



# Diskresjonær Forvaltning

## Aksjer Fond

---

Månedrappporter

November 2018

*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).*

# Aksjeporteføljer

## Historisk avkastning



2

	Avk. Nov. 2018	Avk. siste 3 måneder	Avk. siste 6 måneder	Avk. hittil i år	Avk. siste 12 måneder	2017	2016	2015
Norske aksjer Utbytte*	- 2,09 %	- 4,66 %	+ 1,28 %	+ 11,28 %	+ 14,77 %	+ 24,16%	+ 35,81 %	+ 25,24 %
Norske aksjer Selektiv*	- 2,59 %	- 6,04 %	- 0,56 %	+ 12,53 %	+ 14,22 %			
Norske aksjer Vekst	- 5,40 %	- 10,62 %	- 9,59 %	+ 6,93 %	+ 10,33 %	+ 4,15 %	+ 16,31 %	+ 35,24 %
Norske aksjer Energi	- 14,34 %	- 16,36 %	- 14,43 %					
Nordiske aksjer Utbytte	- 2,58 %	- 5,20 %	- 0,92 %	+ 7,27 %	+ 8,34 %	+ 15,54 %	- 0,92 %	+ 38,87 %
Nordiske aksjer Vekst	- 4,02 %	- 11,55 %	- 7,76 %	- 1,51 %	+ 1,17 %	+ 8,56 %	+ 11,40 %	+ 24,61 %
Europeiske aksjer	- 0,89 %	- 12,41 %	- 5,21 %	- 0,84 %	- 1,14 %	+ 35,31 %	+ 0,87 %	+ 34,38 %

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

# Fondsporteføljer

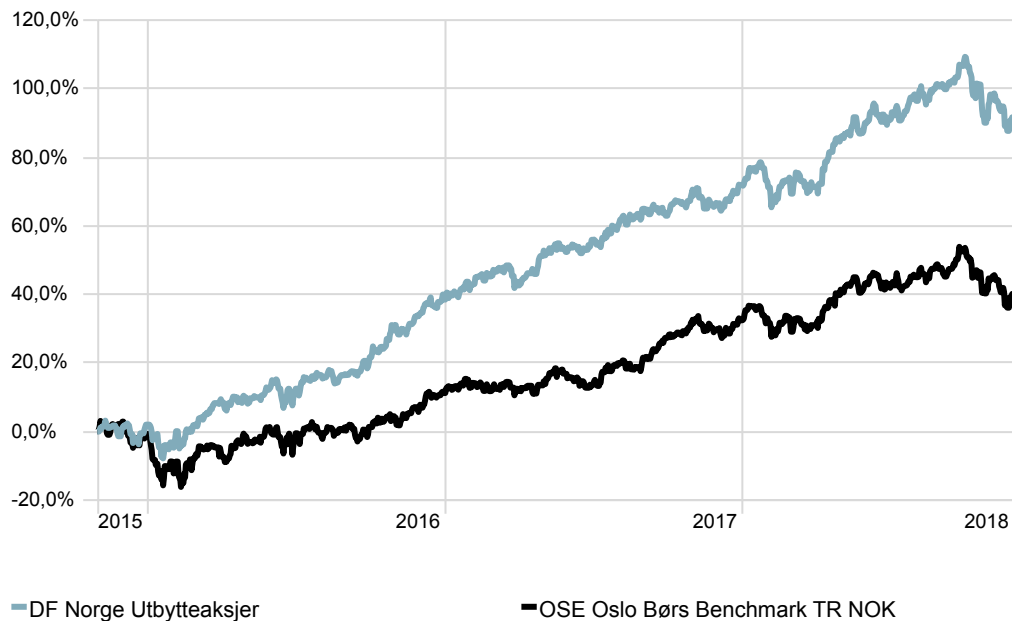
## Historisk avkastning



	Avk. Nov. 2018	Avk. siste 3 måneder	Avk. siste 6 måneder	Avk. hittil i år	Avk. siste 12 måneder	2017	2016	2015
Renter	- 0,26 %	- 0,29 %	+ 0,61 %	+ 0,21 %	+ 0,32 %	+ 6,07%		
Defensiv	- 0,42 %	- 2,75 %	- 2,10 %	- 2,31 %	- 1,74 %	+ 7,37 %	+ 4,38 %	+ 12,98 %
Moderat	+ 0,04 %	- 4,60 %	- 2,06 %	- 2,53 %	- 2,20 %	+ 9,43 %	+ 4,45 %	+ 16,30 %
Dynamisk	+ 0,26 %	- 4,12 %	- 2,21 %	- 1,46 %	- 0,47 %	+ 11,46 %	+ 4,76 %	+ 19,59 %
Offensiv	+ 1,20 %	- 3,84 %	- 2,41 %	- 1,34 %	- 0,30 %	+ 14,53 %	+ 6,25 %	+ 24,94 %
100	+ 2,05 %	- 4,23 %	- 1,98 %	- 0,44 %	+ 0,53 %	+ 18,97 %	+ 3,05 %	+ 32,60 %

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 30.11.2018



## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2018	0,78%	0,47%	-1,57%	7,74%	2,33%	1,06%	3,82%	1,25%	3,00%	-5,46%	-2,09%		11,28%
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	-2,09%	-4,66%	1,28%	11,28%	14,77%	23,91%
OSE BXL Benchmark Index Linked/TOTX	-3,22%	-5,04%	-1,66%	5,71%	8,05%	11,05%

## Mandat - rammer

Norske aksjer  
Referanseindeks: OSEBX  
Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 30.11.2018

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	23,41%	11,52%	11,89%
Standard avvik	10,75%	10,20%	0,55%
Sharpe Ratio	1,98	1,07	0,91
Beta	0,65	1,00	-0,35
Obs. > indeks	65%	100%	-35%

## Porteføljendringer

Vi tok ned eksponeringen mot sjømat-sektoren ettersom prisutviklingen i høst har vært svakere enn ventet og kan komme til å legge press på lakseoppdretterne fremover. Vi solgte oss derfor ned i Grieg Seafood. Videre solgte vi Subsea 7 på bakgrunn av fallende oljepris, og lite tegn til prispress i subsea/olje-service. Midlene ble inntil videre satt på klientkonto, slik at ved inngangen til desember står ca 10% av porteføljen utenfor aksjemarkedet.

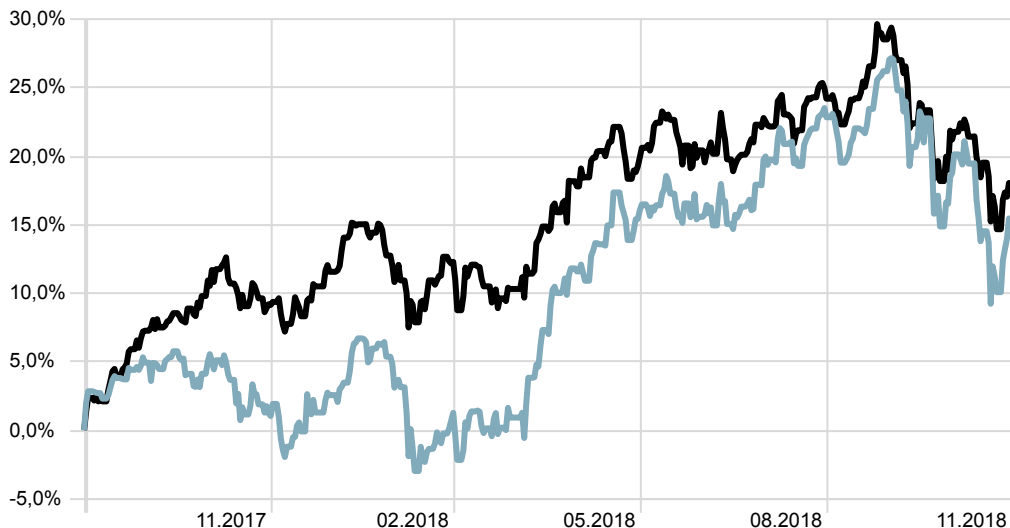
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.11.2018 to 30.11.2018

	Porteføljeverkt	Avkastning	Bidrag
Storebrand ASA	10,06%	-3,96%	-0,44%
Aker ASA A	8,27%	-23,56%	-2,24%
Leroy Seafood Group ASA	7,41%	-5,87%	-0,50%
SpareBank 1 Nord-Norge	7,36%	-5,93%	-0,45%
SpareBank 1 SMN	7,26%	1,74%	0,13%
ABG Sundal Collier Holding ASA	6,64%	-5,94%	-0,42%
Scatec Solar ASA	6,53%	28,75%	1,81%
SpareBank 1 SR Bank ASA	6,06%	-1,39%	-0,09%
Ocean Yield ASA	6,00%	3,00%	0,18%
Atea ASA	5,93%	7,91%	0,49%
DNB ASA	4,70%	-3,31%	-0,16%
Grieg Seafood ASA	4,35%	-6,41%	-0,30%
Equinor ASA	4,23%	-7,69%	-0,34%
Elkem ASA Ordinary Shares	3,80%	3,57%	0,18%
StrongPoint ASA	3,77%	2,53%	0,08%
Subsea 7 SA	2,10%	-3,95%	-0,17%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 30.08.2017 to 30.11.2018



— DF Norge Selektiv

— OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2018	0,93%	-2,17%	-0,34%	10,57%	4,00%	-0,42%	3,61%	2,58%	2,74%	-6,12%	-2,59%		12,53%

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	-2,59%	-6,04%	-0,56%	12,53%	14,22%	
OSE BXLT Benchmark Index Linked/TOTX	-3,22%	-5,04%	-1,66%	5,71%	8,05%	11,05%

## Mandat - rammer

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



## Statistikk

Time Period: 01.09.2017 to 30.11.2018

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	13,16%	16,37%	-3,21%
Standard avvik	13,79%	11,01%	2,78%
Sharpe Ratio	0,75	1,11	-0,36
Beta	1,06	1,00	0,06
Obs. > indeks	47%	100%	-53%

## Porteføljeendringer

Vi tok ned eksponeringen mot sjømat-sektoren ettersom prisutviklingen i høst har vært svakere enn ventet og kan komme til å legge press på lakseoppdretterne fremover. Vi solgte oss derfor ned i Grieg Seafood. Midlene ble inntil videre satt på klientkonto, slik at ved inngangen til desember står ca 5 1/2% av porteføljen utenfor aksjemarkedet.

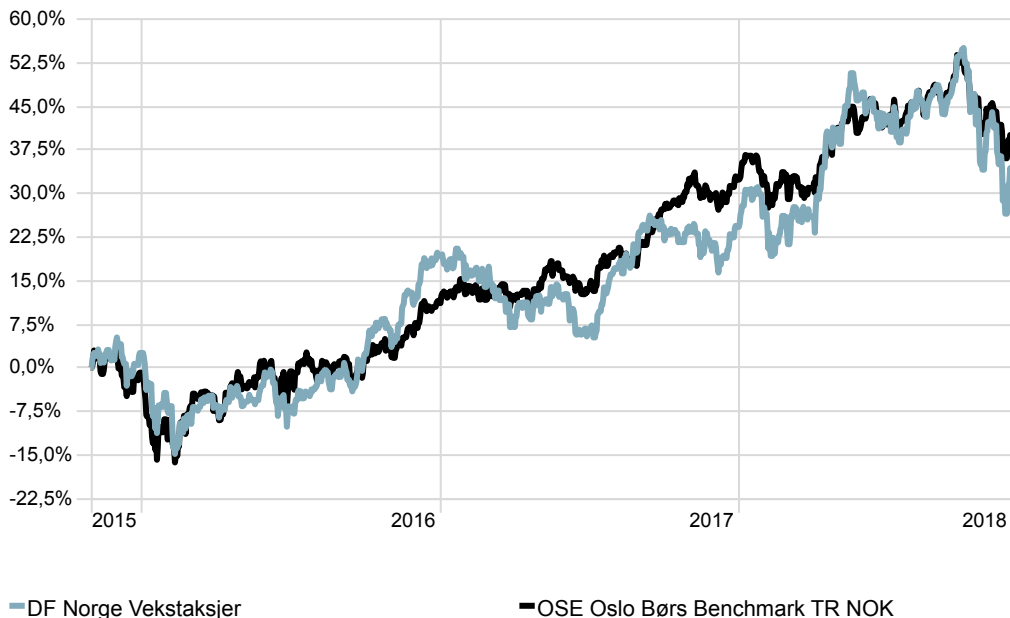
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.11.2018 to 30.11.2018

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
DNO ASA A	12,39%	-11,09%	-1,34%
Aker BP ASA	12,24%	-11,53%	-1,44%
Sbanken ASA	9,35%	2,74%	0,29%
Axactor SE	8,41%	-5,16%	-0,41%
Marine Harvest ASA	8,29%	-0,16%	0,01%
EVRY ASA	7,35%	4,35%	0,32%
Data Respons ASA	6,82%	-5,14%	-0,36%
Storebrand ASA	5,96%	-3,96%	-0,24%
Yara International ASA	5,43%	-4,80%	-0,26%
NRC Group ASA	5,33%	-8,75%	-0,45%
Nordic Semiconductor ASA	4,95%	6,11%	0,29%
Norwegian Finans Holding ASA	4,45%	-4,58%	-0,25%
Nordic Nanovector ASA	3,59%	51,98%	1,56%
Grieg Seafood ASA	3,29%	-6,41%	-0,22%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 30.11.2018



## Mandat - rammer

Norske aksjer  
Referanseindeks: OSEBX  
Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 30.11.2018

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	9,65%	11,52%	-1,86%
Standard avvik	16,22%	10,20%	6,02%
Sharpe Ratio	0,62	1,07	-0,45
Beta	1,16	1,00	0,16
Obs. > indeks	62%	100%	-38%

## Porteføljeendringer

Vi tok ned eksponeringen mot sjømat-sektoren ettersom prisutviklingen i høst har vært svakere enn ventet og kan komme til å legge press på lakseoppdretterne fremover. Vi solgte oss derfor ned i Grieg Seafood. Midlene ble inntil videre satt på klientkonto, slik at ved inngangen til desember står drøyt 6% av porteføljen utenfor aksjemarkedet.

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2018	1,68%	-0,33%	0,11%	10,34%	5,64%	-3,01%	2,06%	2,19%	3,53%	-8,73%	-5,40%		6,93%
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	-5,40%	-10,62%	-9,59%	6,93%	10,33%	8,64%
OSE BXLTL Benchmark Index Linked/TOTX	-3,22%	-5,04%	-1,66%	5,71%	8,05%	11,05%

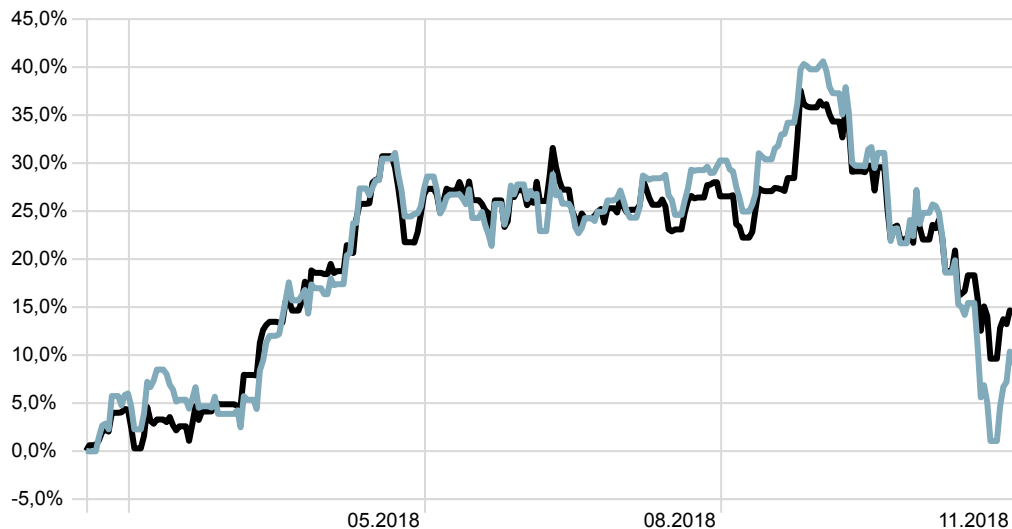
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.11.2018 to 30.11.2018

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
DNO ASA A	12,13%	-11,09%	-1,39%
Yara International ASA	9,82%	-4,80%	-0,49%
Equinor ASA	9,00%	-7,69%	-0,71%
Aker ASA A	8,52%	-23,56%	-2,18%
Storebrand ASA	7,77%	-3,96%	-0,32%
Axactor SE	7,37%	-5,16%	-0,40%
Marine Harvest ASA	7,28%	-0,16%	0,00%
BW Offshore Ltd	6,32%	-31,42%	-2,15%
Flex LNG Ltd	5,78%	2,03%	0,14%
Grieg Seafood ASA	5,24%	-6,41%	-0,35%
Crayon Group Holding ASA Shs	4,81%	15,75%	0,72%
Nordic Semiconductor ASA	4,46%	6,11%	0,27%
Nordic Nanovector ASA	4,05%	51,98%	1,64%
Odfjell Drilling Ltd	3,78%	-8,25%	-0,34%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 15.02.2018 to 30.11.2018



— DF Norge Energi

— OSE Es/Energy TR NOK

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2018			-2,01%	12,01%	9,46%	0,35%	-0,49%	2,46%	7,29%	-8,99%	-14,34%		

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	-14,34%	-16,36%	-14,43%			
OSE Es/Energy TR NOK	-9,27%	-9,59%	-9,73%	13,77%	18,75%	15,43%

## Mandat - rammer

Norske aksjer på energiindeksen

Referanseindeks: OSE Energi

Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.03.2018 to 30.11.2018

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	2,80%	9,68%	-6,88%
Standard avvik	29,50%	24,32%	5,18%
Sharpe Ratio	0,24	0,59	-0,35
Beta	1,18	1,00	0,18
Obs. > indeks	33%	100%	-67%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i november.

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.11.2018 to 30.11.2018

	Porteføljeverkt	Avkastning	Bidrag
Flex LNG Ltd	10,00%	2,03%	0,20%
Aker ASA A	10,00%	-23,56%	-2,36%
TGS-NOPEC Geophysical Co ASA	10,00%	-14,51%	-1,45%
Subsea 7 SA	10,00%	-13,07%	-1,31%
Equinor ASA	10,00%	-7,69%	-0,77%
DNO ASA A	10,00%	-11,09%	-1,11%
BW Offshore Ltd	10,00%	-31,42%	-3,14%
Odfjell Drilling Ltd	8,00%	-8,25%	-0,66%
Shelf Drilling Ltd	7,00%	-3,65%	-0,26%
Polarcus Ltd	5,00%	-35,38%	-1,77%
Archer Ltd	5,00%	-12,29%	-0,61%
Aker Solutions ASA	5,00%	-22,21%	-1,11%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 30.11.2018



## Mandat - rammer

Nordiske aksjer  
Referanseindeks: MSCI Nordic  
Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 30.11.2018

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	9,26%	4,59%	4,67%
Standard avvik	9,88%	10,87%	-0,99%
Sharpe Ratio	0,89	0,42	0,48
Beta	0,75	1,00	-0,25
Obs. > indeks	68%	100%	-32%

## Porteføljeendringer

Hemfosa skilte ut Nyfosa, som skal være et mer transaksjonsorientert og opportunistisk eiendomsselskap enn Hemfosa. Videre valgte SAS å kjøpe tilbake alle utestående preferanseaksjer. Preferanseaksjen utgjorde 10% av porteføljen. Denne kapitalen er ved månedsslutt plassert på bank.

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2018	-0,48%	2,64%	-2,98%	5,69%	3,36%	-1,01%	4,81%	0,74%	0,29%	-2,97%	-2,58%		7,27%
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	-2,58%	-5,20%	-0,92%	7,27%	8,34%	7,76%
MSCI Nordic Countries All Cap NR USD	0,34%	-8,20%	-3,42%	-4,21%	-4,21%	3,35%

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.11.2018 to 30.11.2018

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Dios Fastigheter AB	10,00%	5,59%	0,59%
SAS AB Pref Share	9,67%	1,01%	0,10%
Aker ASA A	9,61%	-23,56%	-2,46%
Coor Service Management Holding AB	9,32%	14,75%	1,40%
Rottneros AB	8,77%	-13,61%	-1,31%
Ocean Yield ASA	8,50%	3,00%	0,27%
ABG Sundal Collier Holding ASA	7,73%	-5,94%	-0,49%
G4S PLC	6,67%	-10,54%	-0,67%
Leroy Seafood Group ASA	6,66%	-5,87%	-0,41%
SpareBank 1 SMN	5,71%	1,74%	0,11%
Scandic Hotels Group AB	5,32%	0,83%	0,06%
Sampo Oyj A	4,52%	-0,81%	-0,04%
Hemfosa Fastigheter AB	3,89%	4,63%	0,17%
Nyfosa AB	0,44%	0,60%	0,01%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 30.11.2018



— 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
2018	-0,09%	-3,65%	-2,02%	6,53%	6,28%	-3,57%	6,39%	1,64%	0,25%	-8,08%	-4,02%		-1,51%
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	-4,02%	-11,55%	-7,76%	-1,51%	1,17%	7,21%
MSCI Nordic Countries All Cap NR USD	0,34%	-8,20%	-3,42%	-4,21%	-4,21%	3,35%

## Mandat - rammer

Nordiske aksjer  
Referanseindeks: MSCI Nordic  
Forvalter: Kåre Pettersen



## Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 30.11.2018

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	7,89%	4,59%	3,30%
Standard avvik	16,67%	10,87%	5,80%
Sharpe Ratio	0,51	0,42	0,09
Beta	1,10	1,00	0,10
Obs. > indeks	54%	100%	-46%

## Porteføljeendringer

Ingen endringer i november.

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.11.2018 to 30.11.2018

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Hembla AB B	11,00%	-0,10%	-0,01%
Alfa Laval AB	11,00%	-13,88%	-1,56%
International Petroleum Corp	10,50%	-15,45%	-1,65%
Axactor SE	8,00%	-5,16%	-0,42%
Vestas Wind Systems A/S	7,50%	21,79%	1,67%
Alimak Group AB	6,50%	-2,47%	-0,16%
Aker ASA A	6,00%	-23,56%	-1,44%
Grieg Seafood ASA	6,00%	-6,41%	-0,39%
Investor AB B	5,50%	4,36%	0,24%
Marine Harvest ASA	5,50%	-0,16%	-0,01%
Nordic Semiconductor ASA	4,50%	6,11%	0,28%
Equinor ASA	4,50%	-7,69%	-0,35%
SKF AB B	4,00%	0,49%	0,02%
Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	4,00%	-4,66%	-0,19%
Yara International ASA	3,50%	-4,80%	-0,17%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 30.11.2018



— DF Europeiske aksjer

— iShares STOXX Europe 50 (DE)

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2018	0,75%	0,24%	-2,23%	6,60%	-0,61%	-1,42%	5,83%	3,73%	-6,81%	-5,16%	-0,89%		-0,84%
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	-0,89%	-12,41%	-5,21%	-0,84%	-1,14%	12,79%
iShares STOXX Europe 50 (DE)	2,04%	-3,12%	-1,06%	-5,47%	-5,39%	1,70%

## Mandat - rammer

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



## Statistikk

Time Period: 01.10.2010 to 30.11.2018

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	16,15%	8,11%	8,04%
Standard avvik	14,67%	11,28%	3,39%
Sharpe Ratio	1,02	0,64	0,37
Beta	0,95	1,00	-0,05
Obs. > indeks	55%	100%	-45%

## Porteføljeendringer

Ingen endringer i november.

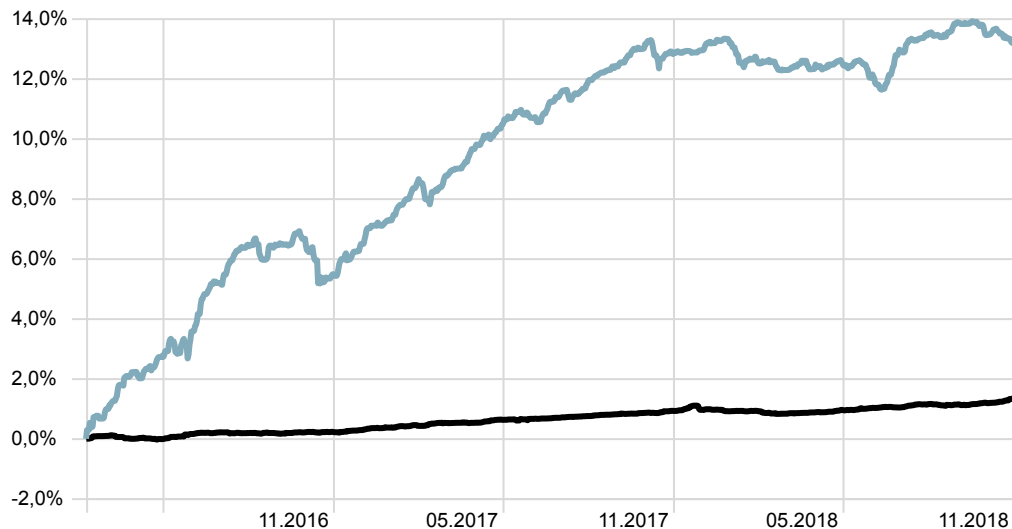
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.11.2018 to 30.11.2018

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Wirecard AG	9,00%	-16,90%	-1,55%
Nemetschek SE	9,00%	-5,15%	-0,47%
Sofina SA	9,00%	7,61%	0,70%
Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	9,00%	-10,42%	-0,96%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	7,75%	13,42%	1,06%
Helvetia Holding AG	5,50%	3,20%	0,18%
Ackermans & Van Haaren NV	5,00%	4,35%	0,22%
Wallenstam AB B	4,67%	3,60%	0,17%
ELMOS Semiconductor AG	4,35%	4,40%	0,20%
United International Enterprises Ltd	4,20%	-9,49%	-0,41%
Atos SE	4,00%	1,23%	0,05%
United Internet AG	4,00%	10,04%	0,41%
Aalberts Industries NV	3,96%	-2,41%	-0,10%
Cargotec Oyj B	3,89%	-5,24%	-0,21%
Norsk Hydro ASA	3,89%	-7,45%	-0,30%
freenet AG	3,50%	-5,95%	-0,21%
Intrum AB	3,21%	6,36%	0,21%
Wallenius Wilhelmsen ASA	2,24%	11,25%	0,26%
Stolt-Nielsen Ltd	1,84%	-6,75%	-0,13%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 10.03.2016 to 30.11.2018



— DF Norge Allokering Renter      — OSE Statsobligasjonsind 1.00

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2018	0,23%	-0,52%	-0,29%	0,05%	0,14%	-0,42%	0,84%	0,48%	0,28%	-0,30%	-0,26%		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	-0,26%	-0,29%	0,61%	0,21%	0,32%	
OSE Statsobligasjonsind 1.00	0,15%	0,20%	0,40%	0,39%	0,43%	0,52%

## Mandat - rammer

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



## Statistikk

Time Period: 01.04.2016 to 30.11.2018

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	4,38%	0,47%	3,91%
Standard avvik	2,09%	0,20%	1,89%
Tracking Error	2,10%	0,00%	2,10%
Information Ratio (arith)	1,86		
Sharpe Ratio	1,83	-0,19	2,01
Obs. > indeks	75%	100%	-25%

## Porteføljeendringer

Ingen endringer i november.

## Allokering

Norden: 70 %  
 Global: 30 %

## Faktisk

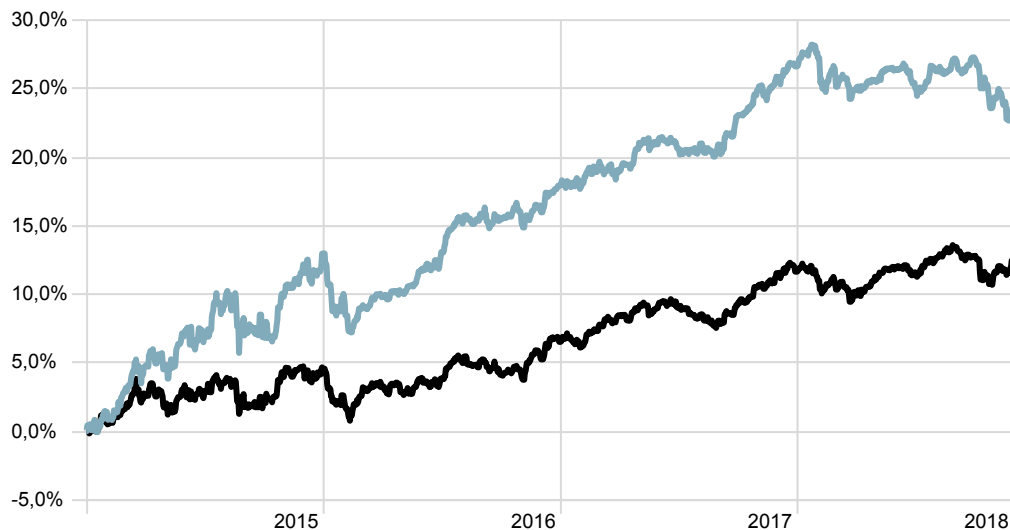
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.11.2018 to 30.11.2018

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Pareto Nordic Corporate Bond B	40,00%	-0,52%	-0,21%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	30,00%	-0,43%	-0,13%
Holberg Kreditt	30,00%	0,24%	0,07%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 31.12.2014 to 30.11.2018



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

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2018	0,77%	-0,89%	-1,21%	0,53%	0,61%	-0,73%	0,87%	0,54%	0,06%	-2,41%	-0,42%		-2,31%
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	-0,42%	-2,75%	-2,10%	-2,31%	-1,74%	3,41%
25 % MSCI ACWI + 75 % ST3X	1,06%	-0,76%	0,70%	0,84%	0,94%	2,50%

## 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 30.11.2018

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	3,94%	2,62%	1,32%
Standard avvik	3,79%	2,66%	1,12%
Tracking Error	2,47%	0,00%	2,47%
Information Ratio (arith)	0,53		
Sharpe Ratio	0,90	0,79	0,11
Obs. > indeks	62%	100%	-38%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i november.

## Allokering

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

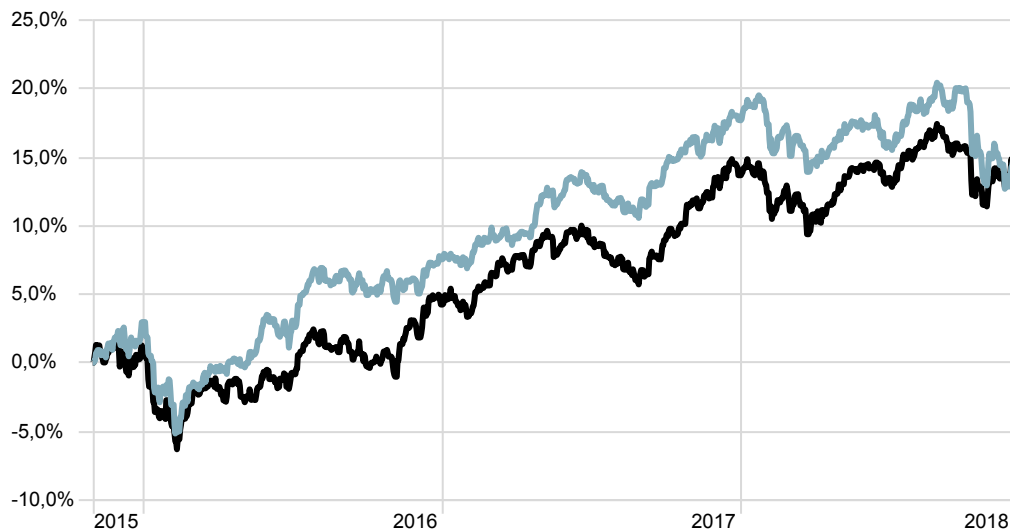
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.11.2018 to 30.11.2018

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	20,00%	-0,43%	-0,09%
Storm Bond ICN NOK	20,00%	-0,41%	-0,08%
Pareto Nordic Corporate Bond B	15,00%	-0,52%	-0,08%
Alfred Berg Income NOK	15,00%	-0,31%	-0,05%
Sector Healthcare Value B NOK	10,00%	4,06%	0,40%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	8,00%	-4,56%	-0,46%
Equitile Resilience Feeder E Grs NOK Acc	8,00%	-0,94%	-0,09%
OSE Statsobligasjonsind 0.25	3,33%	0,01%	0,00%
Sector Global Equity Kernel P NOK Hedged	0,33%	0,42%	0,04%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	0,33%	-0,20%	-0,02%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 30.11.2018



— DF Norge Allokering Moderat      — 50 % MSCI ACWI + 50 % ST3X

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2018	0,60%	-1,35%	-1,83%	1,57%	0,57%	-0,88%	2,33%	1,21%	-0,37%	-4,28%	0,04%		-2,53%
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	0,04%	-4,60%	-2,06%	-2,53%	-2,20%	4,00%
50 % MSCI ACWI + 50 % ST3X	1,97%	-1,73%	0,97%	1,24%	1,40%	4,43%

## 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 30.11.2018

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	4,55%	4,66%	-0,11%
Standard avvik	6,19%	5,27%	0,92%
Tracking Error	3,44%	0,00%	3,44%
Information Ratio (arith)	-0,03		
Sharpe Ratio	0,67	0,79	-0,13
Obs. > indeks	59%	100%	-41%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i november.

## Allokering

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

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.11.2018 to 30.11.2018

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	20,00%	-0,43%	-0,09%
Pareto Nordic Corporate Bond B	20,00%	-0,52%	-0,10%
Sector Healthcare Value B NOK	18,00%	4,06%	0,63%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	18,00%	-4,88%	-0,95%
OPM Listed Private Equity	10,33%	1,51%	0,24%
DNB Miljøinvest	10,00%	3,22%	0,32%
OSE Statsobligasjonsind 0.25	3,33%	0,01%	0,00%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	0,33%	-0,20%	-0,02%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 30.11.2018



## 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 30.11.2018

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	5,90%	7,09%	-1,19%
Standard avvik	7,17%	7,88%	-0,72%
Tracking Error	4,38%	0,00%	4,38%
Information Ratio (arith)	-0,27		
Sharpe Ratio	0,76	0,84	-0,08
Obs. > indeks	49%	100%	-51%

## Porteføljeendringer

Ingen endringer i november.

## Månedlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2018	1,33%	-0,89%	-2,18%	1,81%	0,74%	-0,89%	1,52%	1,37%	0,48%	-4,83%	0,26%		-1,46%
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	0,26%	-4,12%	-2,21%	-1,46%	-0,47%	5,36%
75 % MSCI ACWI + 25 % ST3X	2,91%	-2,64%	1,36%	1,94%	2,20%	6,75%

## Allokering

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

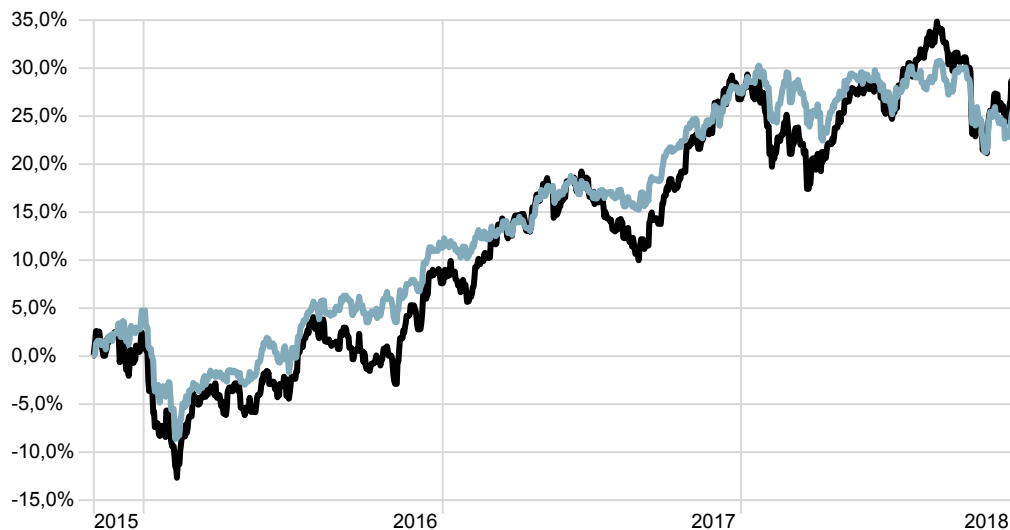
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.11.2018 to 30.11.2018

	Porteføljevekt	Avkastning	Bidrag
SEB Norway Focus Fund IC NOK	20,00%	-4,88%	-1,09%
Storm Bond ICN NOK	20,00%	-0,41%	-0,09%
Sector Healthcare Value B NOK	19,00%	4,06%	0,73%
OPM Listed Private Equity	10,33%	1,51%	0,23%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	10,17%	5,28%	0,55%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	10,00%	-0,43%	-0,05%
OSE Statsobligasjonsind 0.25	3,17%	0,01%	0,00%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 30.11.2018



— 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
2018	0,65%	0,93%	-3,07%	1,14%	1,49%	-1,05%	1,50%	1,05%	-0,65%	-4,35%	1,20%		-1,34%
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	1,20%	-3,84%	-2,41%	-1,34%	-0,30%	7,05%
MSCI ACWI All Cap NR USD	3,78%	-3,73%	1,38%	1,87%	2,16%	8,18%

## 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 30.11.2018

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	7,71%	8,64%	-0,93%
Standard avvik	8,34%	10,48%	-2,14%
Tracking Error	5,16%	0,00%	5,16%
Information Ratio (arith)	-0,18		
Sharpe Ratio	0,87	0,80	0,08
Obs. > indeks	54%	100%	-46%

## Porteføljendringer

Ingen endringer i november.

## Allokering

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

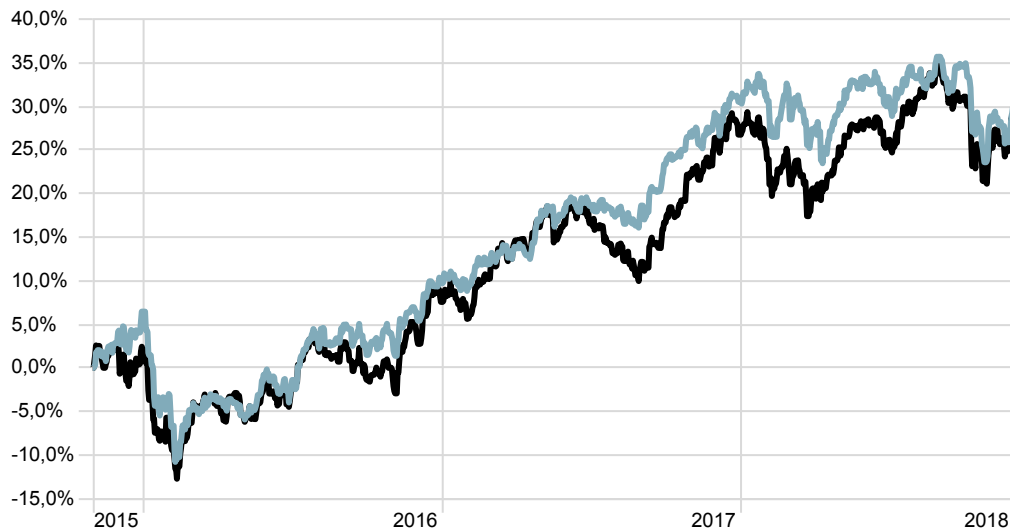
## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.11.2018 to 30.11.2018

	Porteføljvekt	Avkastning	Bidrag
DNB Teknologi	15,00%	5,26%	0,81%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	15,00%	-4,88%	-0,82%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	10,33%	5,28%	0,54%
BGF World Financials D2	10,00%	4,58%	0,46%
DNB Miljøinvest	10,00%	3,22%	0,34%
East Capital Ryssland	10,00%	0,33%	0,02%
Storm Bond ICN NOK	10,00%	-0,41%	-0,05%
Muzinich Asia Hi Yld Hedged NOK Acc Fdr	8,00%	-0,23%	-0,03%
OSE Statsobligasjonsind 0.25	4,00%	0,01%	0,00%
Muzinich Global High Yield HNOK Acc S	0,33%	0,06%	0,01%

## Verdiutvikling NOK

Time Period: 01.11.2015 to 30.11.2018



— 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
2018	0,48%	0,69%	-3,53%	1,53%	2,50%	-1,14%	1,92%	1,57%	-0,83%	-5,37%	2,05%		-0,44%
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	2,05%	-4,23%	-1,98%	-0,44%	0,53%	8,02%
MSCI ACWI All Cap NR USD	3,78%	-3,73%	1,38%	1,87%	2,16%	8,18%

## 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 30.11.2018

	Portefølje	Indeks	+/- Indeks
Avkastning p.a.	8,87%	8,64%	0,22%
Standard avvik	10,15%	10,48%	-0,33%
Tracking Error	4,96%	0,00%	4,96%
Information Ratio (arith)	0,05		
Sharpe Ratio	0,84	0,80	0,04
Obs. > indeks	49%	100%	-51%

## Porteføljendringer

Vi halverte posisjonen i Pinebridge Japan Small Cap og solgte oss helt ut av OPM Listed Private Equity. Kapitalen ble plassert i energifondet iShares Stoxx Europe 600 Oil & Gas.

## Allokering

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

## Portefølje - Avkastning - Bidrag

Time Period: 01.11.2018 to 30.11.2018

	Porteføljvekt	Avkastning	Bidrag
DNB Teknologi	20,00%	5,26%	1,04%
SEB Norway Focus Fund IC NOK	20,00%	-4,88%	-0,95%
OSE Statsobligasjonsind 0.25	14,67%	0,05%	0,01%
PineBridge Japan Small Cap Equity Y	10,33%	5,28%	0,50%
BGF World Financials D2	10,00%	4,58%	0,45%
DNB Miljøinvest	10,00%	3,22%	0,33%
East Capital Ryssland	10,00%	0,33%	0,03%
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE)	4,67%	2,83%	0,56%
OPM Listed Private Equity	0,33%	0,89%	0,09%

## 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

