



# Diskresjonær Forvaltning

## Aksjer Fond

---

Månedrappporter

Februar 2019

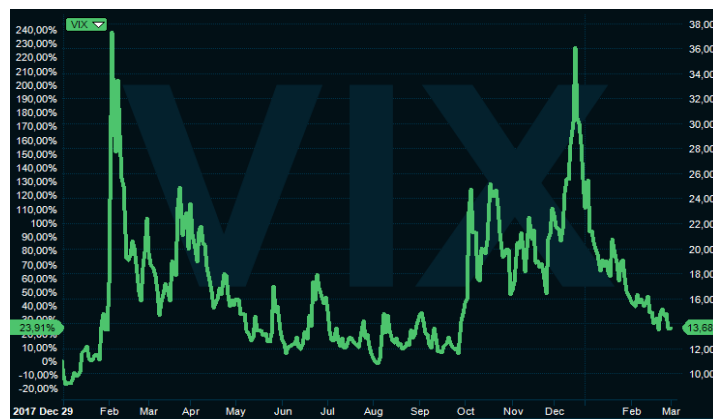
*Tall i denne rapporten er «back-tracket» frem til 31.10.2015 og er utarbeidet for markedsføring. Tjenesten Diskresjonær Forvaltning ble etablert pr 1.11.2015. Historisk avkastning for «Europeiske aksjer» er basert på faktisk portefølje og med opplysninger fra ekstern forvalter (Neox).*

# Markedskommentar – Februar 2019

Den positive starten på året for både aksje- og rentemarkedene fortsatte i februar, godt hjulpet av den amerikanske sentralbanken som har inntatt en mer avventende holdning til videre renteøkninger. Videre fremdrift i forhandlingene om en handelsavtale mellom USA og Kina, herunder en utsettelse av fristen pr 1. mars, og redusert frykt for en hard Brexit, bidro også til oppgangen. Verdensindeksen steg 2,8% i USD og 4,3% i NOK. Oslo Børs la på seg 3,6%.

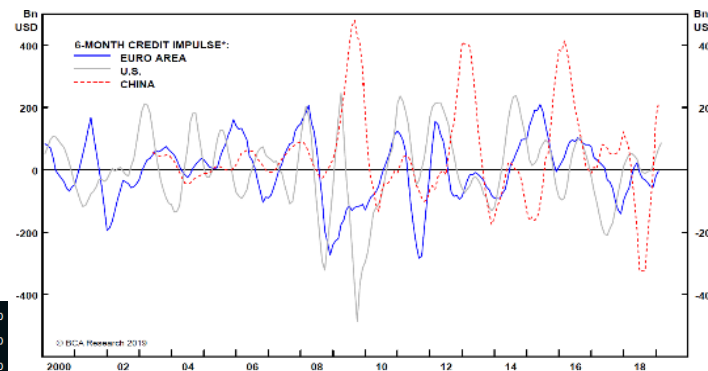
Forventningene til rapporteringssesongen for fjerde kvartal kom betydelig ned mot slutten av fjoråret, og har gjort det langt enklere å imøtegå reduserte analytikersmål. Igjen er det amerikanerne som drar lasset med 13,1% økning i inntjeningen for selskapene på S&P 500-indeksen, mot ventet 12,1% ved årsskiftet. I Europa ligger veksten for selskapene i Stoxx 600-indeksen på 2,4% i fjerde kvartal.

Bedre enn fryktet resultatsesong, mindre rente- og geopolitisk frykt og et generelt mer positivt investor-sentiment har senket fryktindikatoren VIX med over 60% siden toppen i desember.



Vinneren i aksjemarkedet så langt i år er kinesiske aksjer (CSI 300) som steg 5,9% i januar og så 14,6% i februar. Det er i hovedsak tre grunner til dette. For det første var kinabørsen blant de aller svakeste i 2018, noe som gjorde børsen til et av de billigste aksjemarkedene ved årets start. Mens kinesiske A-aksjer prises til 10,4x ventet inntjening i 2019, med 15% inntjeningsvekst, prises internasjonale aksjer til sammenligning til 15x ventet inntjening med 10% inntjeningsvekst.

For det andre er det klare tegn til at kinesiske myndigheter, i hvert fall for en periode, har gått bort fra målet om å redusere gjeldsveksten.



Og for det tredje har MSCI, verdens ledende tilbyder av indekser annonsert at de firedobler vekten til kinesiske A-aksjer i sine globale indekser, i en tredelt prosess fra mai, august og november i år. Selv om en økning var ventet ble nok de fleste overrasket over størrelsen på økningen, og også hastigheten. Også andre indekstilbydere har annonsert økt vektning av kinesiske aksjer. Generelt er internasjonale forvaltere betydelig undervektet kinesiske innenlandske aksjer.

For eksempel eier utenlandske investorer kun 3% av A-aksjene. Det er ventet at utenlandske investorer vil kjøpe kinesiske innenlandske aksjer for over 80 mrd dollar i år som følge av indeksendringene (kilde: Bloomberg).

## Oslo Børs

Oslo Børs hadde en oppgang på 3,6% i februar, hvor sykliske forbruksvarer gjorde det beste med +10,5%, foran finans med +7,9%. Svakest var utviklingen for forsyning med -1,6%, eiendom med -1,3% og oljeservice med -0,6%.

Norwegian Air tok mye av overskriftene i februar etter at oppkjøpsforsøket fra AIG feilet. Etter et driftsmessig ekspansivt, men finansielt svakt 2018, er flyselskapet avhengig av ny kapital for unngå å komme i brudd med låneavtalene og gjennomfører derfor en tegningsrettsemisjon i begynnelsen av mars, hvor antallet aksjer vil tredobles. Som følge av dette ble også aksjen en av månedens tapere.

Månedens beste aksjer ble Apptix (+178,3%), DOF (+44,1%), Medistim (+37,3%), Frontline (+27,9%) og Spectrum (+26,0%). Taperne ble Napatech (-38,3%), Thin Film Electronics (-37,7%), Avocet Mining (-26,1%), Element (-22,1%) og Norwegian Air (-21,6%).

# Markedskommentar – Februar 2019

## Rentemarkedet

Med minimale nye impulser fra makrosiden og fra sentralbankene ble det en begivenhetsfattig måned i obligasjonsmarkedet. Nordiske høyrenteobligasjoner steg i hovedsak i verdi tilsvarende kupongrenten. For amerikanske og asiatiske obligasjoner smittet optimisme i aksjemarkedet noe mer over på obligasjoner, slik at det ble en viss inngang i kredittspreadene i disse markedene, noe som sendte avkastningen opp en drøy prosent for flere av fondene.



US high yield

Neste rentemøte i Norges Bank er den 21. mars. Dette møtet inkluderer også oppdatering av Pengepolitisk Rapport. Basert på signaler fra de siste møtene, og utviklingen i økonomiske data, forventes det at styringsrenten settes opp med 0,25 %-poeng til 1,00%.

Lange norske statsrenter endte måneden praktisk talt der den startet, dvs med 0-1 bp endring, noe som eksempelvis gjør at 10-års norsk stat nå ligger på 1,77%.

Avkastning	NOK		SEK		Lokal valuta	
	Februar	2019	Februar	2019	Februar	2019
Oslo – OSEBX	+3,59%	+8,23%	+4,17%	+14,17%	+3,59%	+8,23%
Stockholm – OMX St.holm	+3,32%	+6,02%	+3,90%	+11,84%	+3,90%	+11,84%
USA – S&P 500	+4,72%	+10,03%	+5,30%	+16,07%	+3,21%	+11,48%
Europa – MSCI Europa	+4,87%	+8,73%	+5,46%	+14,70%	+4,15%	+10,60%
Japan – Nikkei 225	+2,17%	+4,00%	+2,74%	+9,71%	+3,00%	+6,91%
Kina – CSI 300	+16,62%	+23,52%	+17,27%	+30,30%	+14,61%	+21,88%
Russland – MOCEX	-0,04%	+9,22%	+14,62%	+14,62%	-0,84%	+5,12%
India – Sensex	+0,36%	-3,66%	+0,92%	+1,63%	-1,07%	-0,56%
Brasil - Bovespa	-3,19%	+10,94%	-2,64%	+17,03%	-1,76%	+8,76%
Verden – MSCI ACWI	+4,28%	+9,69%	+4,87%	+15,71%	+2,78%	+11,14%
Vekstmarkeder – MSCI EMI	-1,28%	+4,60%	-0,72%	+10,34%	-2,70%	+5,98%
Frontier – MSCI FMI	+2,28%	+4,22%	+2,85%	+9,95%	+0,81%	+5,60%
Norden – MSCI	+4,02%	+7,44%	+4,60%	+13,34%	+2,53%	+8,86%

# Aksjeporteføljer

## Historisk avkastning



4

	Avk. Feb. 2019	Avk. siste 3 måneder	Avk. siste 6 måneder	Avk. hittil i år	Avk. siste 12 måneder	2018	2017	2016
Norske aksjer Utbytte*	+ 4,69 %	+ 4,82 %	+ 0,34 %	+ 11,37 %	+ 15,86 %	+ 5,34 %	+ 24,16%	+ 35,81 %
Norske aksjer Selektiv*	+ 5,39 %	+ 2,05 %	- 4,12 %	+ 13,79 %	+ 16,30 %	+ 0,92 %		
Norske aksjer Vekst	+ 4,74 %	+ 0,39 %	- 10,27 %	+ 13,99 %	+ 5,91 %	- 5,83 %	+ 4,15 %	+ 16,31 %
Norske aksjer Energi	+ 1,61 %	- 1,41 %	- 17,54 %	+ 15,31 %	+ 1,35 %			
Nordiske aksjer Utbytte	+ 6,25 %	+ 8,62 %	+ 3,28 %	+ 12,52 %	+ 14,42 %	+ 3,87 %	+ 15,54 %	- 0,92 %
Nordiske aksjer Vekst	+ 6,64 %	+ 8,37 %	- 4,14 %	+ 13,42 %	+ 10,89 %	- 5,89 %	+ 8,56 %	+ 11,40 %
Europeiske aksjer	+ 1,02 %	+ 3,18 %	- 9,62 %	+ 7,19 %	+ 1,31 %	- 4,55 %	+ 35,31 %	+ 0,87 %

\* Utbytte- og Selektivporteføljene kan benyttes på ASK (AksjeSpareKonto).

# Fondsporteføljer

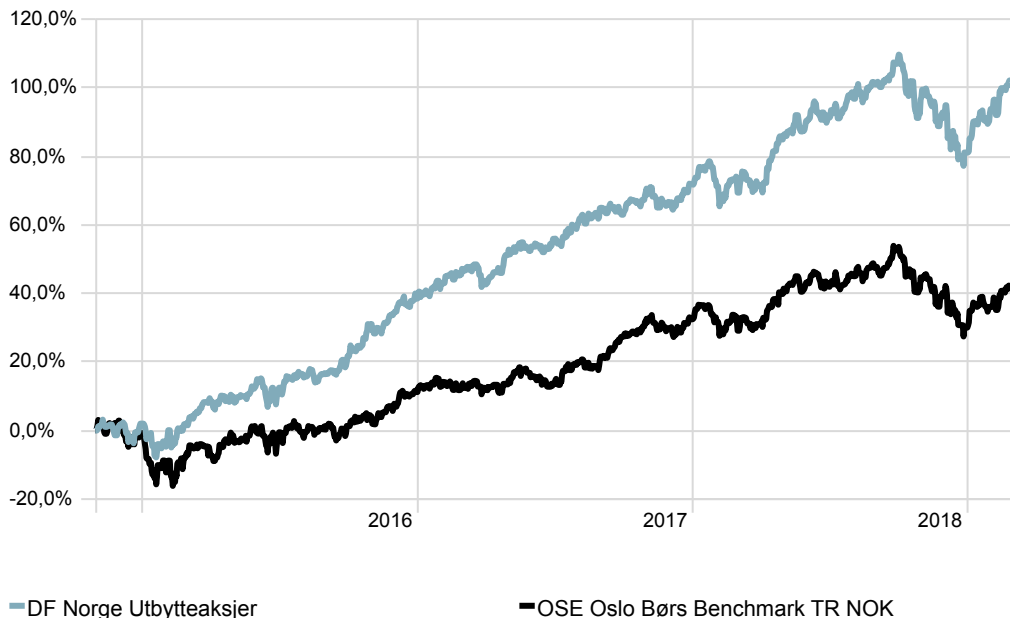
## Historisk avkastning



	Avk. Feb. 2019	Avk. siste 3 måneder	Avk. siste 6 måneder	Avk. hittil i år	Avk. siste 12 måneder	2018	2017	2016
Renter	+ 0,77 %	+ 2,52 %	+ 2,23 %	+ 2,53 %	+ 3,05 %	+ 0,21 %	+ 6,07%	
Defensiv	+ 1,88 %	+ 2,85 %	+ 0,02 %	+ 5,11 %	+ 0,61 %	- 4,41 %	+ 7,37 %	+ 4,38 %
Moderat	+ 2,69 %	+ 3,88 %	- 0,89 %	+ 8,53 %	+ 2,03 %	- 6,70 %	+ 9,43 %	+ 4,45 %
Dynamisk	+ 2,30 %	+ 2,58 %	- 1,64 %	+ 8,18 %	+ 0,65 %	- 6,55 %	+ 11,46 %	+ 4,76 %
Offensiv	+ 2,90 %	+ 3,71 %	- 0,26 %	+ 10,13 %	+ 0,72 %	- 7,09 %	+ 14,53 %	+ 6,25 %
100	+ 4,01 %	+ 3,64 %	- 0,75 %	+ 11,31 %	+ 1,98 %	- 7,31 %	+ 18,97 %	+ 3,05 %

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019



## Mandat - rammer

Norske aksjer  
Referanseindeks: OSEBX  
Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	23,42%	10,77%	12,64%
Standard avvik	11,53%	11,06%	0,47%
Sharpe Ratio	1,85	0,93	0,92
Beta	0,72	1,00	-0,28
Obs. > indeks	70%	100%	-30%

## Porteføljendringer

Vi reverserte januarøkningen i DNB-aksjen i løpet av februar. Grunnen er at svenske Swedbank i Uppdrag Granskning på SVT beskyldes for omfattende hvitvasking, mye lik den som Danske Bank er omfattet av. Av frykt for eventuell involvering også av norske banker, og redusert tillit til finanssektoren valgte vi å ta ned posisjonen i DNB. Vi tar inn Yara basert på gode utsikter, lavere energikostnader, bedre vær enn i fjor vår mv.

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	6,38%	4,69%											11,37%
2018	0,78%	0,47%	-1,57%	7,93%	2,33%	1,06%	3,82%	1,25%	3,00%	-5,08%	-2,09%	-5,88%	5,34%
2017	1,99%	3,00%	-1,96%	6,03%	0,81%	2,29%	1,84%	3,82%	-1,15%	4,03%	-1,66%	3,14%	24,16%
2016	-5,10%	5,13%	7,54%	0,45%	2,65%	-1,35%	4,69%	0,21%	4,23%	7,37%	2,55%	3,39%	35,81%
2015	-0,91%	7,53%	4,25%	7,40%	4,76%	-0,40%	3,73%	-4,85%	-1,53%	1,56%	0,53%	1,39%	25,24%

## Historisk avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Norge Utbytteaksjer	4,69%	4,82%	0,34%	11,37%	15,86%	25,63%
OSE BXL Benchmark Index Linked/TOTX	3,59%	0,50%	-4,57%	8,23%	5,55%	14,76%

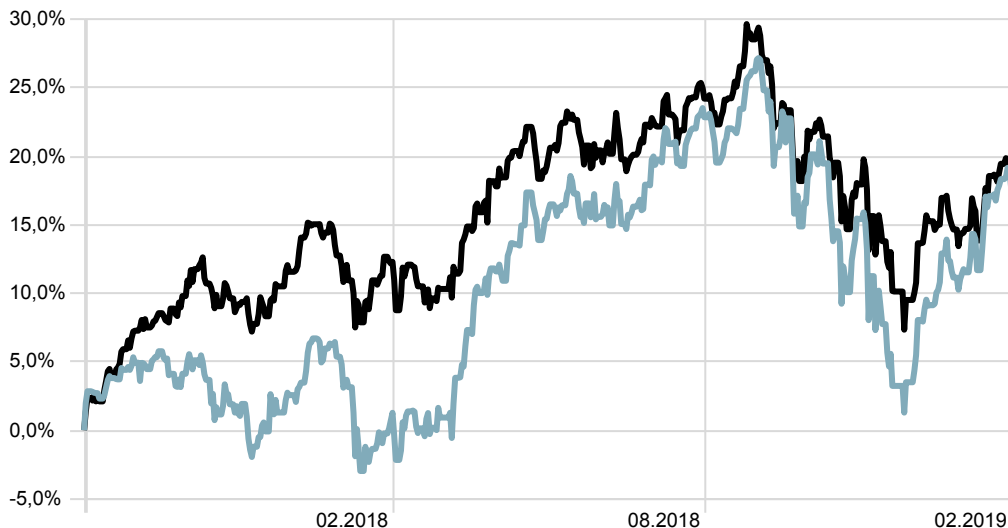
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.02.2019 to 28.02.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Storebrand ASA	9,76%	5,39%	0,54%
DNB ASA	9,51%	9,81%	0,96%
Scatec Solar ASA	8,55%	-1,07%	-0,10%
SpareBank 1 Nord-Norge	7,73%	5,76%	0,45%
SpareBank 1 SMN	7,66%	7,74%	0,61%
Aker ASA A	6,86%	9,29%	0,63%
ABG Sundal Collier Holding ASA	6,03%	-3,09%	-0,21%
Ocean Yield ASA	5,98%	4,12%	0,25%
Atea ASA	5,90%	3,95%	0,24%
Elkem ASA Ordinary Shares	5,89%	20,72%	1,21%
Norsk Hydro ASA	4,81%	-8,94%	-0,46%
Europris ASA	4,73%	5,72%	0,28%
StrongPoint ASA	4,24%	9,82%	0,42%
Equinor ASA	3,94%	0,77%	0,03%
Leroy Seafood Group ASA	3,16%	-3,93%	-0,12%
Grieg Seafood ASA	2,20%	2,85%	0,07%
Yara International ASA	1,07%	-0,25%	-0,01%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 30.08.2017 to 28.02.2019



— DF Norge Selektiv

— OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK

## Mandat - rammer

Norske aksjer  
Referanseindeks: OSEBX  
Tilpasset for aksjesparekonto  
Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.09.2017 to 28.02.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	15,48%	16,95%	-1,47%
Standard avvik	17,18%	12,65%	4,53%
Sharpe Ratio	0,61	0,85	-0,24
Beta	1,22	1,00	0,22
Obs. > indeks	50%	100%	-50%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i februar.

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	7,97%	5,39%											13,79%
2018	0,93%	-2,17%	-0,34%	10,57%	4,00%	-0,42%	3,61%	2,58%	2,74%	-6,12%	-2,59%	-10,32%	0,92%
2017								2,88%	0,59%	-4,27%	1,50%		
2016													
2015													

## Historisk avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Norge Selektiv	5,39%	2,05%	-4,12%	13,79%	16,30%	
OSE BXL Benchmark Index Linked/TOTX	3,59%	0,50%	-4,57%	8,23%	5,55%	14,76%

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.02.2019 to 28.02.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
DNO ASA A	12,50%	12,24%	1,56%
Aker BP ASA	12,50%	4,97%	0,63%
DNB ASA	10,00%	9,81%	1,00%
Mowi ASA	8,65%	7,76%	0,68%
EVRY ASA	7,30%	1,95%	0,15%
Axactor SE	7,00%	-8,56%	-0,61%
Data Respons ASA	6,20%	8,80%	0,56%
Yara International ASA	5,80%	3,45%	0,20%
Storebrand ASA	5,70%	5,39%	0,31%
NRC Group ASA	5,40%	-5,65%	-0,31%
Pareto Bank ASA	5,00%	1,67%	0,09%
Norwegian Finans Holding ASA	3,60%	7,94%	0,29%
Nordic Semiconductor ASA	3,30%	24,44%	0,82%
Nordic Nanovector ASA	3,10%	2,11%	0,07%
Grieg Seafood ASA	1,95%	2,85%	0,06%



## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019



— DF Norge Vekstaksjer

— OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK

## Mandat - rammer

Norske aksjer  
Referanseindeks: OSEBX  
Forvalter: Kåre Pettersen

## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	9,03%	10,77%	-1,75%
Standard avvik	17,82%	11,06%	6,76%
Sharpe Ratio	0,54	0,93	-0,39
Beta	1,27	1,00	0,27
Obs. > indeks	63%	100%	-38%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i februar.

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	8,83%	4,74%											13,99%
2018	1,68%	-0,33%	0,11%	10,34%	5,64%	-3,01%	2,06%	2,19%	3,53%	-8,73%	-5,40%	-11,93%	-5,83%
2017	-3,39%	0,81%	-7,88%	4,93%	-0,51%	-5,18%	9,76%	5,76%	1,05%	-0,25%	-2,86%	3,18%	4,15%
2016	-6,69%	-3,88%	1,82%	1,50%	4,39%	-6,75%	4,08%	2,28%	3,93%	3,80%	5,65%	6,24%	16,31%
2015	3,39%	9,26%	-0,18%	10,17%	-0,39%	2,52%	0,98%	1,18%	-0,14%	1,74%	3,62%	-1,01%	35,09%

## Historisk avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Norge Vekstaksjer	4,74%	0,39%	-10,27%	13,99%	5,91%	13,18%
OSE BXL Benchmark Index Linked/TOTX	3,59%	0,50%	-4,57%	8,23%	5,55%	14,76%

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.02.2019 to 28.02.2019

	Porteføljeverkt	Avkastning	Bidrag
DNO ASA A	13,80%	12,24%	1,76%
Yara International ASA	10,20%	3,45%	0,37%
Aker ASA A	9,10%	9,29%	0,88%
Equinor ASA	8,60%	0,77%	0,07%
Storebrand ASA	7,80%	5,39%	0,44%
Mowi ASA	7,60%	7,76%	0,62%
Axactor SE	7,30%	-8,56%	-0,65%
Nordic Nanovector ASA	6,30%	2,11%	0,14%
BW Offshore Ltd	5,40%	-2,87%	-0,16%
Crayon Group Holding ASA Shs	5,10%	11,76%	0,63%
Flex LNG Ltd	5,10%	-4,55%	-0,24%
Nordic Semiconductor ASA	3,60%	24,44%	0,92%
Odfjell Drilling Ltd	3,30%	3,02%	0,10%
Grieg Seafood ASA	2,50%	2,85%	0,07%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 15.02.2018 to 28.02.2019



— DF Norge Energi

— OSE Es/Energy TR NOK

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	13,48%	1,61%											15,31%
2018		-2,01%	12,01%	9,46%	0,35%	-0,49%	2,46%	7,29%	-8,99%	-14,34%	-14,50%		
2017													
2016													
2015													

## Historisk avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Norge Energi	1,61%	-1,41%	-17,54%	15,31%	1,35%	
OSE Es/Energy TR NOK	1,79%	-0,50%	-10,04%	10,50%	9,14%	19,86%

## Mandat - rammer

Norske aksjer på energiindeksen

Referanseindeks: OSE Energi

Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.03.2018 to 28.02.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	1,35%	9,14%	-7,78%
Standard avvik	32,62%	24,99%	7,62%
Sharpe Ratio	0,18	0,44	-0,27
Beta	1,27	1,00	0,27
Obs. > indeks	33%	100%	-67%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i februar.

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.02.2019 to 28.02.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Flex LNG Ltd	12,80%	-4,55%	-0,59%
Equinor ASA	11,40%	0,77%	0,09%
DNO ASAA	10,80%	12,24%	1,35%
Aker ASAA	10,40%	9,29%	0,99%
TGS-NOPEC Geophysical Co ASA	9,70%	-6,08%	-0,60%
Subsea 7 SA	9,70%	9,25%	0,92%
BW Offshore Ltd	8,50%	-2,87%	-0,25%
Shelf Drilling Ltd	6,60%	-2,81%	-0,19%
Odfjell Drilling Ltd	6,30%	3,02%	0,19%
Aker Solutions ASA	5,00%	-10,96%	-0,56%
Archer Ltd	3,50%	17,80%	0,64%
Polarcus Ltd	3,30%	-9,93%	-0,33%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019



## Mandat - rammer

Nordiske aksjer  
Referanseindeks: MSCI Nordic  
Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	11,36%	5,58%	5,78%
Standard avvik	10,58%	10,90%	-0,32%
Sharpe Ratio	1,02	0,50	0,52
Beta	0,81	1,00	-0,19
Obs. > indeks	68%	100%	-33%

## Porteføljeendringer

Ingen endringer i februar.

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	5,89%	6,25%											12,52%
2018	-0,48%	2,64%	-2,98%	5,69%	3,36%	-1,01%	4,81%	0,74%	0,29%	-2,67%	-2,58%	-3,46%	3,87%
2017	-1,44%	-0,71%	1,76%	4,36%	4,44%	1,17%	-0,46%	0,43%	3,22%	1,26%	-0,31%	1,00%	15,54%
2016	-6,28%	-3,52%	3,59%	0,38%	2,12%	-3,53%	5,11%	-0,23%	-2,58%	0,24%	0,96%	3,44%	-0,92%
2015	4,54%	8,64%	1,76%	0,56%	1,15%	4,69%	4,87%	-2,52%	1,48%	1,67%	5,00%	1,90%	38,87%

## Historisk avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Nordiska aktier udp	6,25%	8,62%	3,28%	12,52%	14,42%	13,95%
MSCI Nordic Countries All Cap NR USD	4,02%	4,35%	-4,21%	7,44%	1,56%	7,33%

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.02.2019 to 28.02.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Dios Fastigheter AB	10,00%	11,01%	1,12%
Aker ASA A	9,60%	9,29%	0,91%
Coor Service Management Holding AB	9,30%	8,55%	0,81%
Rottneros AB	8,80%	23,70%	2,13%
Ocean Yield ASA	8,50%	4,12%	0,36%
ABG Sundal Collier Holding ASA	7,70%	-3,09%	-0,24%
G4S PLC	6,90%	9,25%	0,65%
Leroy Seafood Group ASA	6,70%	-3,93%	-0,27%
SpareBank 1 SMN	5,70%	7,74%	0,45%
Scandic Hotels Group AB	5,30%	7,28%	0,39%
Hemfosa Fastigheter AB	5,00%	-2,17%	-0,11%
Investor AB B	5,00%	3,30%	0,17%
Matas A/S	5,00%	-5,51%	-0,28%
Sampo Oyj A	4,50%	6,61%	0,30%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019



— DF Nordiska aktier tvp

— MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	6,36%	6,64%											13,42%
2018	-0,09%	-3,65%	-2,02%	6,53%	6,28%	-3,57%	6,39%	1,64%	0,25%	-8,08%	-4,02%	-4,45%	-5,89%
2017	-0,98%	0,87%	1,34%	6,19%	0,42%	-1,85%	3,30%	-2,30%	6,31%	-1,39%	-5,72%	2,72%	8,56%
2016	-9,96%	10,48%	5,69%	1,24%	5,06%	-8,84%	6,72%	-1,47%	0,11%	-4,32%	2,26%	6,10%	11,40%
2015	6,74%	3,50%	3,01%	1,81%	-1,69%	-1,93%	7,28%	-3,16%	-2,10%	3,24%	2,57%	3,44%	24,47%

## Historisk avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Nordiska aktier tvp	6,64%	8,37%	-4,14%	13,42%	10,89%	9,07%
MSCI Nordic Countries All Cap NR USD	4,02%	4,35%	-4,21%	7,44%	1,56%	7,33%

## Mandat - rammer

Nordiske aksjer  
Referanseindeks: MSCI Nordic  
Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	9,90%	5,58%	4,32%
Standard avvik	16,88%	10,90%	5,98%
Sharpe Ratio	0,61	0,50	0,11
Beta	1,15	1,00	0,15
Obs. > indeks	55%	100%	-45%

## Porteføljeendringer

Ingen endringer i februar.

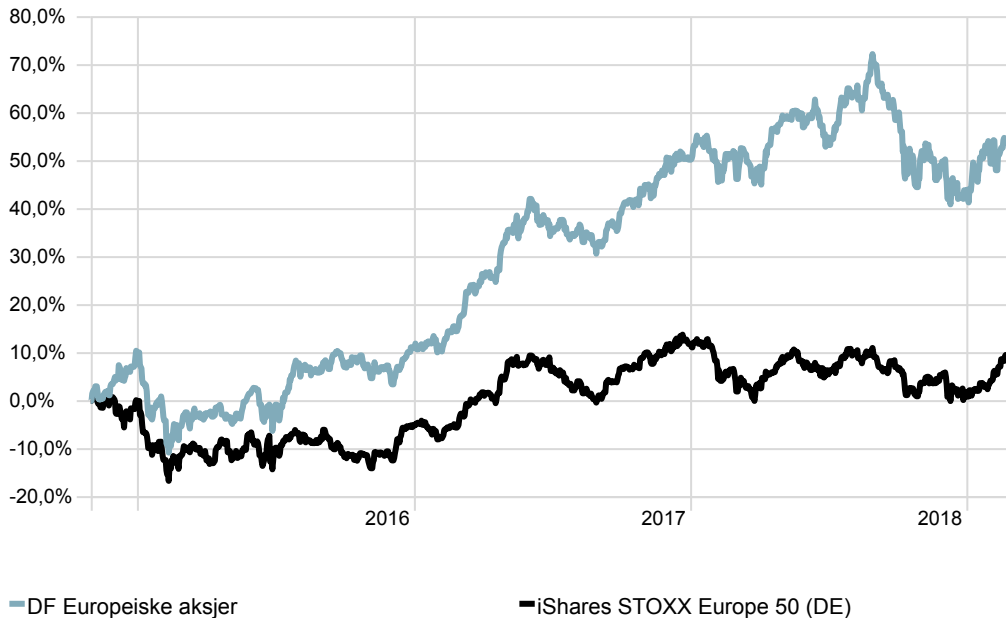
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.02.2019 to 28.02.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Hembla AB B	11,00%	2,71%	0,30%
Alfa Laval AB	11,00%	-1,92%	-0,22%
International Petroleum Corp	10,50%	31,59%	3,38%
Axactor SE	8,00%	-8,56%	-0,70%
Vestas Wind Systems A/S	7,50%	2,25%	0,17%
Alimak Group AB	6,50%	12,94%	0,86%
Aker ASA A	6,00%	9,29%	0,57%
Grieg Seafood ASA	6,00%	2,85%	0,17%
Investor AB B	5,50%	3,30%	0,19%
Mowi ASA	5,50%	7,76%	0,44%
Nordic Semiconductor ASA	4,50%	24,44%	1,12%
Equinor ASA	4,50%	0,77%	0,04%
SKF AB B	4,00%	1,80%	0,07%
Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	4,00%	6,36%	0,26%
Yara International ASA	3,50%	3,45%	0,12%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019



## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	6,11%	1,02%											7,19%
2018	0,75%	0,24%	-2,23%	6,60%	-0,61%	-1,42%	5,83%	3,73%	-6,81%	-5,16%	-0,89%	-3,74%	-4,55%
2017	-0,87%	4,83%	9,55%	5,15%	4,85%	-3,00%	-0,65%	-1,20%	4,79%	3,39%	4,82%	-0,30%	35,31%
2016	-9,02%	-4,51%	1,22%	-0,53%	6,15%	-4,78%	10,46%	-1,34%	0,88%	0,50%	-2,07%	5,44%	0,87%
2015	4,18%	4,79%	1,98%	-2,08%	4,54%	-3,28%	6,62%	-1,35%	0,53%	4,71%	3,87%	6,01%	34,38%

## Historisk avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Europeiske aksjer	1,02%	3,18%	-9,62%	7,19%	1,31%	17,14%
iShares STOXX Europe 50 (DE)	5,60%	3,64%	0,41%	8,52%	4,22%	7,23%

## Mandat - rammer

Europeiske aksjer  
Referanseindeks: Stoxx Europe 50  
Forvalter: Peter Sjøholm, Neox Capital



## Statistikk

Time Period: 01.10.2010 to 28.02.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	16,06%	8,32%	7,75%
Standard avvik	14,65%	11,40%	3,25%
Sharpe Ratio	1,01	0,66	0,36
Beta	0,94	1,00	-0,06
Obs. > indeks	55%	100%	-45%

## Porteføljeendringer

Ingen endringer i februar.

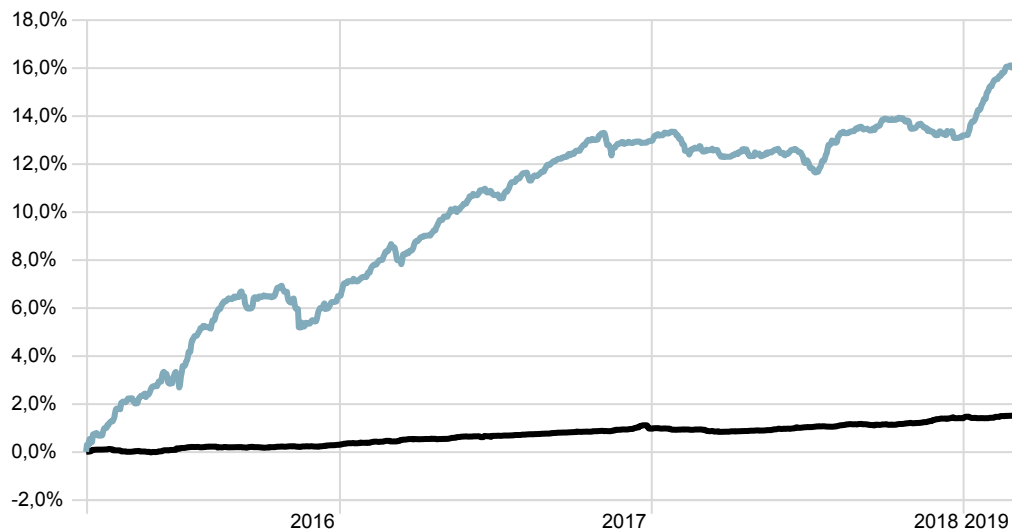
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.02.2019 to 28.02.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Wirecard AG	9,00%	-16,76%	-1,54%
Nemetschek SE	9,00%	15,07%	1,38%
Sofina SA	9,00%	-0,01%	0,00%
Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	9,00%	7,22%	0,66%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	7,75%	-0,83%	-0,07%
Helvetia Holding AG	5,50%	2,93%	0,16%
Ackermans & Van Haaren NV	5,00%	-0,18%	-0,01%
Wallenstam AB B	4,67%	-5,64%	-0,27%
ELMOS Semiconductor AG	4,35%	3,02%	0,13%
United International Enterprises Ltd	4,20%	1,89%	0,08%
Atos SE	4,00%	6,62%	0,27%
United Internet AG	4,00%	-5,78%	-0,24%
Aalberts Industries NV	3,96%	6,94%	0,28%
Cargotec Oyj B	3,89%	8,48%	0,34%
Norsk Hydro ASA	3,89%	-8,94%	-0,35%
freenet AG	3,50%	-1,69%	-0,06%
Intrum AB	3,21%	6,72%	0,22%
Wallenius Wilhelmsen ASA	2,24%	-7,72%	-0,18%
Stolt-Nielsen Ltd	1,84%	13,16%	0,25%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 10.03.2016 to 28.02.2019



— DF Norge Allokering Renter      — OSE Statsobligasjonsind 1.00

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	1,74%	0,77%											2,53%
2018	0,23%	-0,52%	-0,29%	0,05%	0,14%	-0,42%	0,84%	0,48%	0,28%	-0,30%	-0,26%	-0,01%	0,21%
2017	0,73%	1,15%	0,25%	0,82%	0,74%	0,21%	0,66%	0,44%	0,45%	0,65%	-0,29%	0,11%	6,07%
2016				1,25%	0,54%	0,52%	1,82%	1,22%	-0,02%	0,20%	-1,11%	0,95%	
2015													

## Historisk avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Norge Allokering Renter	0,77%	2,52%	2,23%	2,53%	3,05%	
OSE Statsobligasjonsind 1.00	0,08%	0,13%	0,33%	0,09%	0,56%	0,51%

## Mandat - rammer

100 % renteandel  
 Referanseindeks: ST3X  
 Porteføljekostnad: Ca 0,5% netto pr år  
 Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.04.2016 to 28.02.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	4,89%	0,48%	4,41%
Standard avvik	2,18%	0,20%	1,98%
Tracking Error	2,19%	0,00%	2,19%
Information Ratio (arith)	2,01		
Sharpe Ratio	1,97	-0,23	2,21
Obs. > indeks	74%	100%	-26%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i februar.

## Allokering

Norden: 70 %  
 Global: 30 %

## Faktisk

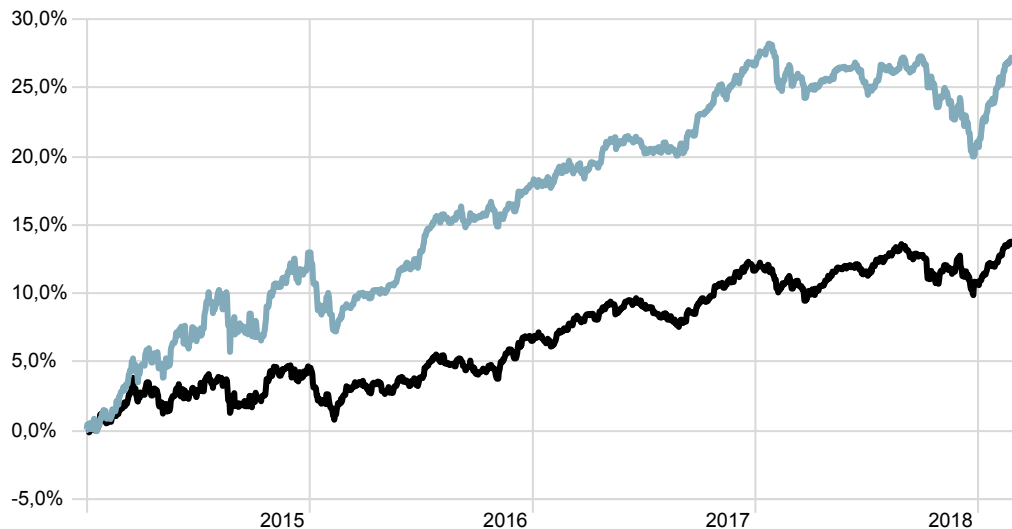
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.02.2019 to 28.02.2019

	Porteføljvekt	Avkastning	Bidrag
Pareto Nordic Corporate Bond B	40,00%	0,30%	0,12%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	30,00%	1,33%	0,40%
Holberg Kreditt A	30,00%	0,85%	0,26%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 31.12.2014 to 28.02.2019



— DF Norge Allokering Defensiv      — 25 % MSCI ACWI + 75 % ST3X

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	3,18%	1,88%											5,11%
2018	0,77%	-0,89%	-1,21%	0,53%	0,61%	-0,73%	0,87%	0,54%	0,06%	-2,41%	-0,42%	-2,15%	-4,41%
2017	-0,21%	1,20%	-0,12%	1,38%	0,29%	-0,25%	-0,32%	0,36%	1,89%	1,55%	0,81%	0,59%	7,37%
2016	-2,90%	-0,70%	0,77%	0,30%	1,54%	0,83%	2,47%	0,15%	-0,14%	0,42%	0,41%	1,24%	4,38%
2015	1,41%	1,41%	1,82%	-0,17%	2,28%	-0,39%	2,53%	-0,85%	-0,60%	2,05%	1,86%	1,01%	12,98%

## Historisk avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Norge Allokering Defensiv	1,88%	2,85%	0,02%	5,11%	0,61%	5,31%
25 % MSCI ACWI + 75 % ST3X	1,13%	0,78%	0,02%	2,45%	2,33%	3,42%

## Mandat - Rammer

20 % - 40 % aksjeandel  
 40 % - 80 % renteandel  
 0 % - 20 % alternative produkter  
 Referanseindeks: 25% MSCI ACWI + 75 % ST3X  
 Porteføljekostnad: Ca 0,5% netto pr år  
 Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	4,51%	2,66%	1,85%
Standard avvik	4,28%	2,87%	1,41%
Tracking Error	2,61%	0,00%	2,61%
Information Ratio (arith)	0,71		
Sharpe Ratio	0,93	0,75	0,18
Obs. > indeks	63%	100%	-38%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i februar.

## Allokering

	Faktisk	Referanse	Avvik
Aksjeandel:	30 %	30 %	
Renteandel:	70 %	60 %	+ 10 %
Alternative:		10 %	- 10 %

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.02.2019 to 28.02.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	20,00%	1,33%	0,27%
Storm Bond ICN NOK	20,00%	0,88%	0,18%
Pareto Nordic Corporate Bond B	15,00%	0,30%	0,04%
Alfred Berg Income NOK	15,00%	0,54%	0,08%
Sector Healthcare Value B NOK	10,00%	2,91%	0,29%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	10,00%	4,12%	0,41%
Equitile Resilience Feeder E Grs NOK Acc	10,00%	6,10%	0,61%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019



— DF Norge Allokering Moderat

— 50 % MSCI ACWI + 50 % ST3X

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	5,68%	2,69%											8,53%
2018	0,60%	-1,35%	-1,83%	1,57%	0,57%	-0,88%	2,33%	1,21%	-0,37%	-4,28%	0,04%	-4,28%	-6,70%
2017	-0,62%	2,09%	-0,05%	2,26%	0,96%	0,29%	-1,30%	0,16%	2,31%	1,79%	0,89%	0,34%	9,43%
2016	-4,46%	-0,09%	1,19%	0,32%	3,73%	-1,15%	4,16%	-0,16%	-1,37%	0,89%	-0,01%	1,59%	4,45%
2015	2,28%	2,52%	2,49%	-1,23%	2,28%	-0,61%	3,78%	-1,50%	-1,32%	3,77%	1,97%	0,98%	16,30%

## Historisk avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Norge Allokering Moderat	2,69%	3,88%	-0,89%	8,53%	2,03%	6,63%
50 % MSCI ACWI + 50 % ST3X	2,18%	1,38%	-0,38%	4,84%	4,01%	6,34%

## Mandat - rammer

40 % - 60 % aksjeandel

20 % - 60 % renteandel

0 % - 20 % alternative produkter

Referanseindeks: 50 % MSCI ACWI + 50 % ST3X

Porteføljekostnad: Ca 0,8 % netto pr år

Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	5,40%	4,73%	0,67%
Standard avvik	7,23%	5,68%	1,55%
Tracking Error	3,77%	0,00%	3,77%
Information Ratio (arith)	0,18		
Sharpe Ratio	0,69	0,75	-0,06
Obs. > indeks	60%	100%	-40%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i februar.

## Allokering

## Faktisk

## Referanse

## Avvik

Aksjeandel:	60 %	50 %	+ 10 %
Renteandel:	40 %	40 %	
Alternative:		10 %	- 10 %

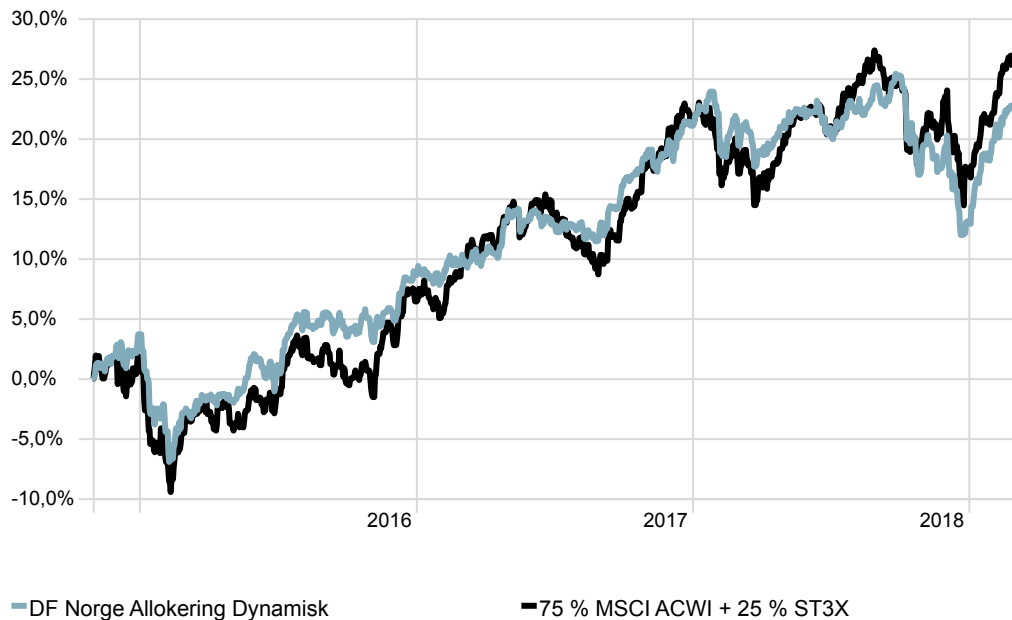
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.02.2019 to 28.02.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Sector Healthcare Value B NOK	20,00%	2,91%	0,58%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	20,00%	1,33%	0,27%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	20,00%	4,12%	0,82%
Pareto Nordic Corporate Bond B	20,00%	0,30%	0,06%
OPM Listed Private Equity	10,00%	3,50%	0,35%
DNB Miljøinvest	10,00%	6,10%	0,61%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019



## Mandat - rammer

50 % - 80 % aksjeandel  
 0 % - 50 % renteandel  
 0 % - 20 % alternative produkter  
 Referanseindeks: 75 % MSCI ACWI + 25 % ST3X  
 Porteføljekostnad: Ca 0,9 % netto pr år  
 Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	6,26%	7,18%	-0,92%
Standard avvik	8,17%	8,51%	-0,34%
Tracking Error	4,36%	0,00%	4,36%
Information Ratio (arith)	-0,21		
Sharpe Ratio	0,72	0,80	-0,08
Obs. > indeks	48%	100%	-53%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i februar.

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	5,74%	2,30%											8,18%
2018	1,33%	-0,89%	-2,18%	1,81%	0,74%	-0,89%	1,52%	1,37%	0,48%	-4,83%	0,27%	-5,17%	-6,55%
2017	-0,76%	1,56%	0,78%	2,52%	0,13%	-0,39%	-0,42%	0,19%	3,12%	2,30%	0,95%	1,00%	11,46%
2016	-6,01%	-0,31%	1,17%	-0,14%	3,95%	-1,68%	4,58%	0,05%	-1,42%	1,25%	0,73%	2,90%	4,76%
2015	2,51%	2,71%	3,48%	-0,16%	2,76%	-0,66%	2,87%	-1,91%	-0,97%	3,91%	2,03%	1,65%	19,59%

## Historisk avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Norge Allokering Dynamisk	2,30%	2,58%	-1,64%	8,18%	0,65%	8,00%
75 % MSCI ACWI + 25 % ST3X	3,27%	2,00%	-0,69%	7,31%	6,03%	9,68%

## Allokering

	Faktisk	Referanse	Avvik
Aksjeandel:	70 %	65 %	+ 5 %
Renteandel:	30 %	25 %	+ 5 %
Alternative:		10 %	- 10 %

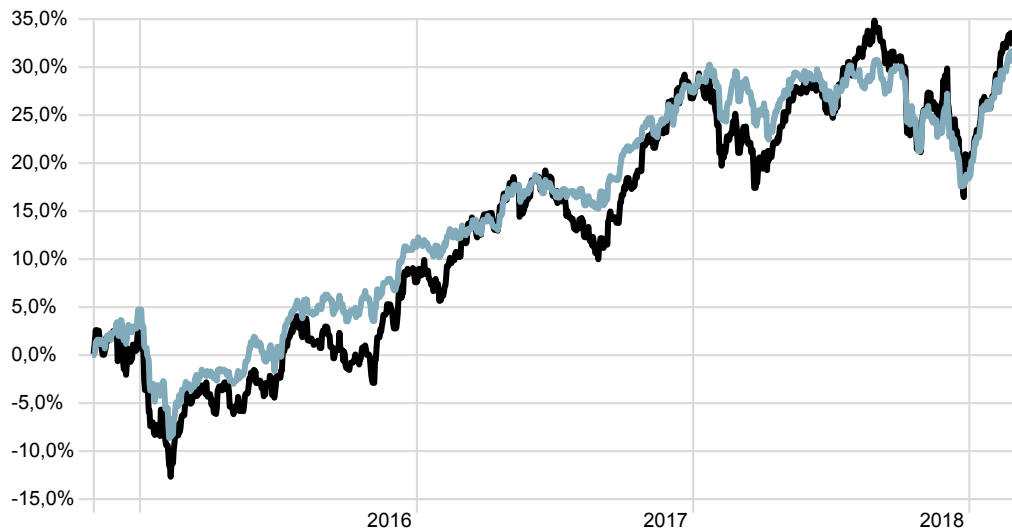
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.02.2019 to 28.02.2019

	Porteføljeevkt	Avkastning	Bidrag
Sector Healthcare Value B NOK	20,00%	2,91%	0,58%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	20,00%	4,12%	0,82%
Storm Bond ICN NOK	20,00%	0,88%	0,18%
OPM Listed Private Equity	10,00%	3,50%	0,35%
iShares MSCI Russia ADR/GDR ETF USD Acc	10,00%	-0,98%	-0,10%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	10,00%	1,33%	0,13%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	10,00%	3,85%	0,38%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019



— DF Norge Allokering Offensiv      — MSCI ACWI All Cap NR USD

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	7,02%	2,90%											10,13%
2018	0,65%	0,93%	-3,07%	1,14%	1,49%	-1,05%	1,50%	1,05%	-0,65%	-4,35%	1,21%	-5,82%	-7,09%
2017	-0,99%	1,85%	1,51%	2,10%	0,80%	-0,18%	-0,52%	0,06%	3,73%	2,87%	1,46%	1,06%	14,53%
2016	-7,54%	-0,38%	1,59%	-0,71%	4,73%	-1,93%	5,10%	0,59%	-2,04%	1,99%	1,88%	3,46%	6,25%
2015	3,25%	3,26%	4,33%	-0,81%	3,35%	-0,81%	3,80%	-2,07%	-1,28%	5,11%	2,48%	2,19%	24,94%

## Historisk avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Norge Allokering Offensiv	2,90%	3,71%	-0,26%	10,13%	0,72%	10,57%
MSCI ACWI All Cap NR USD	4,28%	2,40%	-1,42%	9,69%	7,11%	12,16%

## Mandat - rammer

70 % - 100 % aksjeandel  
 0 % - 30 % renteandel  
 0 % - 20 % alternative produkter  
 Referanseindeks: MSCI ACWI  
 Porteføljekostnad: Ca 1,0 % netto pr år  
 Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	8,29%	8,74%	-0,45%
Standard avvik	9,54%	11,32%	-1,78%
Tracking Error	5,14%	0,00%	5,14%
Information Ratio (arith)	-0,09		
Sharpe Ratio	0,83	0,75	0,08
Obs. > indeks	55%	100%	-45%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i februar.

## Allokering

	Faktisk	Referanse	Avvik
Aksjeandel:	80 %	80 %	
Renteandel:	20 %	10 %	+ 10 %
Alternative:		10 %	- 10 %

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.02.2019 to 28.02.2019

	Porteføljvekt	Avkastning	Bidrag
DNB Teknologi	15,00%	4,36%	0,65%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	15,00%	4,12%	0,62%
BGF World Financials D2	10,00%	5,82%	0,58%
DNB Miljøinvest	10,00%	6,10%	0,61%
iShares MSCI Russia ADR/GDR ETF USD Acc	10,00%	-0,98%	-0,10%
East Capital Ryssland	10,00%	-0,24%	-0,02%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	10,00%	1,33%	0,13%
Storm Bond ICN NOK	10,00%	0,88%	0,09%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	10,00%	3,85%	0,38%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019



— DF Norge Allokering 100      — MSCI ACWI All Cap NR USD

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	7,02%	4,01%											11,31%
2018	0,48%	0,69%	-3,53%	1,53%	2,50%	-1,14%	1,92%	1,57%	-0,83%	-5,37%	2,05%	-6,90%	-7,31%
2017	-0,80%	2,84%	1,61%	2,75%	0,91%	0,54%	-1,04%	0,55%	4,55%	2,96%	1,77%	0,98%	18,97%
2016	-9,39%	-1,33%	1,09%	-1,70%	5,55%	-2,14%	5,88%	0,60%	-2,46%	2,04%	2,73%	3,11%	3,05%
2015	4,09%	3,77%	5,59%	-0,61%	3,98%	-1,21%	4,35%	-2,36%	-1,13%	6,18%	3,10%	3,26%	32,60%

## Historisk avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Norge Allokering 100	4,01%	3,64%	-0,75%	11,31%	1,98%	12,26%
MSCI ACWI All Cap NR USD	4,28%	2,40%	-1,42%	9,69%	7,11%	12,16%

## Mandat - rammer

80 % - 100 % aksjeandel  
 0 % - 20 % alternative produkter  
 Referanseindeks: MSCI ACWI  
 Porteføljekostnad: Ca 1,0 % netto pr år  
 Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 28.02.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	9,34%	8,74%	0,60%
Standard avvik	11,33%	11,32%	0,01%
Tracking Error	4,88%	0,00%	4,88%
Information Ratio (arith)	0,12		
Sharpe Ratio	0,80	0,75	0,05
Obs. > indeks	48%	100%	-53%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i februar.

## Allokering

	Faktisk	Referanse	Avvik
Aksjeandel:	100 %	90 %	+ 10 %
Alternative:		10 %	- 10 %

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.02.2019 to 28.02.2019

	Porteføljvekt	Avkastning	Bidrag
DNB Teknologi	20,00%	4,36%	0,87%
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE)	20,00%	3,94%	0,79%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	20,00%	4,12%	0,82%
BGF World Financials D2	10,00%	5,82%	0,58%
DNB Miljøinvest	10,00%	6,10%	0,61%
East Capital Ryssland	10,00%	-0,24%	-0,02%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	10,00%	3,85%	0,38%

## Disclaimer

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalternes dyktighet, fondenes risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Pensum Asset Management 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 utarbeidet for å gi eksisterende og potensielle investorer informasjon om porteføljenes sammensetting, risiko og historiske resultater. Investorer bør kjenne til at diskresjonær porteføljeforvaltning er en individuell tjeneste og at faktiske porteføljer og resultat vil avvike fra denne presentasjonen, som en følge av kostnader og at omfang og tidspunkt for reallokering av porteføljene ofte kan avvike fra de som presenteres.

Avkastningstall før 1.11.2015 er basert på porteføljenes sammensetting ved iverksettelse av tjenesten diskresjonær forvaltning.

I denne presentasjonen benyttes fondenes NAV-kurser ved beregning av resultater. Enkelte fond utbetaler returprovisjoner. Disse tilbakeføres til kunden. Forvaltningskostnader til Pensum Asset Management og transaksjonsavgifter vil også påvirke faktisk resultat.

## Pensum Asset Management – org.nr 914 831 296

Pensum Asset Management er et verdipapirforetak med virksomhet i Norge, Sverige og Luxemburg.

Pensum Asset Management er under tilsyn av Finanstilsynet.

Pensum Asset Management eies i fellesskap av norske Pensum Group AS og svenske CMI Group AB.

Våre tjenester:

- Investeringsrådgivning
- Diskresjonær Forvaltning
- Corporate Finance
- Fondsadministrasjon

## Kontaktinformasjon

Oslo  
Ramstadsletta 17  
1363 Høvik  
+47 23 89 68 44

Stockholm  
Kungsträdgårdsgatan 18  
Box 7121  
103 87 Stockholm  
+46 8 41 00 65 00

Malmö  
Skomakaregatan 6-8  
211 34 Malmö  
+46 8 41 00 65 00

Luxembourg  
41, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
+352 27 04 25 30

