



Diskresjonær Forvaltning

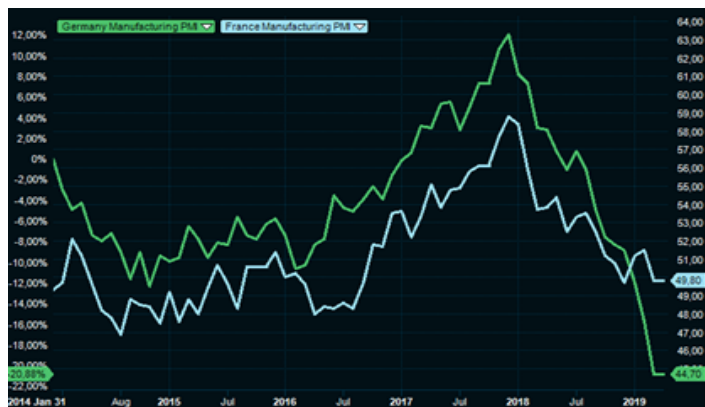
Aksjer Fond

Månedrappporter

Mars 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).

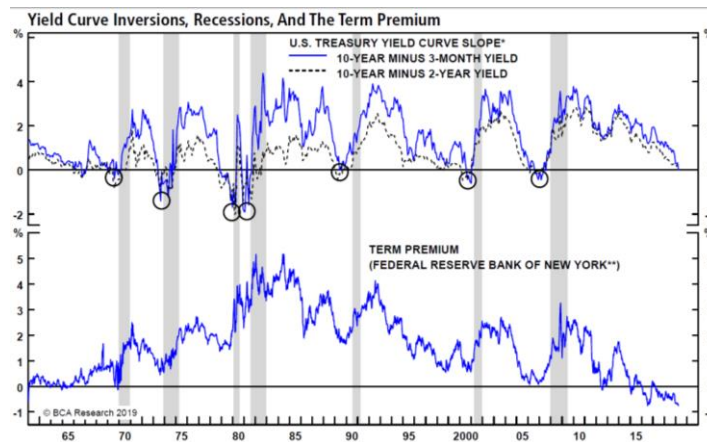
Mars måned bar preg av fornyet bekymring for om global vekst vil svekkes ytterligere. De svake eksporttallene fra Kina i februar med fall på over 20% ble til en viss grad forklart med tidspunktet for kinesiske nyttårsfeiring og at mye eksport var fremskyndet til før (gregoriansk) nyttår for å omgå eventuelle økte amerikanske importtariffer som var ventet å iverksettes fra nyttår. Når så tyske innkjøpsjefer i tillegg er på sitt mest pessimistiske siden finanskrisen med en PMI-måling for industrisektoren på 44,7 (se grønn graf under) ble markedet for alvor bekymret for at de få «grønne skuddene» av optimisme vi har sett i år likevel ikke bærer bud om en nær forestående oppgang i verdensøkonomien.



Forventet inntjeningsvekst for 2019 har blitt betydelig nedjustert i løpet av kvartalet i nær sagt alle regioner, inflasjonen holder seg lav og i arbeidsmarkedet ser den positive utviklingen ut til å stoppe opp, i hvert fall midlertidig. Sentralbankenes håp om å kunne sette opp styringsrentene i år har dermed, med få unntak

(f.eks. Norge), blitt til risiko for rentenedsettelse.

Tyske 10-års renter falt i perioder i mars under nullstrekken, mens amerikanske 10-års renter falt fra 2,75% ved inngangen til mars til 2,36% ved månedsslutt. Med fallende langrenter kom diskusjonen om inverterte rentekurver tilbake. Grunnen til dette er at historien har vist at det er en signifikant sammenheng mellom der hvor lange renter blir lavere enn korte renter og resesjon i løpet av kommende 12-18 måneder. I grafen under vises resesjoner markert med grå søyler.



Norges Bank satte som ventet opp styringsrenten fra 0,75% til 1,00%.

Fallet i internasjonale renter bidro til at finansaksjer utviklet seg svakt internasjonalt. I Norden var det imidlertid selskapsspesifikke grunner til sektorens svake utvikling, ettersom de svenske bankene Swedbank og SEB og til en viss grad Nordea ble ytterligere knyttet til hvitvasking av enorme beløp

gjennom sine baltiske filialer.

Oslo Børs

Oslo Børs falt 0,25% i mars, hvor eiendom ble beste sektor (+6,2%), foran oljeservice med +3,6%. Svakest var utviklingen for varige konsumvarer med -5,6%, konsumvarer med -2% og finans med -1,6%.

Oljeprisen steg 1,9% til \$67,59/fat og ga god støtte til oljeprodusenter og oljeservice. Gassprisene, som er viktige for børsens største selskap, Equinor, har vært fallende i hele år, og er ned i overkant av 30% siden årsskiftet. Equinor har dermed også utviklet seg svakere enn andre norske oljeprodusenter.

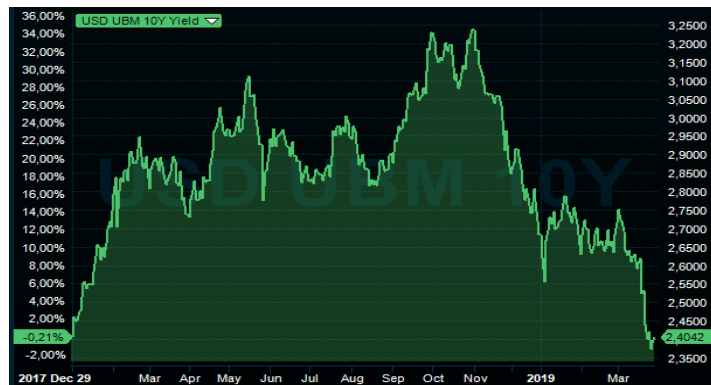
Et fremtredende fenomen i mars har vært populariteten til «grønne» aksjer. En bukkett av slike aksjer på Oslo Børs bestående av Tomra (pantesystemer/sortering), Scatec Solar (solparker), NEL (hydrogen), Scanship (avfallshåndtering og vannrensing) og Hexagon (hydrogen-/gasstanker) steg hhv 14%, 7%, 7%, 42% og 11%, og gjorde det dermed vesentlig bedre enn hovedindeksens -0,25%.

Månedens beste aksjer ble Electromagnetic Geo Services (+105,4%), Questerre Energy (+61,1%), Belships (+53,0%), Avance Gas (+22,6%) og BW Offshore (+15,0%). Taperne ble Element (-52,0%), Havyard (-50,7%), Asetek (-31,5%), Apptix (-26,5%) og Thin Film Electronics (-25,5%).

Markedskommentar – Mars 2019

Rentemarkedet

Lange renter falt til dels markant i mars som følge av svake vekstimpulser og bidro dermed til en positiv utvikling i obligasjonsmarkedet. Amerikanske 10-års renter falt fra 2,7% til 2,4%, mens tilsvarende norske og tyske renter falt fra henholdsvis 1,8% til 1,6% og fra 0,2% til -0,1%.



10-års amerikanske statsrenter

Den amerikanske sentralbanken holdt styringsrentene uendret på mars-møtet, og signaliserte en «vente og se»-holdning, hvor de nå har gått fra en forventning i desember om to renteøkninger i år til nå ingen endringer. I rentemarkedet forventes det, med ca 70% sannsynlighet, at FED vil sette ned renten en gang i år.

Norges Bank satte opp styringsrenten fra 0,75% til 1%. Samtidig ble rentebanen noe hevet i det korte bildet og senket i den lange enden. Norges Bank forventer å sette opp renten ytterligere en gang i løpet av den kommende seks-måneders perioden, kanskje allerede i juni.

Avkastning	NOK		SEK		Lokal valuta	
	Mars	2019	Mars	2019	Mars	2019
Oslo – OSEBX	-0,25%	+7,96%	-0,53%	+13,57%	-0,25%	+7,96%
Stockholm – OMX St.holm	+0,16%	+6,19%	-0,12%	+11,71%	-0,12%	+11,71%
USA – S&P 500	+2,72%	+13,02%	+2,44%	+18,90%	+1,94%	+13,65%
Europa – MSCI Europa	+1,38%	+10,23%	+1,10%	+15,96%	+2,03%	+12,84%
Japan – Nikkei 225	+1,14%	+5,19%	+0,86%	+10,65%	-0,20%	+6,70%
Kina – CSI 300	+16,62%	+23,52%	+17,27%	+30,30%	+14,61%	+21,88%
Russland – MOCEX	+1,14%	+10,47%	+0,86%	+16,21%	+0,07%	+5,19%
India – Sensex	+11,55%	+7,46%	+11,24%	+13,05%	+7,82%	+7,22%
Brasil - Bovespa	-3,01%	+7,60%	-3,28%	+13,19%	-0,11%	+8,64%
Verden – MSCI ACWI	+1,78%	+11,65%	+1,50%	+17,45%	+1,01%	+12,27%
Vekstmarkeder – MSCI EMI	-0,56%	+4,01%	-0,84%	+9,42%	-1,32%	+4,59%
Frontier – MSCI FMI	+2,01%	+6,31%	+1,72%	+11,84%	+1,23%	+6,90%
Norden – MSCI	+1,10%	+8,62%	+0,81%	+14,26%	+0,33%	+9,22%

Aksjeporteføljer

Historisk avkastning



4

	Avk. Mars 2019	Avk. siste 3 måneder	Avk. siste 6 måneder	Avk. hittil i år	Avk. siste 12 måneder	2018	2017	2016
Norske aksjer Utbytte*	+ 0,11 %	+ 11,50 %	- 2,47 %	+ 11,50 %	+ 17,85 %	+ 5,34 %	+ 24,16%	+ 35,81 %
Norske aksjer Selektiv*	+ 0,65 %	+ 14,54 %	- 6,06 %	+ 14,54 %	+ 17,46 %	+ 0,92 %		
Norske aksjer Vekst	+ 1,73 %	+ 15,95 %	- 11,83 %	+ 15,95 %	+ 7,62 %	- 5,83 %	+ 4,15 %	+ 16,31 %
Norske aksjer Energi	+ 3,21 %	+ 19,01 %	- 20,68 %	+ 19,01 %	+ 6,75 %			
Nordiske aksjer Utbytte	- 0,54 %	+ 11,91 %	+ 2,43 %	+ 11,91 %	+ 17,29 %	+ 3,87 %	+ 15,54 %	- 0,92 %
Nordiske aksjer Vekst	+ 0,69 %	+ 14,20 %	- 3,72 %	+ 14,20 %	+ 13,95 %	- 5,89 %	+ 8,56 %	+ 11,40 %
Europeiske aksjer	+ 1,38 %	+ 8,67 %	- 1,68 %	+ 8,67 %	+ 5,05 %	- 4,55 %	+ 35,31 %	+ 0,87 %

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

Fondsporteføljer

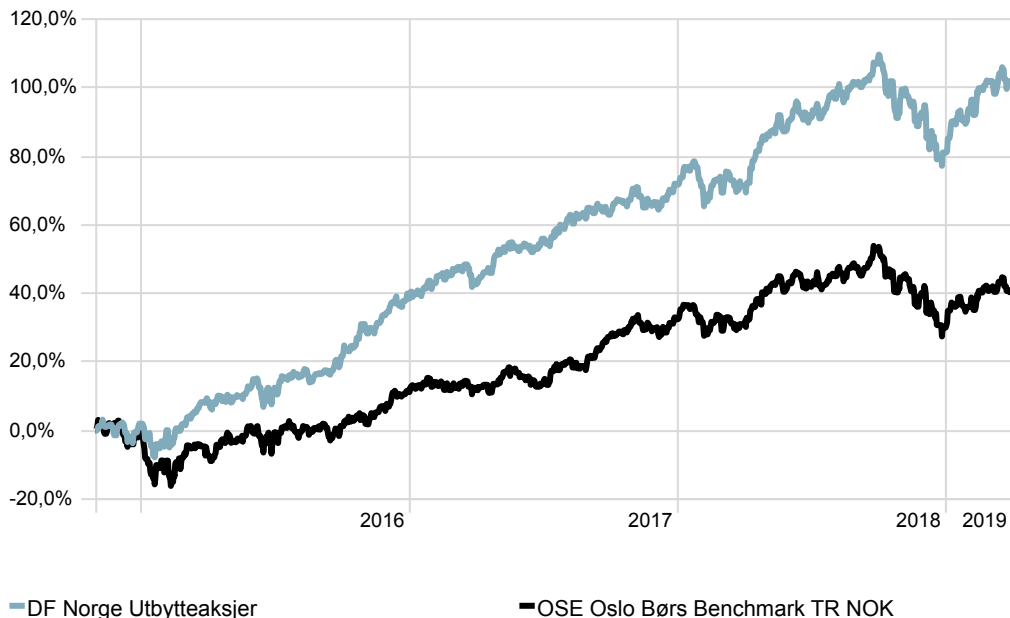
Historisk avkastning



	Avk. Mars 2019	Avk. siste 3 måneder	Avk. siste 6 måneder	Avk. hittil i år	Avk. siste 12 måneder	2018	2017	2016
Renter	+ 1,30 %	+ 3,86 %	+ 3,26 %	+ 3,86 %	+ 4,68 %	+ 0,21 %	+ 6,07%	
Defensiv	+ 1,70 %	+ 6,90 %	+ 1,66 %	+ 6,90 %	+ 3,58 %	- 4,41 %	+ 7,37 %	+ 4,38 %
Moderat	+ 1,33 %	+ 9,97 %	+ 0,80 %	+ 9,97 %	+ 5,31 %	- 6,70 %	+ 9,43 %	+ 4,45 %
Dynamisk	+ 2,18 %	+ 10,54 %	+ 0,02 %	+ 10,54 %	+ 5,14 %	- 6,55 %	+ 11,46 %	+ 4,76 %
Offensiv	+ 1,29 %	+ 11,54 %	+ 1,69 %	+ 11,54 %	+ 5,24 %	- 7,09 %	+ 14,53 %	+ 6,25 %
100	+ 1,12 %	+ 12,55 %	+ 1,20 %	+ 12,55 %	+ 6,89 %	- 7,31 %	+ 18,97 %	+ 3,05 %

Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.03.2019



Mandat - rammer

Norske aksjer
Referanseindeks: OSEBX
Forvalter: Kåre Pettersen



Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 31.03.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	22,83%	10,42%	12,41%
Standard avvik	11,42%	10,93%	0,49%
Sharpe Ratio	1,82	0,91	0,91
Beta	0,72	1,00	-0,28
Obs. > indeks	71%	100%	-29%

Porteføljendringer

Vi solgte oss ut av Equinor på grunn av sterkt fallende gasspriser i Europa. Equinor har utviklet seg svakere enn øvrige petroleumsprodusenter i 2019 pga den høye andelen gassproduksjon. Vi brukte kapitalen til å øke vektningen mot Ocean Yield som handles på over 10% utbytteyield, mens vi mener 7-8% over tid vil være et mer normalisert nivå. Vi tror kontrakt med Aker Energy for FPSO'en Dhirubhai-1 kan være ytterligere trigger for kursoppgang.

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	6,38%	4,69%	0,11%										11,50%
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	0,11%	11,50%	-2,47%	11,50%	17,85%	22,67%
OSE BXL Benchmark Index Linked/TOTX	-0,25%	7,96%	-8,01%	7,96%	7,18%	14,32%

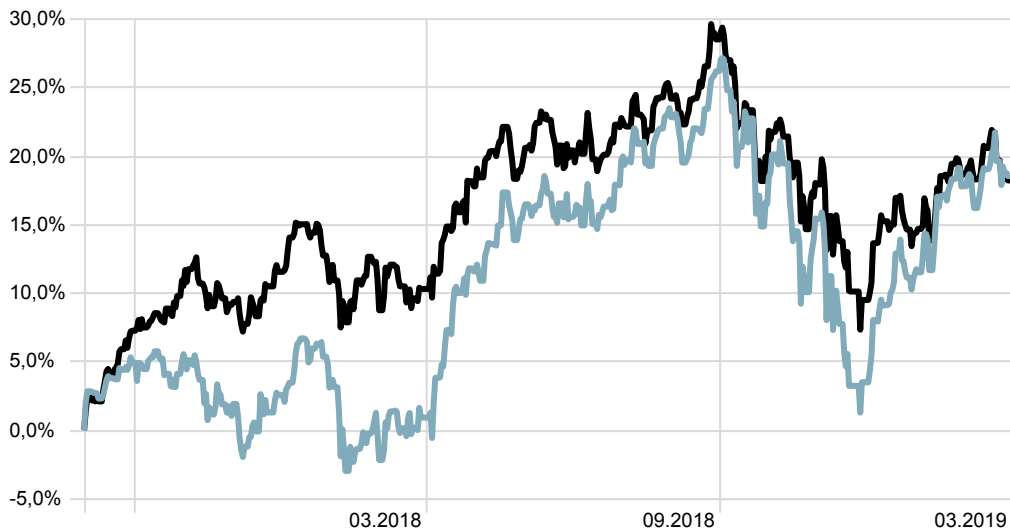
Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.03.2019 to 31.03.2019

	Porteføljeverkt	Avkastning	Bidrag
Storebrand ASA	9,60%	-1,29%	-0,13%
Scatec Solar ASA	8,75%	6,74%	0,60%
Aker ASA A	7,80%	1,70%	0,14%
SpareBank 1 Nord-Norge	7,65%	-3,05%	-0,24%
SpareBank 1 SMN	7,50%	-0,86%	-0,07%
Elkem ASA Ordinary Shares	6,60%	3,75%	0,25%
Ocean Yield ASA	6,15%	4,07%	0,25%
Atea ASA	5,90%	3,30%	0,20%
DNB ASA	5,90%	-3,17%	-0,19%
ABG Sundal Collier Holding ASA	5,20%	-3,19%	-0,17%
Europris ASA	5,00%	-3,84%	-0,20%
Yara International ASA	5,00%	-2,03%	-0,10%
Norsk Hydro ASA	4,10%	-1,38%	-0,06%
StrongPoint ASA	4,00%	3,33%	0,14%
Equinor ASA	3,65%	-1,82%	-0,07%
Leroy Seafood Group ASA	3,00%	-3,01%	-0,09%
Grieg Seafood ASA	2,20%	-6,36%	-0,14%

Verdiutvikling NOK

Time Period: 30.08.2017 to 31.03.2019



— 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 31.03.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	16,24%	16,66%	-0,42%
Standard avvik	16,69%	12,33%	4,37%
Sharpe Ratio	0,62	0,81	-0,19
Beta	1,22	1,00	0,22
Obs. > indeks	53%	100%	-47%

Porteføljendringer

Ingen endringer i mars.

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	7,97%	5,39%	0,65%										14,54%
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	0,65%	14,54%	-6,06%	14,54%	17,46%	
OSE BXL Benchmark Index Linked/TOTX	-0,25%	7,96%	-8,01%	7,96%	7,18%	14,32%

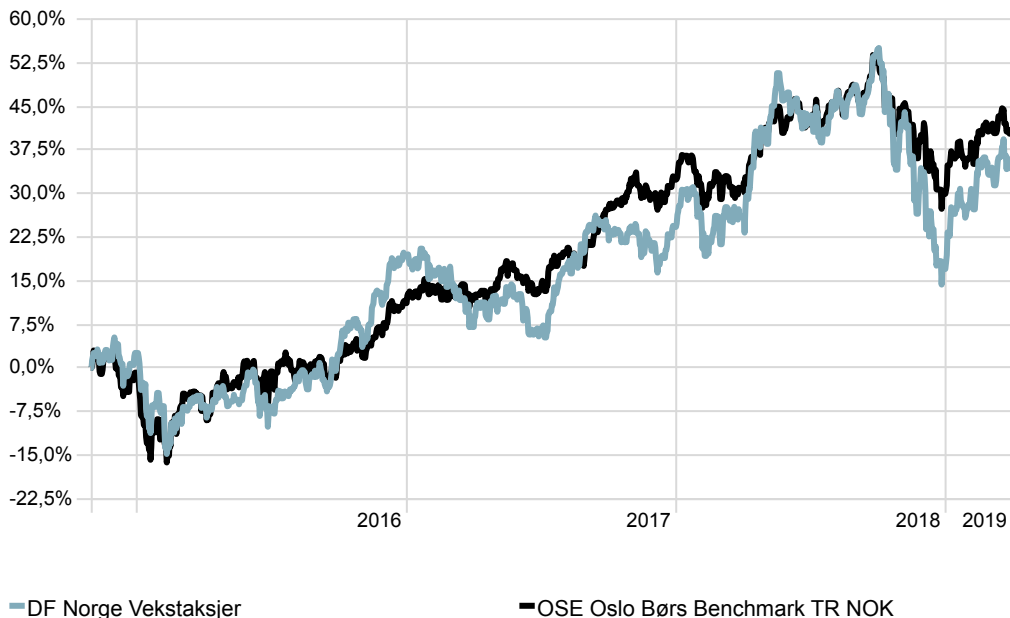
Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.03.2019 to 31.03.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
DNO ASA A	12,50%	6,32%	0,81%
Aker BP ASA	12,50%	5,86%	0,75%
DNB ASA	10,00%	-3,17%	-0,32%
Mowi ASA	8,65%	-2,48%	-0,22%
EVRY ASA	7,30%	1,27%	0,09%
Axactor SE	7,00%	-3,08%	-0,22%
Data Respons ASA	6,20%	6,62%	0,42%
Yara International ASA	5,80%	-2,03%	-0,12%
Storebrand ASA	5,70%	-1,29%	-0,08%
NRC Group ASA	5,40%	0,00%	0,00%
Pareto Bank ASA	5,00%	0,27%	0,01%
Norwegian Finans Holding ASA	3,60%	-10,37%	-0,38%
Nordic Semiconductor ASA	3,30%	-0,82%	-0,03%
Nordic Nanovector ASA	3,10%	2,49%	0,08%
Grieg Seafood ASA	1,95%	-6,36%	-0,13%

Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.03.2019



Mandat - rammer

Norske aksjer
Referanseindeks: OSEBX
Forvalter: Kåre Pettersen



Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 31.03.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	9,34%	10,42%	-1,07%
Standard avvik	17,60%	10,93%	6,67%
Sharpe Ratio	0,56	0,91	-0,35
Beta	1,27	1,00	0,27
Obs. > indeks	63%	100%	-37%

Porteføljeendringer

Vi solgte oss ut av sjømatelskapet Grieg Seafood på forventninger om økt tilbudsside og at høye priser vil dempe etterspørselen. Videre tok vi ned eksponeringen i DNO for å rebalansere porteføljen. Kapitalen, sammen med noe fra klientkonto, ble brukt til kjøp av Hexagon, en produsent av hydrogentanker/gassflasker.

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	8,83%	4,74%	1,73%										15,95%
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	1,73%	15,95%	-11,83%	15,95%	7,62%	13,15%
OSE BXL Benchmark Index Linked/TOTX	-0,25%	7,96%	-8,01%	7,96%	7,18%	14,32%

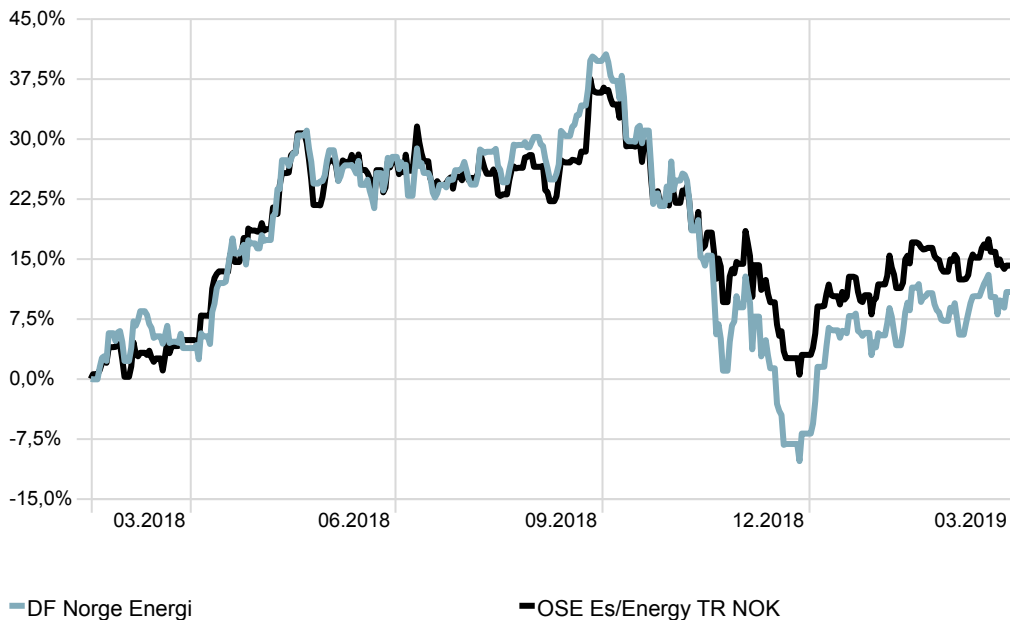
Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.03.2019 to 31.03.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
DNO ASA A	12,69%	6,32%	0,76%
Yara International ASA	10,05%	-2,03%	-0,22%
Aker ASA A	9,47%	1,70%	0,17%
Equinor ASA	8,53%	-1,82%	-0,16%
Mowi ASA	7,90%	-2,48%	-0,17%
Storebrand ASA	7,87%	-1,29%	-0,11%
Axactor SE	6,71%	-3,08%	-0,25%
Nordic Nanovector ASA	5,78%	2,49%	0,14%
Crayon Group Holding ASA Shs	5,32%	-6,00%	-0,33%
BW Offshore Ltd	5,25%	15,02%	0,81%
Hexagon Composites ASA	5,19%	6,47%	0,46%
Flex LNG Ltd	4,65%	6,10%	0,29%
Nordic Semiconductor ASA	4,05%	-0,82%	-0,02%
Odfjell Drilling Ltd	3,30%	5,68%	0,20%
Grieg Seafood ASA	0,65%	5,64%	0,15%

Verdiutvikling NOK

Time Period: 15.02.2018 to 31.03.2019



Mandat - rammer

Norske aksjer på energiindeksen
Referanseindeks: OSE Energi
Forvalter: Kåre Pettersen



Statistikk

Time Period: 01.03.2018 to 31.03.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	4,61%	9,48%	-4,87%
Standard avvik	31,33%	23,94%	7,40%
Sharpe Ratio	0,26	0,43	-0,17
Beta	1,27	1,00	0,27
Obs. > indeks	38%	100%	-62%

Porteføljeendringer

Vi solgte riggselskapet Shelf Drilling. Aksjen er relativt illikvid og vi erfarer et massivt salgspres i aksjen. Inn kom Aker BP, en ren oljeproducent med ambisjoner om å tredoble produksjonen frem mot 2025.

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	13,48%	1,61%	3,21%										19,01%
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	3,21%	19,01%	-20,68%	19,01%	6,75%	
OSE Es/Energy TR NOK	0,31%	10,85%	-15,93%	10,85%	8,89%	18,93%

Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.03.2019 to 31.03.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
DNO ASA A	12,35%	6,32%	0,77%
Aker ASA A	11,33%	1,70%	0,24%
Flex LNG Ltd	11,05%	6,10%	0,74%
Equinor ASA	10,73%	-1,82%	-0,19%
Subsea 7 SA	10,16%	2,01%	0,18%
TGS-NOPEC Geophysical Co ASA	9,55%	1,12%	0,12%
BW Offshore Ltd	9,27%	15,02%	1,30%
Odfjell Drilling Ltd	6,40%	5,68%	0,41%
Aker Solutions ASA	4,74%	6,40%	0,32%
Archer Ltd	3,50%	-11,15%	-0,41%
Polarcus Ltd	3,30%	0,33%	0,01%
Shelf Drilling Ltd	3,19%	-5,03%	-0,34%
Aker BP ASA	2,43%	2,74%	0,14%

Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.03.2019



Mandat - rammer

Nordiske aksjer
Referanseindeks: MSCI Nordic
Forvalter: Kåre Pettersen



Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 31.03.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	10,89%	5,77%	5,12%
Standard avvik	10,48%	10,77%	-0,29%
Sharpe Ratio	0,99	0,53	0,47
Beta	0,80	1,00	-0,20
Obs. > indeks	66%	100%	-34%

Porteføljeendringer

Ingen endringer i mars.

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	5,89%	6,25%	-0,54%										11,91%
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	-0,54%	11,91%	2,43%	11,91%	17,29%	12,41%
MSCI Nordic Countries All Cap NR USD	1,10%	8,62%	-1,28%	8,62%	5,28%	7,23%

Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.03.2019 to 31.03.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Dios Fastigheter AB	10,00%	5,61%	0,57%
Aker ASAA	9,60%	1,70%	0,17%
Coor Service Management Holding AB	9,30%	8,82%	0,84%
Rottneros AB	8,80%	-2,91%	-0,26%
Ocean Yield ASA	8,50%	4,07%	0,35%
ABG Sundal Collier Holding ASA	7,70%	-3,19%	-0,25%
G4S PLC	6,90%	-12,59%	-0,89%
Leroy Seafood Group ASA	6,70%	-3,01%	-0,21%
SpareBank 1 SMN	5,70%	-0,86%	-0,05%
Scandic Hotels Group AB	5,30%	-10,60%	-0,57%
Hemfosa Fastigheter AB	5,00%	3,65%	0,19%
Investor AB B	5,00%	1,79%	0,09%
Matas A/S	5,00%	-5,85%	-0,30%
Sampo Oyj Class A	4,50%	-5,12%	-0,24%

Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.03.2019



Mandat - rammer

Nordiske aksjer
Referanseindeks: MSCI Nordic
Forvalter: Kåre Pettersen



Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 31.03.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	9,86%	5,77%	4,09%
Standard avvik	16,67%	10,77%	5,90%
Sharpe Ratio	0,62	0,53	0,09
Beta	1,15	1,00	0,15
Obs. > indeks	54%	100%	-46%

Porteføljeendringer

Ingen endringer i mars.

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	6,36%	6,64%	0,69%										14,20%
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	0,69%	14,20%	-3,72%	14,20%	13,95%	7,32%
MSCI Nordic Countries All Cap NR USD	1,10%	8,62%	-1,28%	8,62%	5,28%	7,23%

Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.03.2019 to 31.03.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Hembla AB B	11,00%	6,18%	0,69%
Alfa Laval AB	11,00%	5,94%	0,67%
International Petroleum Corp	10,50%	-0,18%	-0,02%
Axactor SE	8,00%	-3,08%	-0,25%
Vestas Wind Systems A/S	7,50%	1,85%	0,14%
Alimak Group AB	6,50%	-3,23%	-0,21%
Aker ASA A	6,00%	1,70%	0,10%
Grieg Seafood ASA	6,00%	-6,36%	-0,39%
Investor AB B	5,50%	1,79%	0,10%
Mowi ASA	5,50%	-2,48%	-0,14%
Nordic Semiconductor ASA	4,50%	-0,82%	-0,04%
Equinor ASA	4,50%	-1,82%	-0,08%
SKF AB B	4,00%	3,47%	0,14%
Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	4,00%	1,50%	0,06%
Yara International ASA	3,50%	-2,03%	-0,07%

Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.03.2019



— 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%	1,02%	1,38%										8,67%
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	1,38%	8,67%	-1,68%	8,67%	5,05%	17,20%
iShares STOXX Europe 50 (DE)	2,73%	11,49%	5,18%	11,49%	8,86%	8,33%

Mandat - rammer

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



Statistikk

Time Period: 01.10.2010 to 31.03.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	16,08%	8,58%	7,50%
Standard avvik	14,58%	11,37%	3,21%
Sharpe Ratio	1,02	0,68	0,34
Beta	0,93	1,00	-0,07
Obs. > indeks	55%	100%	-45%

Porteføljeendringer

Ingen endringer i mars.

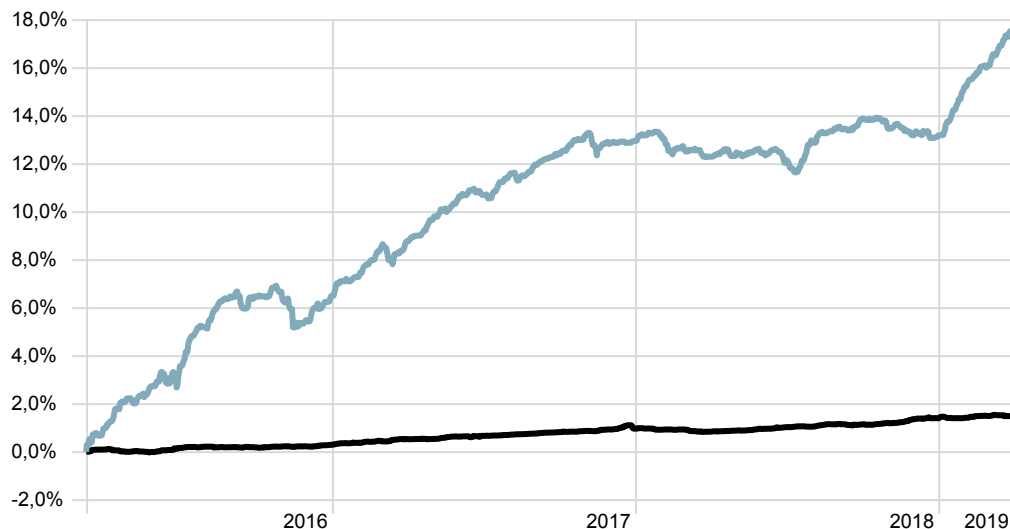
Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.03.2019 to 31.03.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Wirecard AG	9,00%	-7,99%	-0,73%
Nemetschek SE	9,00%	17,21%	1,58%
Sofina SA	9,00%	0,17%	0,02%
Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	9,00%	9,42%	0,87%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	7,75%	3,60%	0,29%
Helvetia Holding AG	5,50%	2,14%	0,12%
Ackermans & Van Haaren NV	5,00%	-3,51%	-0,18%
Wallenstam AB B	4,67%	8,93%	0,43%
ELMOS Semiconductor AG	4,35%	-20,02%	-0,89%
United International Enterprises Ltd	4,20%	-2,91%	-0,12%
Atos SE	4,00%	1,22%	0,05%
United Internet AG	4,00%	0,59%	0,02%
Aalberts Industries NV	3,96%	-5,72%	-0,23%
Cargotec Oyj Class B	3,89%	5,51%	0,22%
Norsk Hydro ASA	3,89%	-1,38%	-0,05%
freenet AG	3,50%	2,32%	0,08%
Intrum AB	3,21%	-3,38%	-0,11%
Wallenius Wilhelmsen ASA	2,24%	9,45%	0,22%
Stolt-Nielsen Ltd	1,84%	-6,42%	-0,12%

Verdiutvikling NOK

Time Period: 10.03.2016 to 31.03.2019



— 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%	1,30%										3,86%
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	1,30%	3,86%	3,26%	3,86%	4,68%	5,20%
OSE Statsobligasjonsind 1.00	0,00%	0,09%	0,35%	0,09%	0,65%	0,46%

Mandat - rammer

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



Statistikk

Time Period: 01.04.2016 to 31.03.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	5,20%	0,46%	4,74%
Standard avvik	2,21%	0,19%	2,01%
Tracking Error	2,23%	0,00%	2,23%
Information Ratio (arith)	2,13		
Sharpe Ratio	2,08	-0,37	2,45
Obs. > indeks	75%	100%	-25%

Porteføljendringer

Ingen endringer i mars.

Allokering

Norden: 70 %
 Global: 30 %

Faktisk

Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.03.2019 to 31.03.2019

	Porteføljvekt	Avkastning	Bidrag
Pareto Nordic Corporate Bond B	40,00%	0,77%	0,31%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	30,00%	2,38%	0,71%
Holberg Kreditt A	30,00%	0,92%	0,27%

Verdiutvikling NOK

Time Period: 31.12.2014 to 31.03.2019



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 31.03.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	4,92%	2,73%	2,19%
Standard avvik	4,29%	2,83%	1,45%
Tracking Error	2,64%	0,00%	2,64%
Information Ratio (arith)	0,83		
Sharpe Ratio	1,02	0,78	0,24
Obs. > indeks	63%	100%	-37%

Porteføljendringer

Vi solgte oss ut av rentefondet Alfred Berg Income, som utgjorde 15% av porteføljen, til fordel for 5% økning i high yield obligasjoner og 10% økt vektning mot aksjer. Rentedelen på 5% gikk mot Pareto Nordic Corporate Bond NOK, mens økt aksjevekt ble fordelt på helsefondet Sector Healthcare NOK og globalfondet Equitile Resilience NOK. Vi beholder dermed lav valutarisiko i porteføljen.

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	3,18%	1,88%	1,70%										6,90%
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	1,70%	6,90%	1,66%	6,90%	3,58%	5,63%
25 % MSCI ACWI + 75 % ST3X	0,44%	2,91%	1,10%	2,91%	3,45%	3,36%

Allokering

Aksjeandel:
 Renteandel:
 Alternative:

Faktisk

30 %
 70 %
 10 %

Referanse

30 %
 60 %
 10 %

Avvik

+ 10 %
 - 10 %

Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.03.2019 to 31.03.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	20,00%	2,38%	0,47%
Storm Bond ICN NOK	20,00%	0,82%	0,16%
Pareto Nordic Corporate Bond B	18,71%	0,77%	0,14%
Sector Healthcare Value B NOK	13,71%	0,50%	0,15%
Equitile Resilience Feeder E Grs NOK Acc	13,71%	3,43%	0,65%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	10,00%	0,96%	0,10%
Alfred Berg Income NOK	3,87%	0,20%	0,03%

Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.03.2019



— 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%	1,33%										9,97%
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	1,33%	9,97%	0,80%	9,97%	5,31%	6,68%
50 % MSCI ACWI + 50 % ST3X	0,89%	5,77%	1,78%	5,77%	6,21%	6,27%

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 31.03.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	5,67%	4,89%	0,79%
Standard avvik	7,15%	5,62%	1,54%
Tracking Error	3,73%	0,00%	3,73%
Information Ratio (arith)	0,21		
Sharpe Ratio	0,73	0,78	-0,05
Obs. > indeks	61%	100%	-39%



Porteføljendringer

Vi solgte ut posisjonen mot OPM Listed Private Equity til fordel for en eksponering mot innenlandske Kina-aksjer via fondet East Capital China A-shares. Vi tror Kina vil lykkes med å "restarte" økonomien i 2019, samtidig som innenlandske A-aksjer i 2019 vil firedoble sin vektning i den viktige globale vekstmarkedsindeksen til Morgan Stanley (MSCI EM).

Allokering

Faktisk

Referanse

Avvik

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

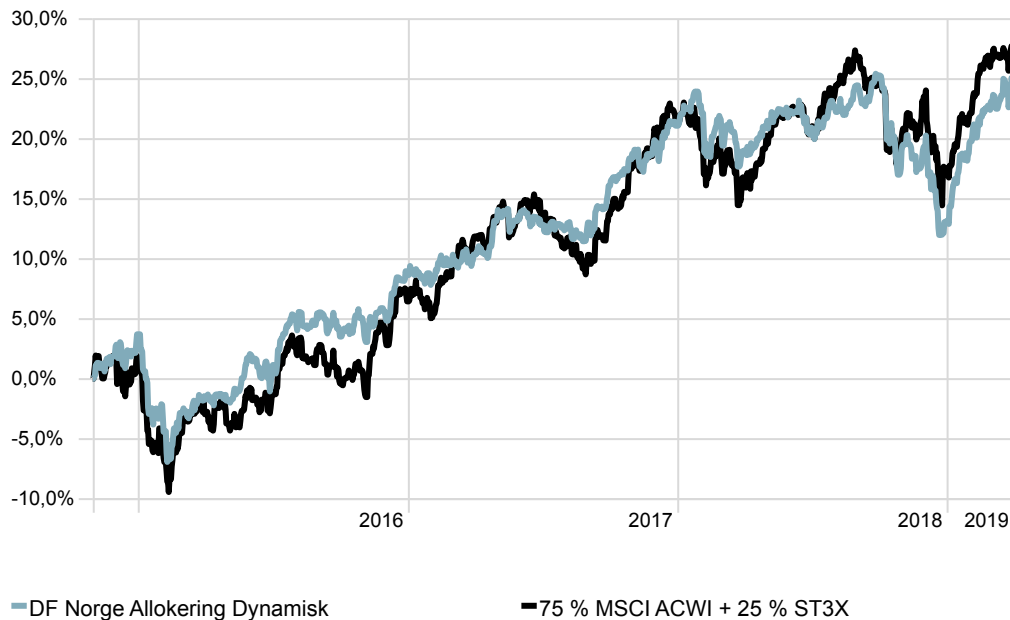
Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.03.2019 to 31.03.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Sector Healthcare Value B NOK	20,00%	0,50%	0,10%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	20,00%	2,38%	0,47%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	20,00%	0,96%	0,19%
Pareto Nordic Corporate Bond B	20,00%	0,77%	0,15%
DNB Miljøinvest	10,00%	-3,11%	-0,31%
East Capital China A-Shares A EUR	5,48%	5,36%	0,54%
OPM Listed Private Equity	4,52%	1,81%	0,18%

Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.03.2019



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 31.03.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	6,77%	7,43%	-0,66%
Standard avvik	8,12%	8,41%	-0,29%
Tracking Error	4,33%	0,00%	4,33%
Information Ratio (arith)	-0,15		
Sharpe Ratio	0,78	0,83	-0,05
Obs. > indeks	49%	100%	-51%

Porteføljendringer

Vi økte aksjevekten i porteføljen med 10%. Vi solgte ut rentefondet Muzinich Asia High Yield, og halverte vekten mot Sector Healthcare. Vi tok en 20%-eksponering mot innenlandske Kina-aksjer via fondet East Capital China A-shares. Vi tror Kina vil lykkes med å "restarte" økonomien i 2019, samtidig som innenlandske A-aksjer i 2019 vil firedoble sin vektning i den viktige globale vekstmarkedsindeksen til Morgan Stanley (MSCI EM).

Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2019	5,74%	2,30%	2,18%										10,54%
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	2,18%	10,54%	0,02%	10,54%	5,14%	8,36%
75 % MSCI ACWI + 25 % ST3X	1,38%	8,79%	2,56%	8,79%	9,37%	9,60%

Allokering

Aksjeandel:
 Renteandel:
 Alternative:

Faktisk

70 %
 30 %

Referanse

65 %
 25 %
 10 %

Avvik

+ 5 %
 + 5 %
 - 10 %

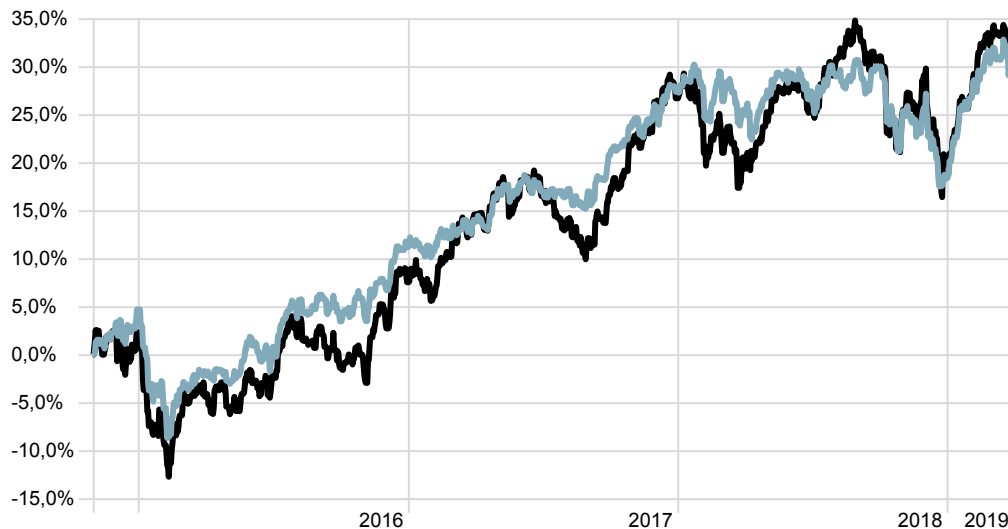
Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.03.2019 to 31.03.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
SEB Norway Focus Fund IC NOK	20,00%	0,96%	0,19%
Storm Bond ICN NOK	20,00%	0,82%	0,16%
Sector Healthcare Value B NOK	14,52%	0,50%	0,13%
East Capital China A-Shares A EUR	10,97%	5,36%	1,08%
OPM Listed Private Equity	10,00%	2,22%	0,22%
iShares MSCI Russia ADR/GDR ETF USD Acc	10,00%	2,18%	0,22%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	10,00%	-0,98%	-0,09%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	4,52%	1,48%	0,15%

Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.03.2019



— 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%	1,29%										11,54%
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	1,29%	11,54%	1,69%	11,54%	5,24%	10,46%
MSCI ACWI All Cap NR USD	1,78%	11,65%	2,89%	11,65%	11,61%	12,06%

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 31.03.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	8,48%	9,08%	-0,60%
Standard avvik	9,43%	11,19%	-1,76%
Tracking Error	5,08%	0,00%	5,08%
Information Ratio (arith)	-0,12		
Sharpe Ratio	0,86	0,79	0,07
Obs. > indeks	54%	100%	-46%



Porteføljendringer

Vi økte aksjevekten i porteføljen med 10%. Vi solgte ut rentefondet Muzinich Asia High Yield, og ETF'en iShares Russia. Vi tok en 20%-eksponering mot innenlandske Kina-aksjer via fondet East Capital China A-shares. Vi tror Kina vil lykkes med å "restarte" økonomien i 2019, samtidig som innenlandske A-aksjer i 2019 vil firedoble sin vektning i den viktige globale vekstmarkedsindeksen til Morgan Stanley (MSCI EM).

Allokering

Aksjeandel:
 Renteandel:
 Alternative:

Faktisk

80 %
 20 %
 10 %

Referanse

80 %
 10 %
 10 %

Avvik

+ 10 %
 - 10 %

Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.03.2019 to 31.03.2019

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
DNB Teknologi	15,00%	2,81%	0,42%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	15,00%	0,96%	0,15%
East Capital China A-Shares A EUR	10,97%	5,36%	1,07%
BGF World Financials D2	10,00%	-3,32%	-0,34%
DNB Miljøinvest	10,00%	-3,11%	-0,31%
East Capital Ryssland	10,00%	1,47%	0,15%
Storm Bond ICN NOK	10,00%	0,82%	0,08%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	10,00%	-0,98%	-0,09%
iShares MSCI Russia ADR/GDR ETF USD Acc	4,52%	-0,26%	-0,03%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	4,52%	1,48%	0,15%

Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 31.03.2019



— 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%	1,12%										12,55%
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	1,12%	12,55%	1,20%	12,55%	6,89%	12,27%
MSCI ACWI All Cap NR USD	1,78%	11,65%	2,89%	11,65%	11,61%	12,06%

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 31.03.2019

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	9,46%	9,08%	0,38%
Standard avvik	11,19%	11,19%	0,00%
Tracking Error	4,83%	0,00%	4,83%
Information Ratio (arith)	0,08		
Sharpe Ratio	0,82	0,79	0,03
Obs. > indeks	46%	100%	-54%

Porteføljendringer

Vi halverte posisjonen mot iShares Oil&Gas og tok inn en 10%-eksponering mot innenlandske Kina-aksjer via fondet East Capital China A-shares. Vi tror Kina vil lykkes med å "restarte" økonomien i 2019, samtidig som innenlandske A-aksjer i 2019 vil firedoble sin vektning i den viktige globale vekstmarkedsindeksen til Morgan Stanley (MSCI EM).

Allokering

Aksjeandel:
Alternative:

Faktisk

100 %

Referanse

90 %
10 %

Avvik

+ 10 %
- 10 %

Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.03.2019 to 31.03.2019

	Porteføljvekt	Avkastning	Bidrag
DNB Teknologi	20,00%	2,81%	0,56%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	20,00%	0,96%	0,19%
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE)	14,52%	1,47%	0,39%
BGF World Financials D2	10,00%	-3,32%	-0,34%
DNB Miljøinvest	10,00%	-3,11%	-0,31%
East Capital Ryssland	10,00%	1,47%	0,15%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	10,00%	-0,98%	-0,09%
East Capital China A-Shares A EUR	5,48%	5,36%	0,54%

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 Luxemborg.

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

