	-1,8	3,0					5,6
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	3,0	4,8	5,6	30,5
OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK	5,0	5,9	25,5	66,0
MSCI ACWI All Cap NR	1,3	3,2	6,2	52,9
BBG Global High Yield NOK	0,9	1,2	3,4	32,3
Referanseindeks+3%	0,6	1,8	4,6	22,6

AVKASTNING UNDERLIGGENDE POSISJONER

	Valuta*	Vekt	Siste måned	Hittil i år	Årlig 3 år
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	Norwegian Krone	18,5%	0,7%	5,7%	9,3%
Arctic Return Class I	Norwegian Krone	14,6%	0,4%	3,4%	5,9%
Acadian Global Equity UCITS A EUR	Euro	12,3%	2,3%	13,4%	18,4%
KLP Obligasjon Global S	Norwegian Krone	9,5%	0,3%	0,3%	4,7%
Guinness Global Equity Income Y EUR Acc	Euro	8,2%	0,2%	4,7%	9,2%
Acadian Emerg Mkts Eq II C USD Ins Acc	US Dollar	7,6%	2,7%	19,0%	21,1%
Janus Henderson Hrz Gb SC IU2 USD	US Dollar	5,7%	-0,5%	3,4%	16,8%
DNB Teknologi A	Norwegian Krone	4,2%	6,0%	14,5%	27,9%
JPM Japan Strategic Value C acc JPY	Yen	4,0%	1,1%	14,1%	21,3%
Sentia ASA Registered Shares	Norwegian Krone	3,9%	11,5%	46,1%	—
ORIGO SELEQT A	Swedish Krona	3,9%	2,6%	-11,7%	13,7%
Aker ASA Class A	Norwegian Krone	3,4%	23,5%	108,7%	37,9%
AutoStore Holdings Ltd Ordinary Shares	Norwegian Krone	3,4%	36,0%	38,1%	-3,6%

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

Pensum Global Høyrente - August 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 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 10.03.2016.

VERDIUTVIKLING



KOMMENTAR

Pensum Global Høyrente hadde en avkastning på 0,6 % i august og har med det steget 2,8 % hittil i år.

August ble en god måned i de globale kredittmarkedene. Amerikanske høyrenteobligasjoner steg rundt 1 %, drevet av høy løpende rente og ytterligere fall i kredittspreadene. Spreaden i det brede amerikanske høyrentemarkedet falt med drøyt 20 basispunkter gjennom måneden, mens utviklingen i europeisk høyrente var noe mer moderat, men også positiv.

Utviklingen var særlig sterk sett i lys av at lange statsrenter steg mot slutten av måneden. Mer haukeaktige signaler fra den amerikanske sentralbanken, kombinert med ny geopolitisk uro og høyere oljepris, økte inflasjonsbekymringene og presset lange renter opp. Kredittmarkedene viste likevel god motstandskraft. Med fortsatt attraktive løpende renter er utgangspunktet for videre avkastning godt, selv om dagens relativt lave kredittspreader tilsier at mye positivt allerede er priset inn.

Porteføljens beste posisjoner var de to globale høyrenteobligasjonsfondene Barings og Bluebay som steg hhv 0,8 og 1,0 % i august.

Pensum Global Høyrente 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 sykel.

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	-0,1	0,6					2,8
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%	0,7%	5,7%	9,4%
Barings Global High Yield Bd I NOK Acc	23,0%	1,0%	3,6%	8,8%
Storm Bond ICN NOK	16,0%	0,4%	4,4%	7,8%
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	15,0%	0,8%	3,0%	8,3%
KLP Obligasjon Global S	15,0%	0,3%	0,3%	4,8%

HISTORIKK (i prosent)

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

ALLOKERING



	%
Arctic Nordic Corporate Bond Class D	30
Barings Global High Yield Bd I NOK Acc	23
Storm Bond ICN NOK	16
BlueBay Global High Yield Bd I NOK	15
KLP Obligasjon Global S	15

Pensum Nordisk Høyrente - August 2026

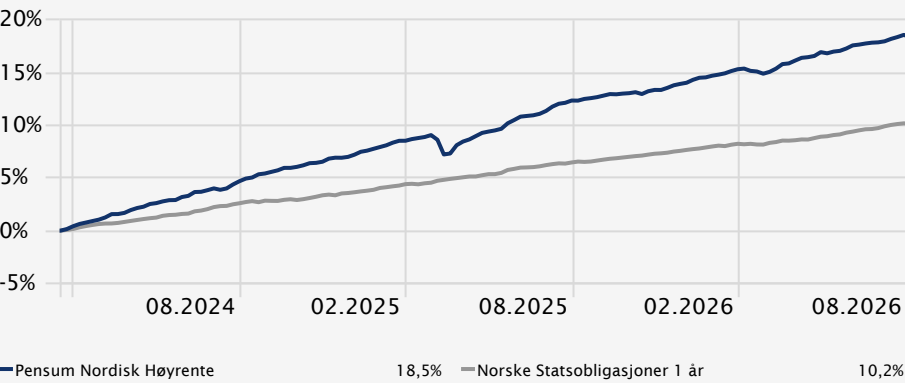
Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader.



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 0,5 % i august, og er med det opp 3,9 % hittil i år.

Utviklingen for nordiske høyrenteobligasjoner har vært utrolig stabilt stigende siden oppstarten av dette mandatet i februar 2024. Med unntak av to negative måneder (Trumps tariffavtale i april 2025 og stenging av Hormuz-stredet i mars i år), har man typisk sett oppgang på 0,5 - 0,9 % hver eneste måned i porteføljens levetid.

Norges bank besluttet å holde styringsrenten uendret i august, samtidig så vi en tydlige økning i lange renter både i Norge og globalt mot slutten av måneden etterhvert som energipriser og inflasjonstrykket igjen økte. Nordiske høyrenteobligasjoner er lite berørt av endringer i lange renter, og med liten endring i kredittspreader vil avkastningen i stor grad reflektere kupongutbetalinger fra låntakerne.

Porteføljen består nå av tre robuste nordiske høyrentefond, med komplementerende risikoprofiler. Utviklingen for fondene varierte fra 0,4 til 0,8 % i august.

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	0,3	0,5					3,9
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%	0,7%	5,7%	9,4%
Storm Bond ICN NOK	32,9%	0,4%	4,4%	7,8%
Alfred Berg Nordic HY C (NOK)	32,0%	0,8%	4,1%	9,4%

HISTORIKK (i prosent)

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

ALLOKERING



Aksjeporteføljer



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

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	4,1 %	9,0 %	10,5 %	23,1 %	17,3 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	20,9 %	8,8 %
Pensum Norge Vekst	5,3 %	9,6 %	14,0 %	33,7 %	30,7 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	19,4 %	16,0 %
Pensum Sparebank + ^{2,3}	4,8 %	8,8 %	6,9 %	20,8 %	11,0 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	23,7 %	11,8 %
Pensum Energi ³	5,8 %	6,6 %	16,5 %	40,9 %	39,7 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %	17,1 %	19,5 %

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 - August 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.



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

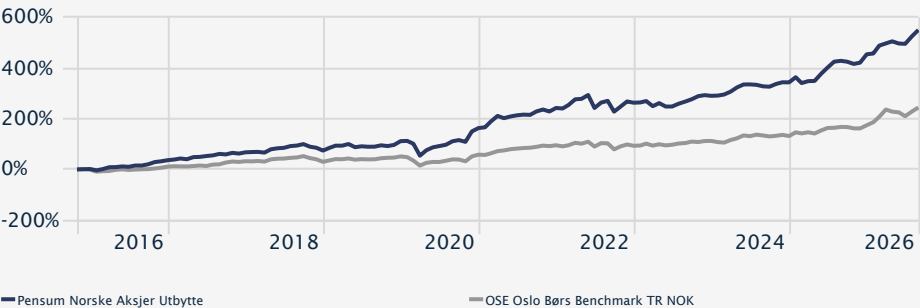
Mandat-Rammer: Norske Aksjer

Referanseindeks: OSEBX, Hovedindeksen Oslo Børs

Forvalter: Kåre Pettersen

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

Andre halvår har startet sterkt på Oslo Børs. Oppgangen på 5,0 % i august er bredt basert, hvor shipping (+8,9 %), industri (+8,7 %), finans (+5,7 %) og sjømat (+5,6 %) var vinnerne. Eneste sektor med negativ avkastning i august var eiendom som falt 2,0 %, hovedsakelig på grunn av økt rentepress. Norske kroner styrket seg 1,35 % handelsvektet, oljeprisen var praktisk talt uendret, mens gassprisene i Europa steg ca 18 %.

De beste aksjene i august var entreprenøren Sentia med +11,5 %, oppdrettsselskapet Lerøy Seafood med +9,4 % og Subsea 7 med +8,3 %. De svakeste var Public Property Invest med -5,6 %, Protector Forsikring med -2,8 % og Storebrand med +1,7 %.

Vi gjorde ingen endringer i porteføljen i august.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norske Aksjer Utbytte	4,1	9,0	17,3	20,9	25,0	13,6	7,5
Referanseindeks	5,0	5,9	25,5	19,0	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	550,1	18,9	6,8	16,0
Referanseindeks	244,3	12,1		13,7

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	4,9	4,1					17,3
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%	-2,8%	-5,6%
Storebrand ASA	8,4%	1,7%	21,7%
Subsea 7 SA	8,3%	8,3%	76,1%
Aker BP ASA	6,7%	6,9%	46,5%
Klaveness Combination Carriers ASA	6,5%	8,2%	41,0%
Var Energi ASA	6,3%	8,1%	61,6%
DNB Bank ASA	6,2%	4,6%	19,7%
Elopak ASA	5,4%	2,3%	-31,0%
Sentia ASA Registered Shares	5,2%	11,5%	46,1%
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	4,7%	7,9%	9,3%

Pensum Norske Aksjer Vekst - August 2026

Alle tall er i NOK

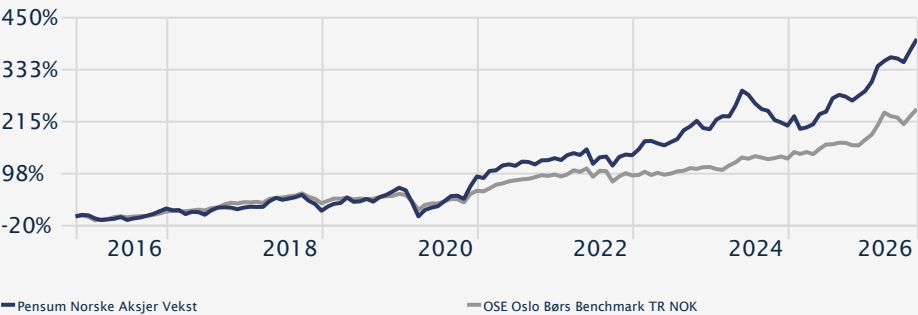
Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar. Faktisk avkastning vil også variere med når investeringene er foretatt.



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 risikojustert 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 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

Andre halvår har startet sterkt på Oslo Børs. Oppgangen på 5,0 % i august er bredt basert, hvor shipping (+8,9 %), industri (+8,7 %), finans (+5,7 %) og sjømat (+5,6 %) var vinnerne. Eneste sektor med negativ avkastning i august var eiendom som falt 2,0 %, hovedsakelig på grunn av økt rentepress. Norske kroner styrket seg 1,35 % handelsvektet, oljeprisen var praktisk talt uendret, mens gassprisene i Europa steg ca 18 %.

De beste aksjene i august var robotlagerselskapet AutoStore med +36,0 %, tørrbulkrederiet CMT.Tech med +12,9 % og DOF Group med +9,7 %. De svakeste var entreprenøren Endur med -4,9 %, Protector Forsikring med -2,8 % og Norwegian Air med -0,4 %.

Vi gjorde ingen endringer i porteføljen i august.

HISTORISK AVKASTNING(i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Norske Aksjer Vekst	5,3	9,6	30,7	19,4	25,6	2,8	24,8
Referanseindeks	5,0	5,9	25,5	19,0	18,4	9,1	9,9

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Norske Aksjer Vekst	403,6	16,1	4,0	20,7
Referanseindeks	244,3	12,1		13,7

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	6,0	5,3					30,7
2025	6,9	-8,8	1,2	2,3	7,5	1,6	9,0	2,1	-1,1	-2,4	3,0	2,9	25,6
2024	7,3	2,5	-0,2	7,5	9,7	-2,5	-5,2	-3,6	-1,2	-6,1	-1,7	-2,3	2,8
2023	5,7	7,2	0,3	-2,1	-1,7	2,7	2,6	7,4	2,9	4,2	-5,2	-0,8	24,8
2022	-1,8	4,8	2,0	-1,7	5,3	-13,0	6,7	0,8	-8,7	9,1	2,3	-0,7	2,9
2021	-1,9	8,6	0,8	5,3	1,2	-1,6	4,5	-0,4	-2,4	4,3	0,2	2,0	21,8
2020	-3,5	-16,8	-24,6	14,6	4,6	2,8	9,1	8,8	0,6	-4,9	20,4	13,3	15,5
2019	8,7	4,7	1,6	9,3	-6,7	0,8	4,1	-4,5	7,5	3,6	5,1	5,6	46,3
2018	1,6	-0,3	0,1	10,5	5,7	-3,1	2,1	2,3	3,6	-8,9	-5,3	-12,1	-5,9

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
Protector Forsikring ASA	11,5%	-2,8%	-5,6%
Equinor ASA	9,9%	4,3%	73,1%
CMB.Tech NV	9,0%	12,9%	85,1%
DOF Group ASA	9,0%	9,7%	50,5%
Storebrand ASA	8,8%	1,7%	21,7%
Frontline PLC	8,1%	9,5%	96,1%
AutoStore Holdings Ltd Ordinary Shares	6,7%	36,0%	38,1%
Endur ASA	6,5%	-4,9%	21,5%
BW LPG Ltd	6,5%	4,9%	80,1%
Hafnia Ltd Ordinary Shares	5,4%	8,5%	53,1%

Pensum Sparebank+ August 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.



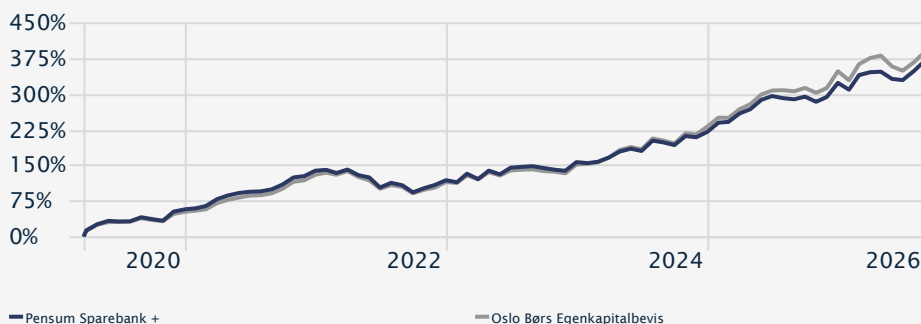
Mandat-Rammer: Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker, aksjer utstedt av norsk aksjesparebank og aksjer utstedt av de norske banker som har ordinære boliglån som sitt hovedprodukt.

Referanseindeks: OSEEX, egenkapitalbevisindeksen Oslo Børs

Forvalter: Eyvind Width

Pensum Sparebank+ er at aktivt forvaltet mandat med formål å levere bedre risikojustert 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 steg 4,8 % i august, likt med referanseindeksen. Best av våre banker var Sparebank 1 Helgeland med en oppgang på 10,1 %, dårligst var Sparebanken Øst med en nedgang på -2,0 %.

Bankaksjer utviklet seg noe positivt i Europa og enda mer i Norge. Bakgrunnen for den markerte oppgangen i Norge skyldtes nok at norske banker fremsto relativt rimelige i forhold til europeiske banker etter den kraftige oppgangen de har hatt i år. Dessuten ser marginpresset i norske banker ut til å avta.

Prisingen av banksektoren er imidlertid så vidt høy at den forsiktige investeringsstrategien videreføres.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Sparebank +	4,8	8,8	11,0	23,7	32,2	24,9	17,4
Referanseindeks	4,8	6,7	9,2	26,6	35,1	31,7	17,2

AVKASTNING OG RISIKO SIDEN OPPSTART (i prosent)

	Avkastning	Avk. p.a.	Meravk. p.a.	Std avvik
Pensum Sparebank +	372,3	27,3	-0,8	16,0
Referanseindeks	391,5	28,1		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	4,4	4,8					11,0
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	I år
SpareBank 1 SMN Depository Receipts	21,6%	7,9%	9,3%
DNB Bank ASA	18,4%	4,6%	19,7%
Sparebanken Norge Depository Receipts	17,4%	3,9%	9,1%
SpareBank 1 Sor Norge ASA	16,3%	5,7%	19,0%
SpareBank 1 Nord-Norge Depository Receipts	7,4%	7,7%	17,8%
SpareBank 1 Østlandet	3,2%	2,4%	3,0%
SpareBank 1 Helgeland Depository Receipts	2,3%	10,1%	-1,3%
Sparebanken Øst Depository Receipts	1,7%	-2,0%	-2,8%

Pensum Energi - August 2026

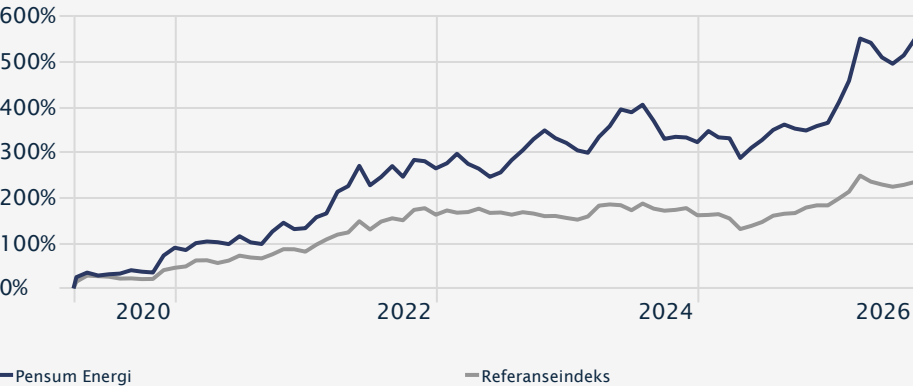
Alle tall er i NOK
Avkastning er justert for et kostnadsestimat på 1,2 % per år. Beregningene av avkastning tar ikke hensyn til transaksjonskostnader eller eventuelt suksesshonorar.



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 risikojustert 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 steg 5,8 % i august, sammenlignet med referanseindeksen som steg 1,9 %. Beste aksjer i porteføljen var Vestas Wind Systems +21,9 % etter å ha rapport vesentlig bedre 2. kvartalsresultat og marginer enn ventet, International Petroleum Corporation +9,9 % og DNO + 9,8 %. Vår Energi ga en totalavkastning inkludert utbytte +7,9 %, og BlueNord steg 7,6 % etter at generalforsamlingen den 24. august godkjente fusjonen med Vår Energi. Svakest i porteføljen var iShares Global Clean Energy ETF -2,8 %, iShares STOXX Europe Oil & Gas -0,2 % og Aker Solutions +3,0 %.

Oljeprisen var tilnærmet uendret gjennom august. Brent steg rundt 0,4 % til USD 90,5/fat, men svingningene gjennom måneden var betydelige. Håp om en gradvis normalisering av skipstrafikken gjennom Hormuz bidro periodevis til lavere priser, mens nye angrep og økt militær aktivitet mellom USA og Iran løftet oljeprisen kraftig igjen mot månedsslutt. Europeiske gasspriser ved TTF-prisen økte fra EUR 59/MWh til nær EUR 70/MWh, en oppgang på 18 %. Prisoppgangen skyldtes særlig fortsatt svært lave LNG-leveranser fra Qatar, usikkerhet rundt fremtidig transport gjennom Hormuz og sesongmessig lave europeiske gasslagre.

HISTORISK AVKASTNING (i prosent)

	Siste måned	Siste 3 mnd	Hittil i år	Årlig (3 år)	2025	2024	2023
Pensum Energi	5,8	6,6	39,7	17,1	10,1	0,4	15,4
Referanseindeks	1,9	1,7	18,2	7,7	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	-5,0	-2,3	3,1	5,8					39,7
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	551,0	33,8	13,1	25,7
Referanseindeks	235,2	20,7		22,9

AVKASTNING 10 STØRSTE POSISJONER

	Vekt	Siste mnd	I år
iShares S&P 500 Energy Sector ETF	10,3%	5,6%	31,8%
Subsea 7 SA	9,3%	8,3%	76,1%
Var Energi ASA	8,5%	8,1%	61,6%
Equinor ASA	8,0%	4,3%	73,1%
International Petroleum Corp	7,4%	6,8%	23,9%
iShares Global Clean Energy ETF	6,5%	-2,8%	-1,6%
DNO ASA	5,7%	9,8%	20,2%
DOF Group ASA	5,7%	9,7%	50,5%
Frontline PLC	5,3%	9,5%	96,1%
Odfjell Drilling Ltd	5,1%	3,7%	13,1%

Beskatning av aksjer og fond i 2026



	PRIVAT EIE		AKSJESPAKONTO (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
(Smedvigkvartalet)
+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.