



# Diskresjonær Forvaltning

## Aksjer Fond

---

Månedrappporter

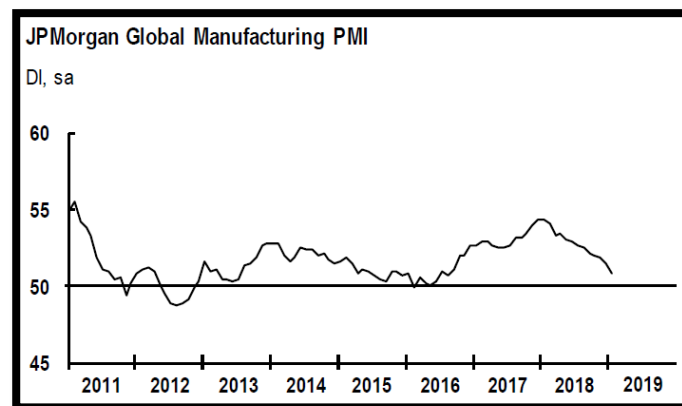
Januar 2019

*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).*

Nøkkelordet for utviklingen i januar er *gjeninnhenting* etter den svake utviklingen i fjerde kvartal. Dette gjelder så vel aksjer, som høyrenteobligasjoner og råvarer. Viktigste enkeltfaktor for det positive stemningsskiftet i markedet er «snuoperasjonen» til den amerikanske sentralbanken. FED-sjef Jerome Powell mente i oktober at de var langt unna nøytralrente, i november at markedrentene ikke var langt unna nøytralt nivå, og så i januar at de vil være tålmodige og inntar en vente-og-se holdning til videre renteoppgang. Det er trolig mange grunner til denne helomvendingen, men vi får håpe at president Trumps kritikk av sentralbankens rentesetting ikke er blant dem. Derimot tror vi markedets reaksjon i fjerde kvartal på kvantitative innstramminger og signaler om renteøkninger, svakere globale vekstimpulser og fortsatt fravær av vesentlige inflasjonsimpulser, er plausible forklaringer. Også i eurosonen ser vi at sentralbanken innser at programmet for tilbakekjøp av obligasjoner som ble avsluttet ved årsslutt trolig bør erstattes av andre stimulanser. Selv i Kina, som sterkt ønsker å begrense kredittveksten, er det klare tegn til oppmykning som gjør det lettere å øke utlånene igjen.

Det er flere nære politiske hendelser som kan dra markedet i den ene eller andre retningen. «Våpenhvilen» som Donald Trump og Xi Jinping inngikk i slutten av november for å få bedre tid til å inngå en handelsavtale utløper 1. mars. Avtalen ventes blant annet også å omfatte immaterielle rettigheter og muligheter for å etablere finansforetak i Kina. Den 29. mars er planen at Storbritannia forlater EU, og den 15. februar avsluttes den midlertidige opphevingen av nedstengningen av deler av det amerikanske statsapparatet etter at det ikke er oppnådd enighet om finansiering av budsjettet for 2019.

Makroindikatorerne fortsatte å svekkes i januar. Innkjøpssjefsindeksen for global industri falt til det laveste nivået på to og et halvt år, og er nå faretruende nær å signalisere stagnasjon. Nivået på 50,7 (50 innebærer nullvekst) er niende måned på rad med fall, hvor særlig Kina trekker i negativ retning med det laveste nivået på nesten tre år. USA er lyspunktet med solide målinger og stigende optimisme i januar sammenlignet med desember (54,9 vs 53,8). Som i foregående måneder er eksport det svakeste delkomponentet i målingene.



Den amerikanske arbeidsmarkedsrapporten underbygger at den økonomiske utviklingen er sterk i verdens største økonomi. Det ble skapt 304 000 jobber, og lønnsveksten endte på 3,2% siste år. Til sammenligning var gjennomsnittet i 2018 på 223 000 nye jobber pr måned. Til tross for solid jobbvekst steg arbeidsledigheten ett tidels poeng til 4,0%, noe som skyldes at stadig flere tar del i arbeidsstyrken. Dette bidrar også til å begrense lønnsveksten og dermed i neste omgang inflasjonen.

## Aksjemarkedet i januar

Globalindeksen steg i januar 8,1% i USD og 5,2% målt i NOK. Oslo Børs steg 4,5%. Som et enkeltstående unntak fra den brede oppgangen falt indiske aksjer 4% målt i NOK. Sektormessig ble energi beste sektor, mens mer defensive helseaksjer ble hengende noe etter i oppgangen. Energisektoren ble trukket opp av oljeprisen som steg ca 15% (Brent spot). Et aktuelt spørsmål er om markedet er i ferd med å prise inn en for høy sannsynlighet for positive utfall av de forannevnte geopolitiske utfordringene, noe fryktindikatoren, VIX-indeksen, kan indikere (se under)



## Oslo Børs

Oljeserviceindeksen på Oslo Børs fikk godt utbytte av oljeprisoppgangen, og ble med 20,2% oppgang beste delsektor i januar. Andre positive sektorer ble forsyning med +11%, finans med +8,7% og energi med +8,6%. Svakest utvikling ga helse med -4,9%, kommunikasjon med -3,3% og industri med +1,2%.

Månedens beste aksjer ble Avocet Mining (+277,4%), Petroleum Geo-Services (+60,8%), Dolphin Drilling (+43,9%), RAK Petroleum (+43,6%) og Borgestad (+39,8%). Taperne ble Cxense (-62,7%), Next Biometrics (-59,1%), Norwegian Air (-25,8%), Star Bulk Carriers (-23,1%) og Gaming Innovation (-18,0%).

# Markedskommentar – Januar 2018

## Rentemarkedet i januar

Sentralbankene har inntatt en vente og se holdning på nyåret. Ingen av de større vestlige sentralbankene, og heller ingen av de nordiske, endret styringsrenten på sine møter i januar. Dette kan også ses i rentemarkedet hvor det kun har vært mindre bevegelser i lange renter. I USA falt både to og ti års statsobligasjonsrenter med ca fem basispunkter, noe som medførte en tilnærmet uendret rentekurve, hvor differansen mellom ti og to års renter fortsatt ligger på ca. 17 basispunkter. Altså forholdsvis nær negativt territorium, som gjerne anses som et forvarsel på en kommende resesjon.

I Norge steg 3 års renten fra 1,19% til 1,22%, 5 års renten falt fra 1,43% til 1,37% og 10 års renten falt fra 1,79% til 1,76%. Tilvarende falt rentene noe også i Sverige.

Derimot var det langt større bevegelser i kreditt-premiene som kom kraftig inn for høyrente-obligasjoner, og da særlig i USA og i vekstmarkedene, og i noe mindre grad i Norden og Europa.



Asia Corporate Plus Credit Spreads

Avkastning	NOK		SEK		Lokal valuta	
	Januar	2019	Januar	2019	Januar	2019
Oslo – OSEBX	+4,48%	+4,48%	+9,60%	+9,60%	+4,48%	+4,48%
Stockholm – OMX St.holm	+2,61%	+2,61%	+7,64%	+7,64%	+7,64%	+7,64%
USA – S&P 500	+5,07%	+5,07%	+10,22%	+10,22%	+8,01%	+8,01%
Europa – MSCI Europa	+3,69%	+3,69%	+8,77%	+8,77%	+6,19%	+6,19%
Japan – Nikkei 225	+1,79%	+1,79%	+6,78%	+6,78%	+3,80%	+3,80%
Kina – CSI 300	+5,92%	+5,92%	+11,11%	+11,11%	+6,34%	+6,34%
Russland – MOCEX	+9,26%	+9,26%	+14,62%	+14,62%	+6,02%	+6,02%
India – Sensex	-4,01%	-4,01%	+0,70%	+0,70%	+0,52%	+0,52%
Brasil - Bovespa	+14,59%	+14,59%	+20,20%	+20,20%	+10,71%	+10,71%
Verden – MSCI ACWI	+5,19%	+5,19%	+10,34%	+10,34%	+8,13%	+8,13%
Vekstmarkeder – MSCI EMI	+5,95%	+5,95%	+11,15%	+11,15%	+8,92%	+8,92%
Frontier – MSCI FMI	+1,91%	+1,91%	+6,90%	+6,90%	+4,76%	+4,76%
Norden – MSCI	+3,29%	+3,29%	+8,35%	+8,35%	+6,18%	+6,18%

# Aksjeporteføljer

## Historisk avkastning



4

	Avk. Jan. 2019	Avk. siste 3 måneder	Avk. siste 6 måneder	Avk. hittil i år	Avk. siste 12 måneder	2018	2017	2016
Norske aksjer Utbytte*	+ 6,38 %	- 1,96 %	- 3,35 %	+ 6,38 %	+ 10,56 %	+ 4,73 %	+ 24,16%	+ 35,81 %
Norske aksjer Selektiv*	+ 7,97 %	- 5,68 %	- 6,68 %	+ 7,97 %	+ 7,95 %	+ 0,92 %		
Norske aksjer Vekst	+ 8,82 %	- 9,34 %	- 12,47 %	+ 8,82 %	+ 0,78 %	- 5,83 %	+ 4,15 %	+ 16,31 %
Norske aksjer Energi	+ 13,48 %	- 16,89 %	- 16,85 %	+ 13,48 %				
Nordiske aksjer Utbytte	+ 5,89 %	- 0,41 %	- 2,37 %	+ 5,89 %	+ 10,19 %	+ 3,56 %	+ 15,54 %	- 0,92 %
Nordiske aksjer Vekst	+ 6,36 %	- 2,45 %	- 8,63 %	+ 6,36 %	+ 0,19 %	- 5,89 %	+ 8,56 %	+ 11,40 %
Europeiske aksjer	+ 6,11 %	+ 1,23 %	- 7,20 %	+ 6,11 %	+ 0,52 %	- 4,55 %	+ 35,31 %	+ 0,87 %

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

# Fondsporteføljer

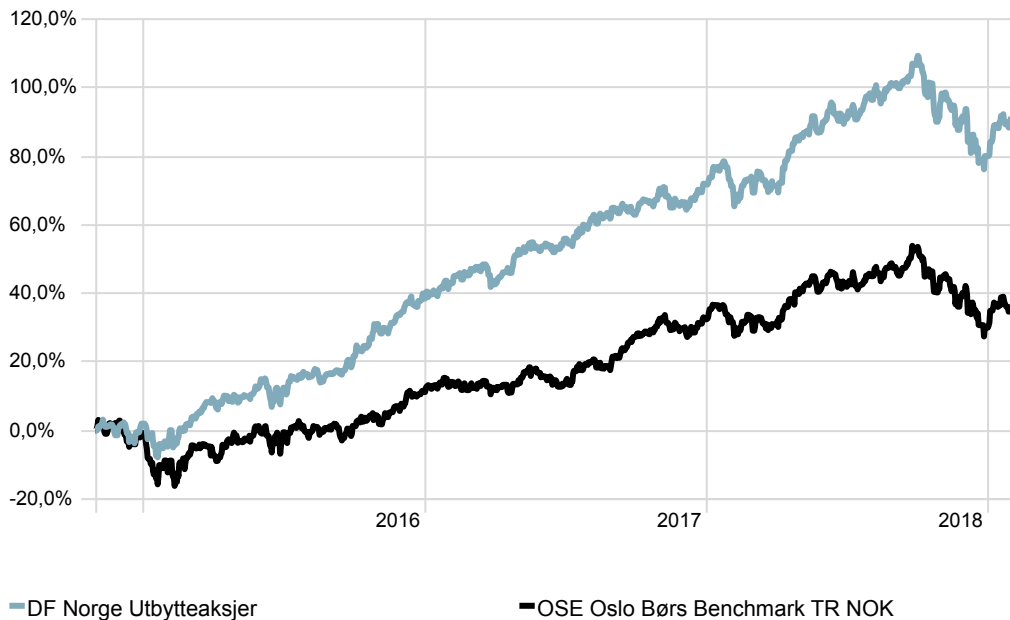
## Historisk avkastning



	<b>Avk. Jan. 2019</b>	<b>Avk. siste 3 måneder</b>	<b>Avk. siste 6 måneder</b>	<b>Avk. hittil i år</b>	<b>Avk. siste 12 måneder</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Renter	+ 1,74 %	+ 1,47 %	+ 1,93 %	+ 1,74 %	+ 1,72 %	+ 0,21 %	+ 6,07%	
Defensiv	+ 3,18 %	+ 0,54 %	- 1,29 %	+ 3,18 %	- 2,13 %	- 4,41 %	+ 7,37 %	+ 4,38 %
Moderat	+ 5,68 %	+ 1,20 %	- 2,32 %	+ 5,68 %	- 1,99 %	- 6,70 %	+ 9,43 %	+ 4,45 %
Dynamisk	+ 5,74 %	+ 0,54 %	- 2,54 %	+ 5,74 %	- 2,49 %	- 6,55 %	+ 11,46 %	+ 4,76 %
Offensiv	+ 7,02 %	+ 2,00 %	- 2,06 %	+ 7,02 %	- 1,20 %	- 7,09 %	+ 14,53 %	+ 6,25 %
100	+ 7,02 %	+ 1,68 %	- 3,07 %	+ 7,02 %	- 1,27 %	- 7,31 %	+ 18,97 %	+ 3,05 %

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.01.2019



## Mandat - rammer

Norske aksjer  
Referanseindeks: OSEBX  
Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 31.01.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	22,13%	9,87%	12,27%
Standard avvik	11,61%	11,10%	0,51%
Sharpe Ratio	1,75	0,86	0,89
Beta	0,72	1,00	-0,28
Obs. > indeks	67%	100%	-33%

## Porteføljeendringer

Vi solgte ut posisjonen i Sparebanken 1 SR Bank og kjøpte inn i DNB. Begrunnelsen for byttet er at DNB gjennom høsten falt mer enn sparebankene og vi finner DNB nå mer attraktiv både målt etter utbytte (inkl. forventede tilbakekjøp) og multipler.

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	6,38%												6,38%
2018	0,78%	0,47%	-1,57%	7,74%	2,33%	1,06%	3,82%	1,25%	3,00%	-5,46%	-2,09%	-5,88%	4,73%
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	6,38%	-1,96%	-3,35%	6,38%	10,56%	25,57%
OSE BXL Benchmark Index Linked/TOTX	4,48%	-6,11%	-6,82%	4,48%	3,00%	14,19%

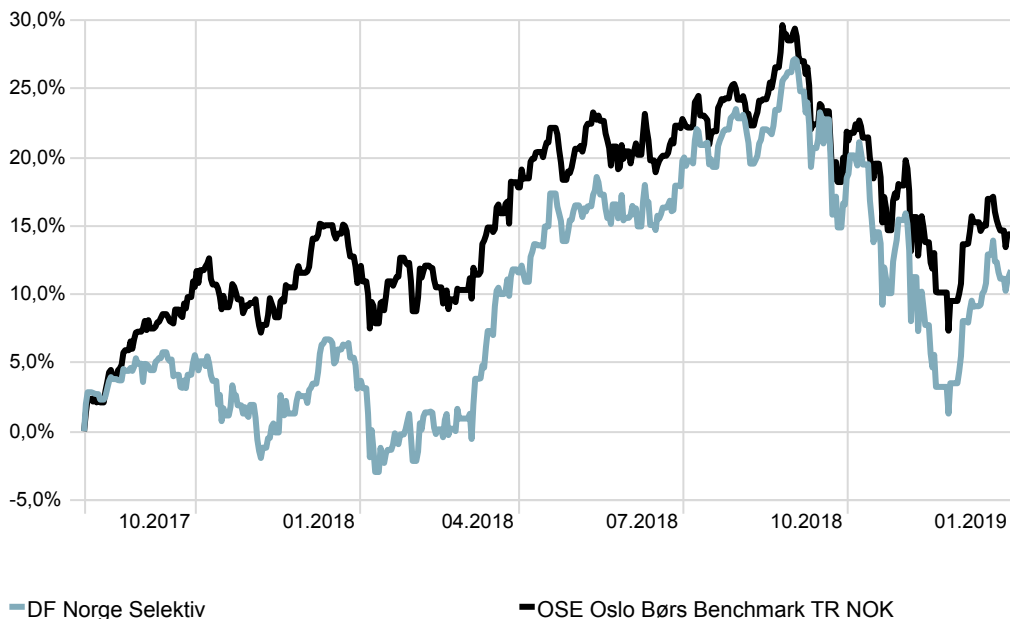
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.01.2019 to 31.01.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Storebrand ASA	9,81%	4,70%	0,47%
Scatec Solar ASA	8,47%	13,82%	1,18%
SpareBank 1 Nord-Norge	7,74%	5,10%	0,40%
SpareBank 1 SMN	7,69%	2,85%	0,22%
DNB ASA	7,68%	8,11%	0,33%
Aker ASA A	6,61%	28,14%	1,82%
ABG Sundal Collier Holding ASA	6,25%	-3,96%	-0,26%
Ocean Yield ASA	6,00%	2,20%	0,15%
Atea ASA	5,90%	5,05%	0,31%
Elkem ASA Ordinary Shares	5,72%	9,93%	0,57%
Norsk Hydro ASA	5,00%	-0,74%	-0,04%
Europris ASA	4,66%	17,06%	0,81%
StrongPoint ASA	4,29%	-1,57%	-0,07%
Equinor ASA	3,95%	4,93%	0,20%
Leroy Seafood Group ASA	3,20%	1,82%	0,06%
SpareBank 1 SR Bank ASA	2,82%	3,25%	0,21%
Grieg Seafood ASA	2,20%	6,16%	0,14%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 30.08.2017 to 31.01.2019



## Mandat - rammer

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



## Statistikk

Time Period: 01.09.2017 to 31.01.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	9,57%	12,90%	-3,33%
Standard avvik	17,25%	12,82%	4,43%
Sharpe Ratio	0,43	0,69	-0,26
Beta	1,21	1,00	0,21
Obs. > indeks	47%	100%	-53%

## Porteføljeendringer

Vi benyttet kapitalen vi fikk etter nedvektingen i sjømataksjer i høst til å vekte opp Pareto Bank. Pareto Bank er en prosjektbank som vokser sterkt og prisen til lave multipler (f. eks, er P/E 2019 ca 5,7x). Videre gjorde vi en rokkering innen finans ved at vi solgte Sbanken og kjøpte DNB. DNB betaler vesentlig høyere utbytter enn Sbanken og vi mener Sbankens teknologiske fordel er mer eller mindre tatt inn av konkurrentene.

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	7,97%												7,97%
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	7,97%	-5,68%	-6,68%	7,97%	7,95%	
OSE BXL Benchmark Index Linked/TOTX	4,48%	-6,11%	-6,82%	4,48%	3,00%	14,19%

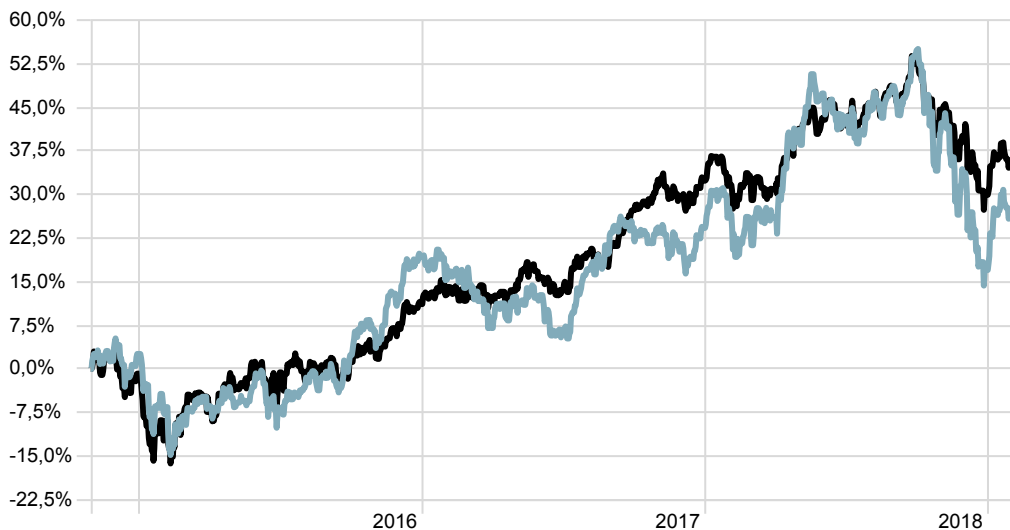
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.01.2019 to 31.01.2019

	Porteføljevkt	Avkastning	Bidrag
DNO ASA A	12,26%	29,24%	3,69%
Aker BP ASA	12,06%	28,81%	3,55%
Mowi ASA	8,81%	1,59%	0,15%
EVRY ASA	7,68%	-2,07%	-0,18%
Axactor SE	7,01%	11,21%	0,82%
Data Respons ASA	6,47%	11,11%	0,76%
NRC Group ASA	5,88%	-10,43%	-0,70%
Storebrand ASA	5,76%	4,70%	0,29%
Yara International ASA	5,68%	4,38%	0,26%
Sbanken ASA	5,20%	2,93%	0,30%
DNB ASA	4,52%	-1,78%	-0,19%
Norwegian Finans Holding ASA	3,65%	3,36%	0,13%
Nordic Semiconductor ASA	3,37%	1,21%	0,05%
Nordic Nanovector ASA	3,20%	-16,55%	-0,54%
Pareto Bank ASA	2,26%	-1,37%	-0,08%
Grieg Seafood ASA	1,95%	6,16%	0,13%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.01.2019



— DF Norge Vekstaksjer

— OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	8,82%												8,82%
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	8,82%	-9,34%	-12,47%	8,82%	0,78%	9,98%
OSE BXLT Benchmark Index Linked/TOTX	4,48%	-6,11%	-6,82%	4,48%	3,00%	14,19%

## Mandat - rammer

Norske aksjer  
Referanseindeks: OSEBX  
Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 31.01.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	7,72%	9,87%	-2,15%
Standard avvik	17,91%	11,10%	6,82%
Sharpe Ratio	0,47	0,86	-0,38
Beta	1,27	1,00	0,27
Obs. > indeks	62%	100%	-38%

## Porteføljeendringer

Vi tok del i kapitalutvidelsen i Nordic Nanovector (NANO). Selskapet hentet inn kapital for å finansiere videre studier av Betalutin med mål om å kommersialisere produktet i 2020. Beholdningen i NANO ble dermed økt fra ca 3,9% til ca 6,3%.

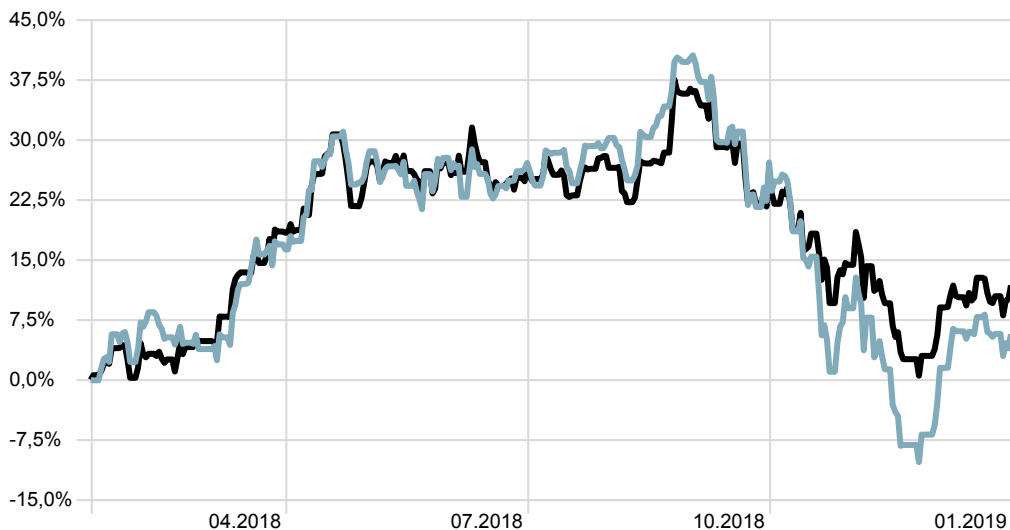
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.01.2019 to 31.01.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
DNO ASA A	12,05%	29,24%	3,73%
Yara International ASA	10,60%	4,38%	0,51%
Equinor ASA	9,12%	4,93%	0,48%
Storebrand ASA	8,05%	4,70%	0,42%
Mowi ASA	8,02%	1,59%	0,14%
Aker ASA A	7,96%	28,14%	2,37%
Axactor SE	7,39%	11,21%	0,89%
Flex LNG Ltd	5,61%	-10,93%	-0,67%
Crayon Group Holding ASA Shs	5,53%	6,12%	0,36%
BW Offshore Ltd	4,83%	26,70%	1,36%
Nordic Nanovector ASA	4,27%	-16,55%	-0,92%
Nordic Semiconductor ASA	3,88%	1,21%	0,06%
Odfjell Drilling Ltd	3,09%	19,81%	0,65%
Grieg Seafood ASA	2,54%	6,16%	0,17%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 15.02.2018 to 31.01.2019



— 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%												13,48%
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	13,48%	-16,89%	-16,85%	13,48%		
OSE Es/Energy TR NOK	8,56%	-11,31%	-11,54%	8,56%	8,10%	21,22%

## Mandat - rammer

Norske aksjer på energiindeksen

Referanseindeks: OSE Energi

Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.03.2018 to 31.01.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	-0,25%	7,22%	-7,47%
Standard avvik	34,19%	26,20%	7,99%
Sharpe Ratio	0,13	0,39	-0,25
Beta	1,27	1,00	0,27
Obs. > indeks	36%	100%	-64%

## Porteføljeendringer

Ingen endringer i januar.

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.01.2019 to 31.01.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Flex LNG Ltd	12,71%	-10,93%	-1,43%
Equinor ASA	11,35%	4,93%	0,57%
DNO ASAA	10,77%	29,24%	3,22%
Aker ASAA	10,39%	28,14%	2,99%
TGS-NOPEC Geophysical Co ASA	9,71%	19,78%	1,96%
Subsea 7 SA	9,71%	13,60%	1,35%
BW Offshore Ltd	8,55%	26,70%	2,32%
Shelf Drilling Ltd	6,61%	-10,34%	-0,70%
Odfjell Drilling Ltd	6,35%	19,81%	1,27%
Aker Solutions ASA	5,00%	15,94%	0,81%
Archer Ltd	3,55%	8,63%	0,31%
Polarcus Ltd	3,35%	32,21%	1,08%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.01.2019



## Mandat - rammer

Nordiske aksjer  
 Referanseindeks: MSCI Nordic  
 Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 31.01.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	9,50%	4,45%	5,05%
Standard avvik	10,31%	10,86%	-0,54%
Sharpe Ratio	0,88	0,41	0,48
Beta	0,79	1,00	-0,21
Obs. > indeks	67%	100%	-33%

## Porteføljeendringer

Ingen endringer i januar.

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	5,89%												5,89%
2018	-0,48%	2,64%	-2,98%	5,69%	3,36%	-1,01%	4,81%	0,74%	0,29%	-2,97%	-2,58%	-3,46%	3,56%
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	5,89%	-0,41%	-2,37%	5,89%	10,19%	10,23%
MSCI Nordic Countries All Cap NR USD	3,29%	0,65%	-5,94%	3,29%	-2,81%	5,75%

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.01.2019 to 31.01.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Dios Fastigheter AB	10,00%	9,79%	1,00%
Aker ASA A	9,60%	28,14%	2,76%
Coor Service Management Holding AB	9,30%	-5,35%	-0,51%
Rottneros AB	8,80%	5,28%	0,47%
Ocean Yield ASA	8,50%	2,20%	0,19%
ABG Sundal Collier Holding ASA	7,70%	-3,96%	-0,31%
G4S PLC	6,90%	-0,12%	-0,01%
Leroy Seafood Group ASA	6,70%	1,82%	0,12%
SpareBank 1 SMN	5,70%	2,85%	0,17%
Scandic Hotels Group AB	5,30%	5,34%	0,29%
Hemfosa Fastigheter AB	5,00%	11,21%	0,57%
Investor AB B	5,00%	0,78%	0,04%
Matas A/S	5,00%	24,52%	1,25%
Sampo Oyj A	4,50%	1,61%	0,07%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.01.2019



— 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%												6,36%
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	6,36%	-2,45%	-8,63%	6,36%	0,19%	10,37%
MSCI Nordic Countries All Cap NR USD	3,29%	0,65%	-5,94%	3,29%	-2,81%	5,75%

## Mandat - rammer

Nordiske aksjer  
Referanseindeks: MSCI Nordic  
Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 31.01.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	8,01%	4,45%	3,56%
Standard avvik	16,78%	10,86%	5,93%
Sharpe Ratio	0,51	0,41	0,10
Beta	1,14	1,00	0,14
Obs. > indeks	54%	100%	-46%

## Porteføljeendringer

Ingen endringer i januar.

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.01.2019 to 31.01.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Hembla AB B	11,00%	6,02%	0,68%
Alfa Laval AB	11,00%	2,94%	0,33%
International Petroleum Corp	10,50%	8,55%	0,92%
Axactor SE	8,00%	11,21%	0,91%
Vestas Wind Systems A/S	7,50%	6,70%	0,51%
Alimak Group AB	6,50%	4,69%	0,31%
Aker ASA A	6,00%	28,14%	1,72%
Grieg Seafood ASA	6,00%	6,16%	0,38%
Investor AB B	5,50%	0,78%	0,04%
Mowi ASA	5,50%	1,59%	0,09%
Nordic Semiconductor ASA	4,50%	1,21%	0,06%
Equinor ASA	4,50%	4,93%	0,23%
SKF AB B	4,00%	7,67%	0,31%
Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	4,00%	-1,42%	-0,06%
Yara International ASA	3,50%	4,38%	0,16%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.01.2019



— DF Europeiske aksjer

— iShares STOXX Europe 50 (DE)

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	6,11%												6,11%
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	6,11%	1,23%	-7,20%	6,11%	0,52%	14,96%
iShares STOXX Europe 50 (DE)	2,77%	0,15%	-6,39%	2,77%	-5,73%	4,29%

## Mandat - rammer

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



## Statistikk

Time Period: 01.10.2010 to 31.01.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	16,10%	7,70%	8,40%
Standard avvik	14,72%	11,33%	3,39%
Sharpe Ratio	1,01	0,61	0,40
Beta	0,96	1,00	-0,04
Obs. > indeks	56%	100%	-44%

## Porteføljeendringer

Ingen endringer i januar.

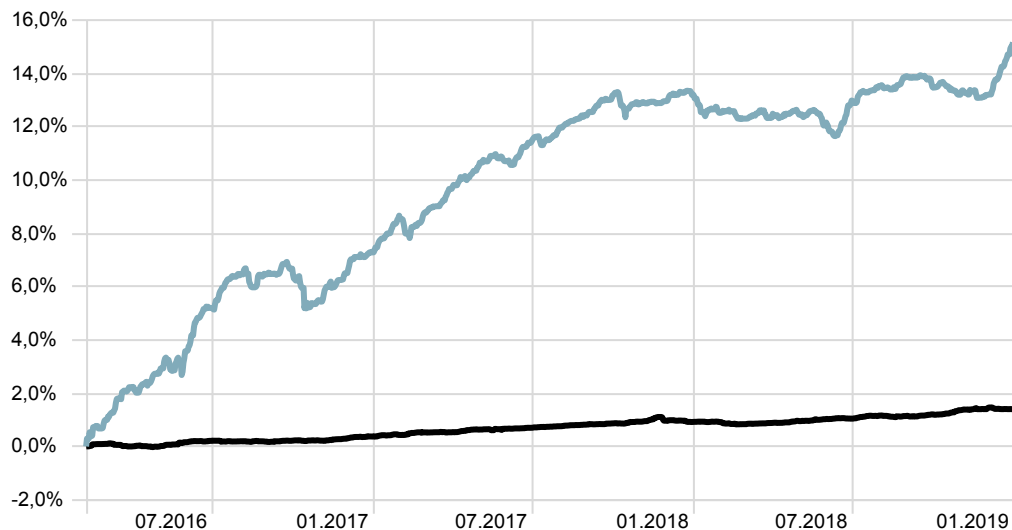
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.01.2019 to 31.01.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Wirecard AG	9,00%	6,99%	0,64%
Nemetschek SE	9,00%	14,94%	1,37%
Sofina SA	9,00%	2,00%	0,18%
Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	9,00%	17,37%	1,60%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	7,75%	1,29%	0,10%
Helvetia Holding AG	5,50%	-1,07%	-0,06%
Ackermans & Van Haaren NV	5,00%	3,50%	0,18%
Wallenstam AB B	4,67%	5,59%	0,27%
ELMOS Semiconductor AG	4,35%	19,91%	0,88%
United International Enterprises Ltd	4,20%	-2,41%	-0,10%
Atos SE	4,00%	8,90%	0,36%
United Internet AG	4,00%	-12,14%	-0,50%
Aalberts Industries NV	3,96%	2,82%	0,11%
Cargotec Oyj B	3,89%	6,63%	0,26%
Norsk Hydro ASA	3,89%	-0,74%	-0,03%
freenet AG	3,50%	9,76%	0,35%
Intrum AB	3,21%	19,66%	0,64%
Wallenius Wilhelmsen ASA	2,24%	0,34%	0,01%
Stolt-Nielsen Ltd	1,84%	-0,20%	0,00%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 10.03.2016 to 31.01.2019



— 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%												1,74%
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	1,74%	1,47%	1,93%	1,74%	1,72%	
OSE Statsobligasjonsind 1.00	0,01%	0,20%	0,36%	0,01%	0,48%	0,53%

## Mandat - rammer

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



## Statistikk

Time Period: 01.04.2016 to 31.01.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	4,75%	0,46%	4,29%
Standard avvik	2,20%	0,20%	2,00%
Tracking Error	2,21%	0,00%	2,21%
Information Ratio (arith)	1,94		
Sharpe Ratio	1,90	-0,27	2,17
Obs. > indeks	74%	100%	-26%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i januar.

## Allokering

Norden: 70 %  
 Global: 30 %

## Faktisk

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.01.2019 to 31.01.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Pareto Nordic Corporate Bond B	40,00%	1,24%	0,50%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	30,00%	3,21%	0,96%
Holberg Kreditt	30,00%	0,94%	0,28%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 31.12.2014 to 31.01.2019



— 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%												3,18%
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	3,18%	0,54%	-1,29%	3,18%	-2,13%	4,41%
25 % MSCI ACWI + 75 % ST3X	1,30%	0,71%	-0,14%	1,30%	0,80%	3,01%

## 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 31.01.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	4,04%	2,37%	1,66%
Standard avvik	4,25%	2,86%	1,39%
Tracking Error	2,62%	0,00%	2,62%
Information Ratio (arith)	0,63		
Sharpe Ratio	0,83	0,65	0,18
Obs. > indeks	62%	100%	-38%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i januar.

## Allokering

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

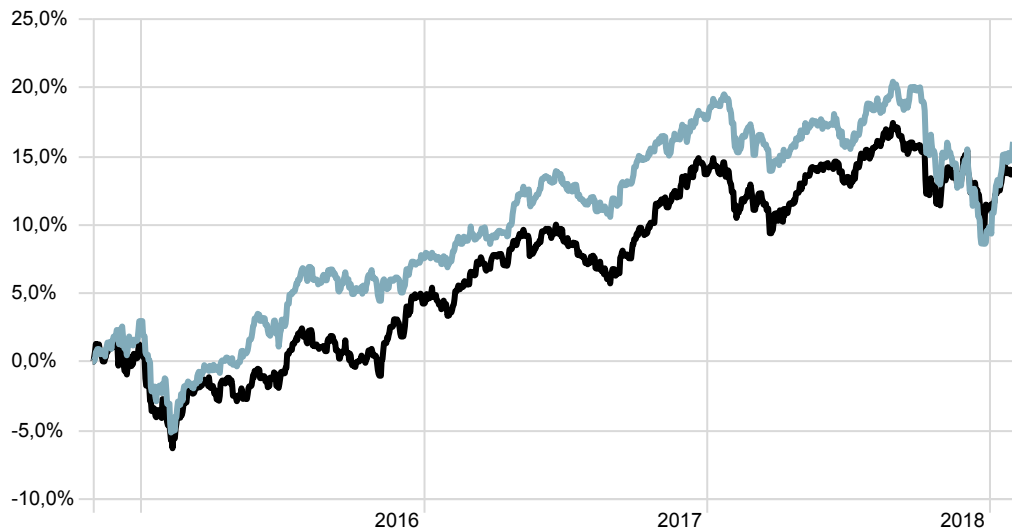
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.01.2019 to 31.01.2019

	Porteføljvekt	Avkastning	Bidrag
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	20,00%	3,21%	0,64%
Storm Bond ICN NOK	20,00%	1,05%	0,21%
Pareto Nordic Corporate Bond B	15,00%	1,24%	0,19%
Alfred Berg Income NOK	15,00%	0,45%	0,07%
Sector Healthcare Value B NOK	10,00%	8,04%	0,80%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	10,00%	6,07%	0,61%
Equitile Resilience Feeder E Grs NOK Acc	10,00%	6,59%	0,66%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.01.2019



— 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%												5,68%
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	5,68%	1,20%	-2,32%	5,68%	-1,99%	5,66%
50 % MSCI ACWI + 50 % ST3X	2,60%	1,16%	-0,71%	2,60%	1,01%	5,49%

## 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 31.01.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	4,68%	4,16%	0,52%
Standard avvik	7,21%	5,67%	1,55%
Tracking Error	3,81%	0,00%	3,81%
Information Ratio (arith)	0,14		
Sharpe Ratio	0,60	0,66	-0,06
Obs. > indeks	59%	100%	-41%

## Porteføljeendringer

Ingen endringer i januar.

## Allokering

	Faktisk	Referanse	Avvik
Aksjeandel:	60 %	50 %	+ 10 %
Renteandel:	40 %	40 %	
Alternative:		10 %	- 10 %

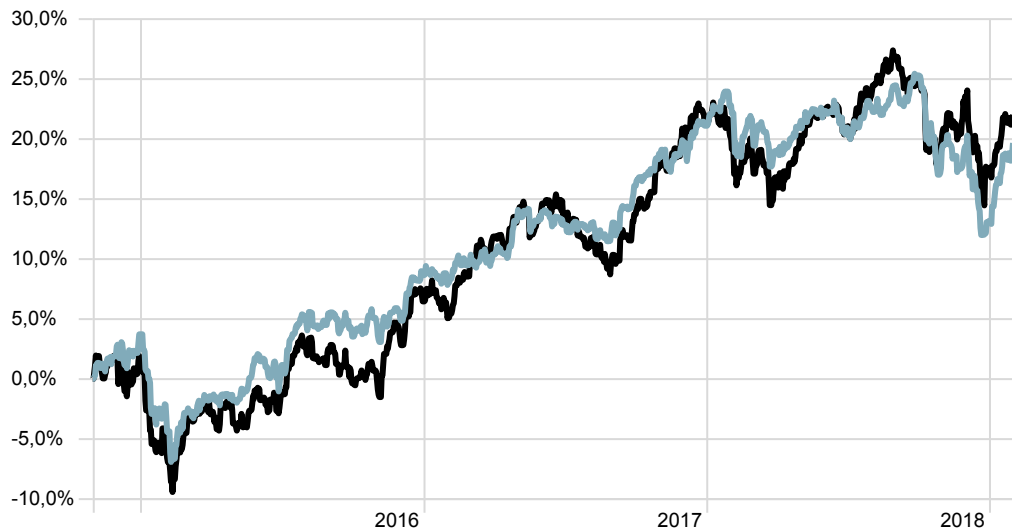
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.01.2019 to 31.01.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Sector Healthcare Value B NOK	20,00%	8,04%	1,61%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	20,00%	3,21%	0,64%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	20,00%	6,07%	1,21%
Pareto Nordic Corporate Bond B	20,00%	1,24%	0,25%
OPM Listed Private Equity	10,00%	6,61%	0,66%
DNB Miljøinvest	10,00%	13,09%	1,31%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.01.2019



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

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	5,74%												5,74%
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	5,74%	0,54%	-2,54%	5,74%	-2,49%	7,07%
75 % MSCI ACWI + 25 % ST3X	3,91%	1,65%	-1,19%	3,91%	1,52%	8,37%

## 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 31.01.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	5,68%	6,31%	-0,63%
Standard avvik	8,22%	8,49%	-0,27%
Tracking Error	4,39%	0,00%	4,39%
Information Ratio (arith)	-0,14		
Sharpe Ratio	0,65	0,70	-0,05
Obs. > indeks	49%	100%	-51%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i januar.

## Allokering

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

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.01.2019 to 31.01.2019

	Porteføljeevkt	Avkastning	Bidrag
Sector Healthcare Value B NOK	20,00%	8,04%	1,61%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	20,00%	6,07%	1,21%
Storm Bond ICN NOK	20,00%	1,05%	0,21%
OPM Listed Private Equity	10,00%	6,61%	0,66%
iShares MSCI Russia ADR/GDR ETF USD Acc	10,00%	10,64%	1,06%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	10,00%	3,21%	0,32%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	10,00%	5,31%	0,53%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.01.2019



— 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%												7,02%
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	7,02%	2,00%	-2,06%	7,02%	-1,20%	9,39%
MSCI ACWI All Cap NR USD	5,19%	1,91%	-2,08%	5,19%	1,14%	10,37%

## 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 31.01.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	7,56%	7,58%	-0,02%
Standard avvik	9,59%	11,29%	-1,70%
Tracking Error	5,15%	0,00%	5,15%
Information Ratio (arith)	0,00		
Sharpe Ratio	0,75	0,66	0,10
Obs. > indeks	56%	100%	-44%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i januar.

## Allokering

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

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.01.2019 to 31.01.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
DNB Teknologi	15,00%	6,54%	0,98%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	15,00%	6,07%	0,91%
BGF World Financials D2	10,00%	7,90%	0,79%
DNB Miljøinvest	10,00%	13,09%	1,31%
iShares MSCI Russia ADR/GDR ETF USD Acc	10,00%	10,64%	1,06%
East Capital Ryssland	10,00%	8,79%	0,88%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	10,00%	3,21%	0,32%
Storm Bond ICN NOK	10,00%	1,05%	0,10%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	10,00%	5,31%	0,53%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.01.2019



— 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%												7,02%
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	7,02%	1,68%	-3,07%	7,02%	-1,27%	10,31%
MSCI ACWI All Cap NR USD	5,19%	1,91%	-2,08%	5,19%	1,14%	10,37%

## 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 31.01.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	8,12%	7,58%	0,55%
Standard avvik	16,66%	11,29%	5,37%
Tracking Error	9,12%	0,00%	9,12%
Information Ratio (arith)	0,06		
Sharpe Ratio	0,52	0,66	-0,14
Obs. > indeks	54%	100%	-46%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i januar.

## Allokering

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

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.01.2019 to 31.01.2019

	Porteføljvekt	Avkastning	Bidrag
DNB Teknologi	20,00%	6,54%	1,31%
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE)	20,00%	4,88%	0,98%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	20,00%	6,07%	1,21%
BGF World Financials D2	10,00%	7,90%	0,79%
DNB Miljøinvest	10,00%	13,09%	1,31%
East Capital Ryssland	10,00%	8,79%	0,88%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	10,00%	5,31%	0,53%

## 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

