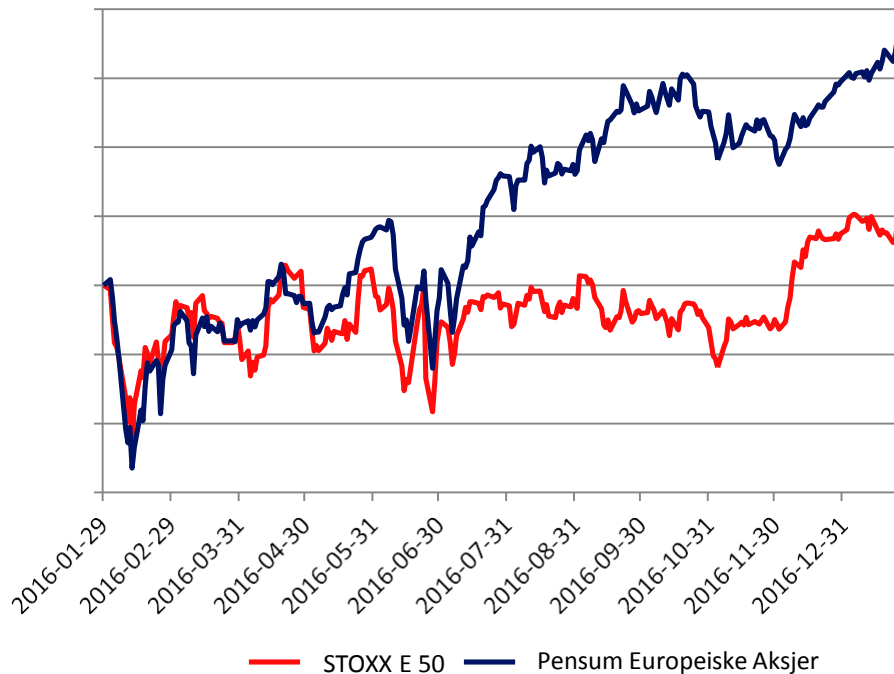


Pensum Europeiske Aksjer

Utvikling siste året

Avkastningen til porteføljen har i perioden vært 18,62% prosent, mens referanseindeksen STOXX E 50 har generert en avkastning på 5,15% prosent.

Porteføljeutvikling , Pensum Europeiske Aksjer



Porteføljen har levert en meravkastning mot sin referanseindeks på 13,47 prosent siste år.

Portfolio Measures

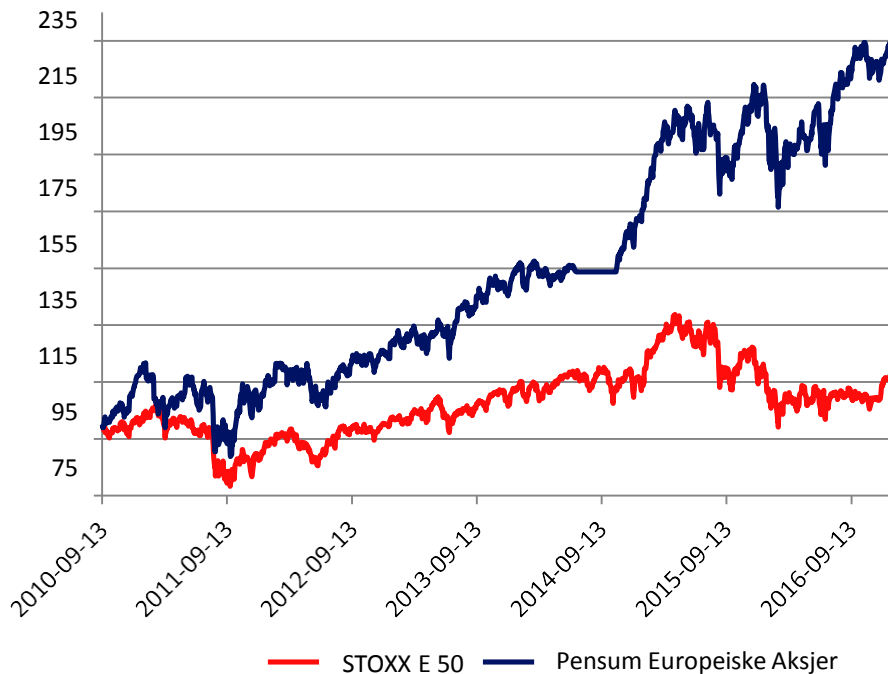
Measures	STOXX E 50	Europe Portfolio
E(R) Annualised	2.57%	14.01%
Stdev	16.75%	18.34%
Beta		0.81
Period Return	17.62%	141.23%
Risk Free Rate	2.00%	2.00%
Sharp Measure	0.20	2.82
Portfolio Alpha		123.61%

Pensum Europeiske Aksjer

Utvikling 2010-09-13 - 2017-01-26

Avkastningen til porteføljen har i perioden vært 141.23% prosent, mens referanseindeksen STOXX E 50 har generert en avkastning på 17.62% prosent.

Porteføljeutvikling , Pensum Europeiske Aksjer



Porteføljen har levert en meravkastning mot sin referanseindeks på 123.61 prosent siden 13. september 2010.

Portfolio Measures

Measures	STOXX E 50	Europe Portfolio
E(R) Annualised	2.57%	14.01%
Stdev	16.75%	18.34%
Beta		0.81
Period Return	17.62%	141.23%
Risk Free Rate	2.00%	2.00%
Sharp Measure	0.20	2.82
Portfolio Alpha		123.61%

Pensum Europeiske Aksjer

Modellen er utviklet av den svenske matematikkprofessoren Peter Sjöholm.

Til grunn for modellen ligger analysene til professoren og investorlegenden, Benjamin Graham, som også anses som «den moderne verdipapiranalysens far». Investoren og milliardæren Warren Buffett har studert under Graham og er sterkt influert av han.

Sjöholm har benyttet modellen siden 2008, og åpnet den for eksterne investorer i 2010, i første omgang i europiske aksjer og siden 2011 i tillegg en portefølje med nordiske aksjer.

Hovedmålet med modellen er å fjerne det som oppfattes som "støy", eller feil signaler. Slik reduseres subjektive vurderinger som ofte bidrar til feil valg og lavere avkastning. Således finner de kvalitativt beste aksjene veien inn i porteføljen.

I modellen vurderes løpende 100 ulike variabler, men fokuserer på 2-3 av disse for å kunne gi sterke og tydelige signaler. Modellen har så langt gitt riktige signaler i 65% av tilfellene (noe som er meget høyt sammenlignet med andre modeller).

Porteføljene består typisk av 15-25 aksjer, og har veldig lav omløpshastighet (få utskiftninger). I gjennomsnitt holdes aksjene i 4 år.

Så langt har Europa-porteføljen gitt en årlig avkastning på om lag 13,54%, med en Sharpe ratio (mål på avkastning ift. risiko) på 2,38. Norden-porteføljen har gitt en årlig avkastning på 14,21%, med en Sharpe ratio på 2,74.

Den risikovektede avkastningen til Pensum Europeiske Aksjer står seg meget godt sammenlignet med andre forvaltere.

Aksjene i porteføljen handles i de respektive valutaer de omsettes i hovedmarkedet. Denne valutarisikoen er normalt ønskelig for de fleste investorer, men dersom det er ønskelig/nødvendig bistår Pensum i valutasikringen.

Investeringer i fondet gjennomføres via en diskresjonær avtale basert på modellen til Peter Sjöholm hvor mandatet spesifiseres i henhold til investors ønsker og behov.