

Nordiska Aktier Utdelningsportföljen - Oktober 2017

Värdeutveckling SEK

Time Period: 01.11.2015 to 31.10.2017



Månadlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2017	-0,78%	0,71%	-1,84%	3,77%	4,07%	-1,09%	1,21%	0,34%	3,48%	1,05%			11,25%
2016	-3,32%	-3,25%	3,05%	2,04%	2,38%	-2,20%	5,17%	1,25%	1,58%	2,23%	0,14%	0,67%	9,79%
2015	6,86%	11,27%	-0,38%	4,14%	0,02%	0,76%	4,89%	-6,50%	-1,40%	3,76%	5,11%	-3,38%	26,68%

Porteføljen ga i oktober en avkastning på 1,1%, tilsvarende 1,2% bak referanseindeksen. Hittil i år er porteføljen 4,7% bak referanseindeksen.

Nordiske aksjer steg 2,3%, Stockholmsbørsen steg 2,0% og Oslo Børs steg 2,8% i oktober, målt i SEK.

Coor, som tilbyr eiendomsrelaterte tjenester, ble månedens beste aksje med 13,8% oppgang etter at de i løpet av måneden vant flere viktige kontrakter av betydelig størrelse og rapporterte om et godt tredje kvartal, som også var over markedets forventninger. Rottneros har tidligere i høst vært gjennom en noe vanskelig periode, men positiv valutautvikling og økte priser på papirmasse skapte økt interesse hos investorene.

Svakest var bilforhandleren Bilia, som rapporterte noe svakt bilsalg, men ellers la frem en god Q3 rapport. Det har den seneste tiden vært flere innsidekjøp i aksjen.

Mandat

Nordiska aktier

Benchmark: MSCI Nordic

Förvaltare

Kåre Pettersen



Portfölj

- ABG Sundal Collier Holding ASA
- Coor Service Management Holding AB
- Dios Fastigheter AB
- Leroy Seafood Group ASA
- Ocean Yield ASA
- SAS AB Pref Share
- Skandinaviska Enskilda Banken AB A
- Rottneros AB
- Bilia AB A
- Skanska AB B
- Hemfosa Fastigheter AB
- Hennes & Mauritz AB B

Avkastningsbidrag

%	Time Period: 01.10.2017 to 31.10.2017	Avkastning	Bidrag
10,0	Coor Service Management Holding AB	13,79%	1,38%
10,0	Rottneros AB	12,78%	0,89%
10,0	Dios Fastigheter AB	5,77%	0,58%
10,0	Ocean Yield ASA	1,53%	0,15%
10,0	ABG Sundal Collier Holding ASA	0,86%	0,09%
10,0	SAS AB Pref Share	0,37%	0,04%
10,0	Hennes & Mauritz AB B	-0,38%	-0,02%
7,0	Hemfosa Fastigheter AB	-0,68%	-0,03%
6,5	Skanska AB B	-2,65%	-0,17%
6,5	Skandinaviska Enskilda Banken AB A	-3,82%	-0,38%
5,0	Leroy Seafood Group ASA	-3,91%	-0,39%
5,0	Bilia AB A	-16,67%	-1,08%

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	1,05%	4,92%	9,30%	11,25%	12,16%	
MSCI Nordic Countries All Cap NR USD	2,27%	6,87%	5,80%	15,91%	19,18%	11,96%
NASDAQ OMX Stockholm PR SEK	1,96%	6,74%	2,48%	11,71%	16,66%	9,56%

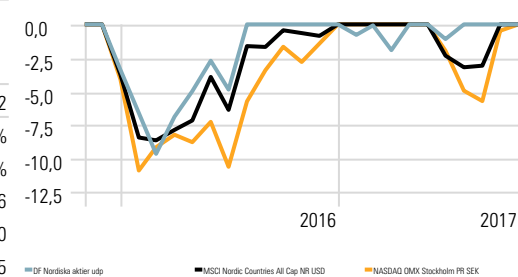
Statistikk

Time Period: 01.11.2015 to 31.10.2017

Calculation Benchmark: MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

	Inv	Bmk1	Bmk2
Avkastning	11,37%	11,05%	8,41%
Standard avvikelse	8,84%	9,11%	10,52%
Tracking Error	5,71	0,00	4,36
Information Ratio (arith)	0,06		-0,60
Beta	0,77	1,00	1,05

Korrektjoner



Nordiska Aktier Tillväxtportföljen - Oktober 2017

Värdeutveckling SEK

Time Period: 01.11.2015 to 31.10.2017



Månatlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2017	-0,31%	2,31%	-2,25%	5,60%	0,07%	-4,05%	5,03%	-2,39%	6,58%	-1,60%			8,69%
2016	-7,12%	10,79%	5,14%	2,91%	5,33%	-7,59%	6,78%	-0,01%	4,38%	-2,42%	1,43%	3,26%	23,44%
2015	9,12%	6,12%	0,84%	5,43%	-2,79%	-5,61%	7,31%	-7,11%	-4,87%	5,37%	2,68%	-1,91%	13,68%

Förvaltkommentar

Porteføljen ga i oktober en avkastning på -1,6%, tilsvarende 3,9% bak referanseindeksen. Hittil i år er porteføljen 7,2% bak referanseindeksen.

Nordiske aksjer steg 2,3%, Stockholmsbørsen steg 2,0% og Oslo Børs steg 2,3% i oktober, målt i NOK.

Industriselskapet Alfa Laval ble beste posisjon etter en god Q3-rapport og gode utsikter i oljeindustrien, etterfulgt av oljeselskapet IPC. Det var ingen nyheter for IPC i oktober. E-handelselskapet Sportamore rapporterte et svakere Q3 etter flyttingen av virksomheten til nytt lager. Dette har lagt en demper på omsetningen i kvartalet, men vi forventer at de vil være fullt tilbake i det viktige fjerde kvartalet. Prime Living falt, i linje med de aller fleste andre svenske boligutviklere. Vi mener Prime Livings unike konsept med fokus på studentboliger og virksomhet i Irland ikke burde straffe selskapet på linje med mer tradisjonelle boligbyggere....

Mandat

Nordiska aktier

Benchmark: MSCI Nordic

Portfölj

- AcadeMedia AB
- Alfa Laval AB
- Axactor AB
- D Carnegie & Co AB B
- International Petroleum Corp
- Marine Harvest ASA
- Prime Living AB
- Vestas Wind Systems A/S
- Alimak Group AB
- Sportamore AB
- Pandora A/S

Förvaltare

Kåre Pettersen

Avkastningsbidrag

Time Period: 01.10.2017 to 31.10.2017		
%	Avkastning	Bidrag
10,0	Alfa Laval AB	6,64%
10,0	International Petroleum Corp	3,11%
10,0	Axactor AB	1,16%
10,0	D Carnegie & Co AB B	1,09%
10,0	Marine Harvest ASA	1,06%
10,0	Vestas Wind Systems A/S	0,81%
10,0	Alimak Group AB	1,01%
10,0	Pandora A/S	-1,93%
7,5	AcadeMedia AB	-3,08%
7,5	Sportamore AB	-15,82%
5,0	Prime Living AB	-14,69%

Avkastning

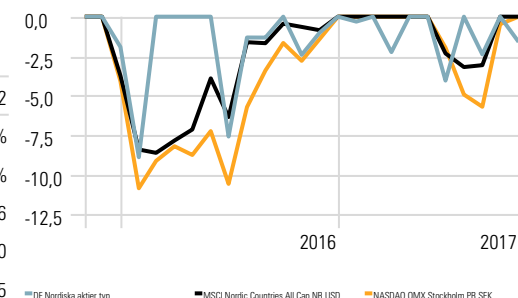
	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Nordiska aktier tvp	-1,60%	2,37%	3,24%	8,69%	13,83%	
MSCI Nordic Countries All Cap NR USD	2,27%	6,87%	5,80%	15,91%	19,18%	11,96%
NASDAQ OMX Stockholm PR SEK	1,96%	6,74%	2,48%	11,71%	16,66%	9,56%

DF Nordiska aktier tvp - Performa Korreksjoner

Time Period: 01.11.2015 to 31.10.2017

Calculation Benchmark: MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

	Inv	Bmk1	Bmk2
Avkastning p.a.	16,24%	11,05%	8,41%
Standard avvikelse	15,71%	9,11%	10,52%
Tracking Error	12,14	0,00	4,36
Information Ratio (arith)	0,43		-0,60
Beta	1,10	1,00	1,05



Värdeutveckling SEK

Time Period: 13.09.2010 to 31.10.2017



Månadlig avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	År
2017	-0,21%	6,33%	5,67%	4,56%	4,48%	-5,17%	1,01%	-1,29%	5,05%	3,17%			25,53%
2016	-6,15%	-4,24%	0,70%	1,11%	6,42%	-3,47%	10,52%	0,13%	5,17%	2,51%	-2,87%	2,62%	11,77%
2015	6,50%	7,33%	-0,17%	1,40%	3,37%	-6,90%	6,65%	-5,37%	-2,32%	6,86%	3,98%	0,52%	22,58%
2014	-2,85%	5,40%	-1,10%	-0,30%	2,08%	0,00%	0,88%	-0,69%	-0,90%	5,56%	4,38%	5,56%	19,03%
2013	6,60%	-2,00%	-1,99%	3,56%	2,53%	-2,16%	8,50%	-0,66%	2,06%	5,82%	1,41%	1,87%	27,91%
2012	3,63%	2,37%	-1,04%	0,62%	-5,43%	-3,86%	2,24%	0,42%	4,78%	2,77%	1,16%	-1,98%	5,30%

Förvaltarkommentar

Portföljen gav en avkastning på 3,2% i oktober, vilket er 0,8 procentenheter bättre enn benchmark. Sedan nyåret är portföljen 13,6 procentenheter före benchmark.

Portföljens starka relativa avkastning var styrd av uppgången i IT-sektorn i oktober. Alla tre toppositionerna är IT-företag. Det var en kraftig ökning av portföljen med 15 av 19 företag som stiger i värde och av svagaste aktier föll endast 3,9% (Wallenius Wilhelmsen).

Mandat - ramer

Europeiska aktier
Referensindex:

Portfölj

	%
Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	8,2
Nemetschek SE	8,1
Koninklijke Ahold Delhaize NV	7,8
Sofina SA	7,4
Helvetia Holding AG	5,8
Cargotec Oyj B	5,4
Norsk Hydro ASA	5,2
Ackermans & Van Haaren NV	5,1
Atos SE	5,0
Wallenstam AB B	5,0
Other	37,1

Förvaltare

Peter Sjöholm -
Neox Capital



Bidragstare - 10 bästa

	%	Avkastning	Bidrag
Nemetschek SE	12,48%	1,00%	
ELMOS Semiconductor AG	12,00%	0,53%	
Wirecard AG	11,00%	0,53%	
Norsk Hydro ASA	8,84%	0,46%	
Koninklijke Ahold Delhaize NV	3,76%	0,29%	
Aalberts Industries NV	4,63%	0,23%	
freenet AG	3,84%	0,17%	
United Internet AG	3,57%	0,15%	
Atos SE	2,72%	0,14%	
Helvetia Holding AG	1,55%	0,09%	

Avkastning

	Avk 1 mnd	Avk 3 mndr	Avk 6 mndr	Avk i år	Avk 1 år	Avk 3 år p.a.
DF Europeiske aksjer	3,17%	6,98%	7,07%	25,53%	25,12%	23,75%
iShares STOXX Europe 50 (DE)	2,40%	7,11%	3,79%	11,90%	16,38%	7,70%

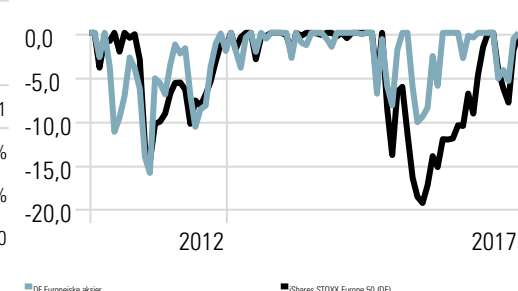
Statistik

Time Period: 01.10.2010 to 31.10.2017

Calculation Benchmark: iShares STOXX Europe 50 (DE)

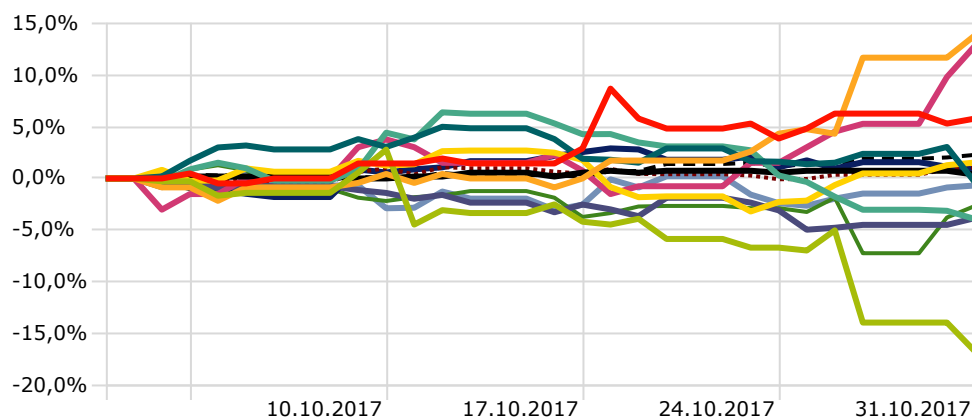
	Inv	Bmk1
Avkastning	16,32%	8,16%
Standard avvik	14,73%	11,72%
Tracking Error	10,01	0,00
Information Ratio (arith)	0,82	

Korrektioner



Nordiska aktier Utdelningsportföljen

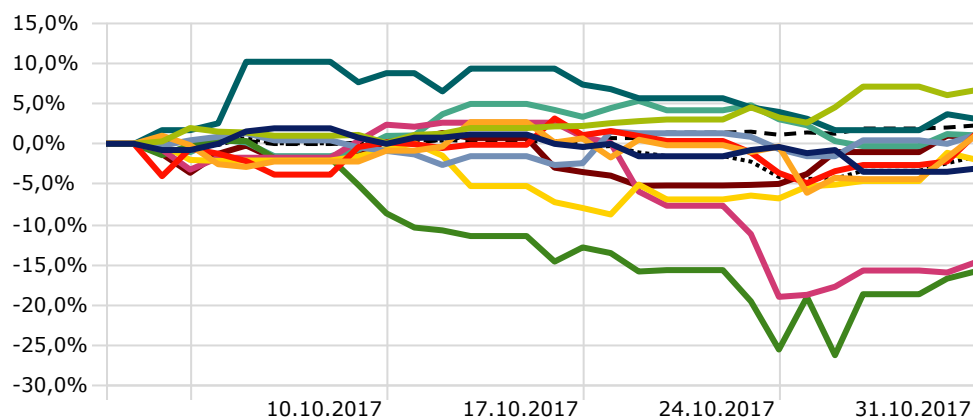
Time Period: 01.10.2017 to 31.10.2017



■ ABG Sundal Collier Holding ASA ■ Bilia AB A ■ Coor Service Management Holding AB
 ■ Dios Fastigheter AB ■ Hemfosa Fastigheter AB ■ Hennes & Mauritz AB B
 ■ Leroy Seafood Group ASA ■ Ocean Yield ASA ■ Rottneros AB
 ■ SAS AB Pref Share ■ Skandinaviska Enskilda Banken AB A ■ Skanska AB B
 ■ DF Nordiska aktier udp ■ MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

Nordiska aktier Tillväxtportföljen

Time Period: 01.10.2017 to 31.10.2017



■ AcadeMedia AB ■ Alfa Laval AB ■ Alimak Group AB
 ■ Axactor AB ■ D Carnegie & Co AB B ■ International Petroleum Corp
 ■ Marine Harvest ASA ■ Pandora A/S ■ Prime Living AB
 ■ Sportamore AB ■ Vestas Wind Systems A/S ■ DF Nordiska aktier tvp
 ■ MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

Statistik

	Avk 1 Mnd	Utdelnings yield TTM	Utdelning HIÅ	Senaste utdelning	Datum senaste utdelning	P/E (TTM)
ABG Sundal Collier Holding ASA	0,86%	8,82%	0,50	0,51	27.04.2017	11,10
Bilia AB A	-16,67%	5,42%	4,00	4,00	20.04.2017	11,26
Coor Service Management Holding AB	13,79%	2,33%	3,00	3,00	05.05.2017	37,29
Dios Fastigheter AB	5,77%	3,64%	2,00	2,00	27.04.2017	8,10
Hemfosa Fastigheter AB	-0,68%	4,28%	4,35	1,10	09.01.2018	4,03
Hennes & Mauritz AB B	-0,38%	2,39%	9,75	4,85	13.11.2017	19,21
Leroy Seafood Group ASA	-3,91%	2,66%	1,30	1,35	24.05.2017	7,67
Ocean Yield ASA	1,53%	24,18%	6,11	1,58	07.11.2017	13,32
Rottneros AB	12,78%	4,11%	0,40	0,40	17.05.2017	9,49
SAS AB Pref Share	0,37%	9,40%	50,00	12,51	02.02.2018	—
Skandinaviska Enskilda Banken AB A	-3,82%	5,28%	5,50	5,50	29.03.2017	13,00
Skanska AB B	-2,65%	4,43%	8,25	8,25	05.04.2017	19,75
AcadeMedia AB	-3,08%	—	—	—	—	14,75
Alfa Laval AB	6,64%	1,99%	4,25	4,25	27.04.2017	35,17
Alimak Group AB	1,01%	1,10%	1,60	1,60	12.05.2017	30,46
Axactor AB	1,16%	—	—	—	—	—
D Carnegie & Co AB B	1,09%	—	—	—	—	5,06
International Petroleum Corp	3,11%	—	—	—	—	—
Marine Harvest ASA	1,06%	—	—	1,34	18.02.2015	12,00
Pandora A/S	-1,93%	1,57%	36,00	11,79	14.11.2017	11,46
Prime Living AB	-14,38%	2,52%	2,12	2,12	09.10.2017	11,35
Sportamore AB	-15,82%	—	—	—	—	—
Vestas Wind Systems A/S	0,81%	1,91%	9,71	12,54	07.04.2017	16,53
DF Nordiska aktier udp	1,05%	—	—	—	—	10,75
DF Nordiska aktier tvp	-1,60%	—	—	—	—	12,97

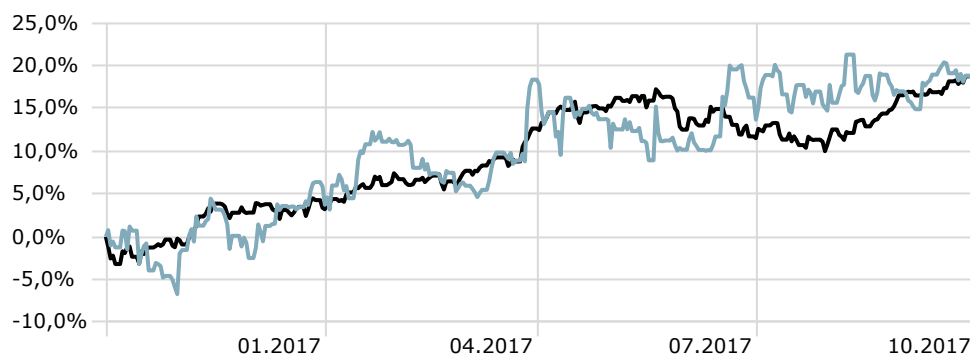
Source: Morningstar Direct

Historiska utdelningar - Utdelningsportföljen

	12 Mnd Yield	Utdelning YTD	Utdelning 2016	Utdelning 2015	Utdelning 2014	Utdelning 2013	Utdelning 2012	P/E Ratio Current
ABG Sundal Collier Holding ASA	8,82%	0,50	0,60	1,00	0,50	0,50	1,50	11,12
Bilia AB A	5,42%	4,00	3,75	3,00	2,25	1,50	2,38	11,07
Coor Service Management Holding AB	2,33%	3,00	2,00	—	—	—	—	37,57
Dios Fastigheter AB	3,64%	2,00	2,24	2,24	1,80	1,80	0,86	8,10
Hemfosa Fastigheter AB	4,28%	4,35	3,87	2,16	—	—	—	4,03
Hennes & Mauritz AB B	2,39%	9,75	9,75	9,75	9,50	9,50	9,50	18,71
Leroy Seafood Group ASA	2,66%	1,30	1,20	1,20	1,00	0,70	0,70	7,63
Ocean Yield ASA	24,18%	6,11	5,79	4,90	3,22	0,74	—	12,97
Rottneros AB	4,11%	0,40	0,50	0,80	—	0,10	0,10	9,24
SAS AB Pref Share	9,40%	50,00	50,00	62,50	50,00	—	—	—
Skandinaviska Enskilda Banken AB A	5,28%	5,50	5,25	4,75	4,00	2,75	1,75	13,11
Skanska AB B	4,43%	8,25	7,50	6,75	6,25	6,00	6,00	20,01

ABG Sundal Collier ASA

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017

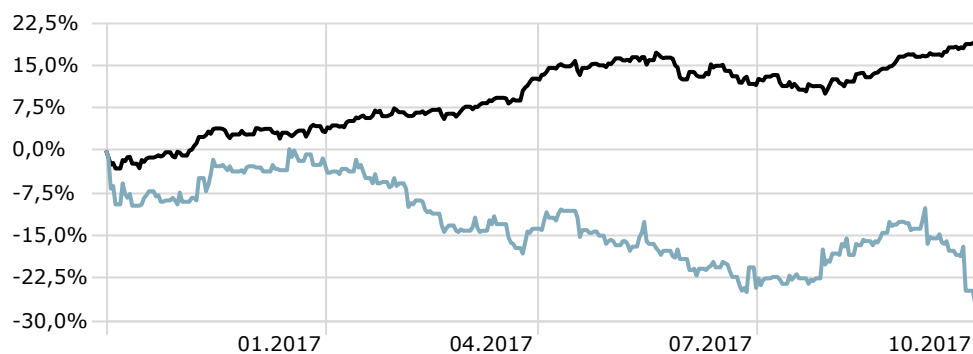


— ABG Sundal Collier Holding ASA — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Ledande nordisk investmentbank, med en väl diversifierad kundbas.
- Stark position inom fastighets- och detaljhandelssektorerna.
- Stark tillväxt i Sverige. Vi förväntar ökad aktivitet inom börsnoteringar i Norge 2017, och också bättre förhållanden i high yield obligationsmarknaden.
- Historik för stabila och höga utdelningar. 0,50 NOK/aktie för 2016.

Bilia

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017

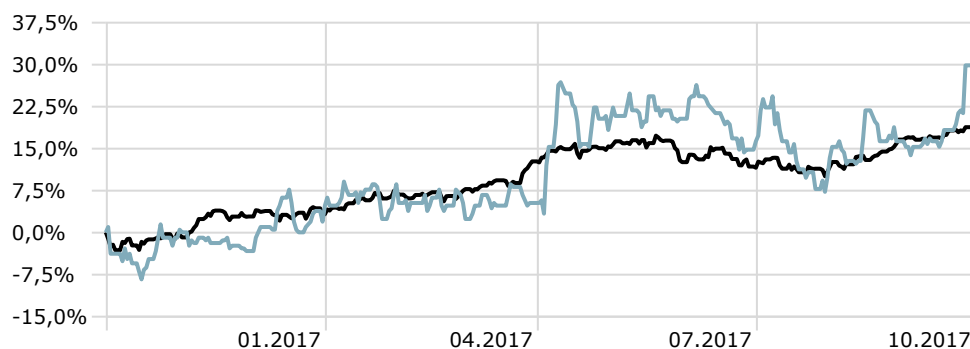


— Bilia AB A — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Bilsalet i Norge och Sverige är för tiden på mycket höga nivåer. Biliats viktigaste märke är Volvo, som har en intressant produktportfölj och väntas lansera flera storsäljare framöver.
- Bilia skall göra tillbakaköp av egna aktier i 2017/2018.
- Riktkurs; SEB 75, Pareto 95, ABGSC 70.

Coor Service Management Holding AB

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017

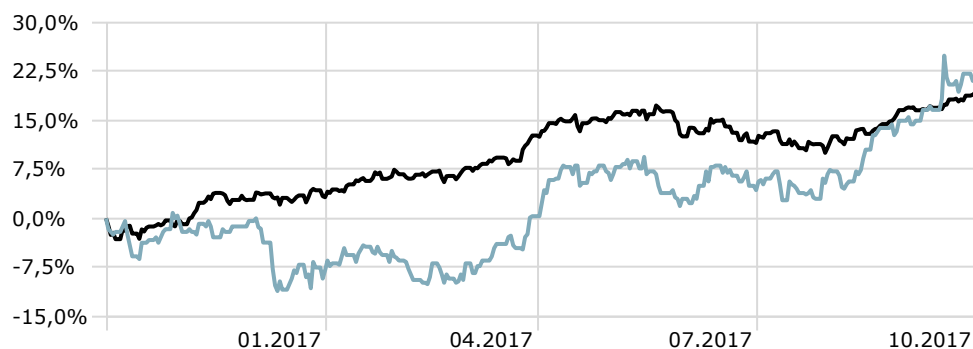


— Coor Service Management Holding AB — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Coor är en facility management-leverantör, med specialistkompetens inom arbetsplassservice, fastighetsservice och strategisk rådgivning. Kunderna är båda inom privat och offentlig sektor på långa kontrakter.
- Bolaget uppvisar en stark kontraktstillväxt och har bra pengaflöde och utdelningar.
- Riktkurs; DNB 70, ABGSC 53.

Diös Fastigheter

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017



— Diös Fastigheter AB — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Fastighetsbolag med cirka 345 fastigheter, en uthyrningsbar yta om cirka 1 570 000 kvm och ett marknadsvärde som uppgår till cirka 18,3 mdkr.
- Diös slutförde i februari 2017 en avtal om förvärv av 32 fastigheter från Castellum till ett värde av 4,5 miljarder SEK. Diös har sin huvudversamhet i norra Sverige (från Borlänge och Gävle och norrut).
- Riktkurs; Pareto 59.

Hemfosa Fastigheter

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017



— Hemfosa Fastigheter AB — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Hemfosa har inriktning mot offentliga fastigheter i Sverige, Norge och Finland. Bolaget är aggressiva köpare och expanderar med hög hastighet. Bolagets nyemission på 1,8 mrd SEK ger troligvis en förvärv i storlek över 7 mrd kronor. Bolaget har branchledande avkastning på kapitalet.
- Riktkurs; SEB 108, ABGSC 115.

Hennes & Mauritz B

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017

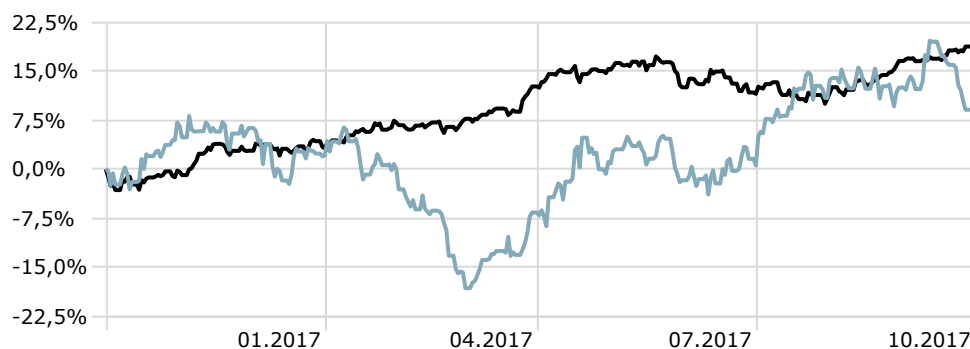


— Hennes & Mauritz AB B — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- H&M fortsätter sin kraftiga expansion internationellt. Det betyder lägre marginaler för en tid, men ökar det långsiktiga potentialen.
- Vi tror bolaget vill klara att öka försäljningen utöver året, och återvinna konkurrenskraften.
- Riktkurs; DNB 242, SEB 225, ABGSC 295.

Lerøy Seafood

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017

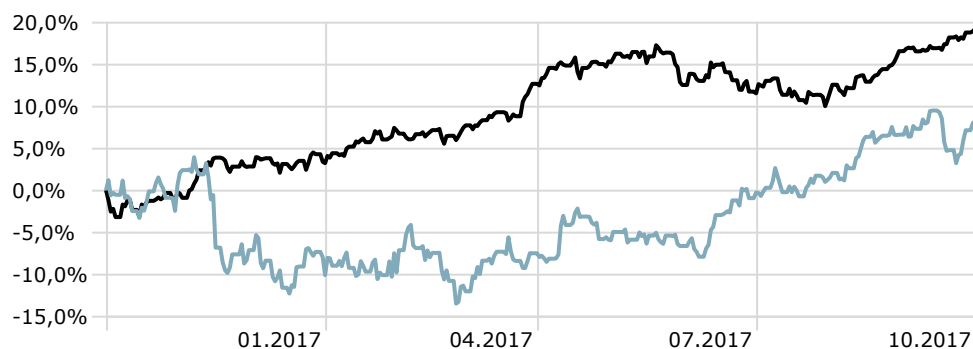


— Lerøy Seafood Group ASA — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Laxsektorn går emot lägre produktionstillväxt än på lång tid och med stark tillväxt i efterfrågan. Laxpriserna er rekordhöga vid ingången til 2017. Sjukdomar (laxlöss) är den stora risken för branschen og Lerøy.
- Värderad efter båda P/E och P/B ser vi Lerøy som den mest attraktiva laxuppfödaren bland dom största bolagen i Norden.
- Riktkurs: DNB 55, SEB 51, Pareto 60, ABGSC 63.

Ocean Yield

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017

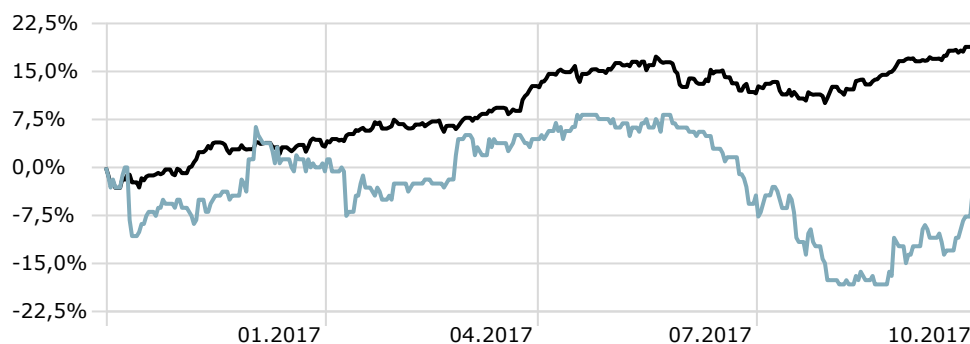


— Ocean Yield ASA — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- "The dividend company på Oslo Börs"
- Ocean Yield ingår långsiktiga avtal (huvudsakligen "bareboat") genom att hyra ut fartyg (olja, produkt, kemikalie och FPSO).
- Stabil affärsmodell med attraktiva motparter och som oftast 10 år+ kontrakter. Kvartalsvisa utdelningar motsvarande 10%/år.
- Riktkurs; DNB 71, SEB 85, Pareto 79,40, ABGSC 75.

Rottneros

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017

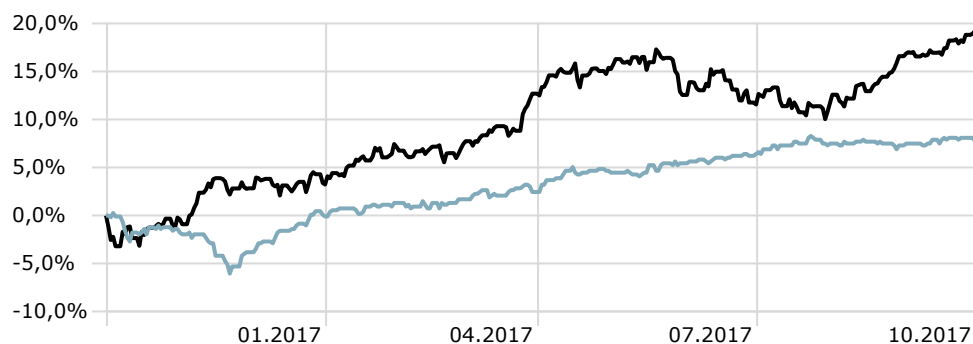


— Rottneros AB — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Rottneros är leverantör av pappersmassa med produktionskapacitet på cirka 350 000 ton massa per år.
- 300 medarbetare och cirka 1,5 miljarder kronor i omsetning per år.
- Gynnas av positiv utveckling i priserna för pappersmassa.

SAS AB Pref. aktier

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017



— SAS AB Pref Share — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Flygbolaget SAS har en aktieklass med preferensaktier som ger utdelningar på 50 SEK/år (12,50 SEK/Q), motsvarande över 9% av aktiekursen.
- Transportsektorn gynnas av lägre bränslepriser. Vi tror preferensaktien ger en god risk/reward med huvudvikt på stabila kvartalsvisa utdelningar.

SEB

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017

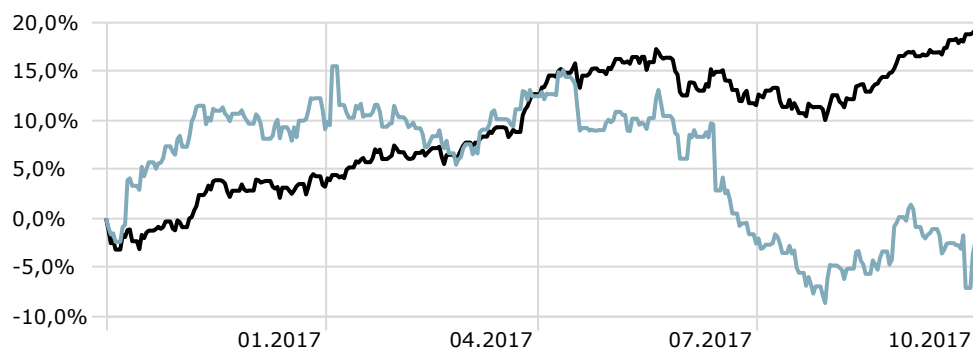


— Skandinaviska Enskilda Banken AB A — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Vi anser SEB attraktivt prisat mot andre svenska investeringsbanker med en P/E för 2017 på 12,5x och P/B på 1,5x.
- Bättre klimat för nyemissioner av aktier och obligationer är positivt för SEB.
- Riktkurs: DNB 100, Pareto 115, ABGSC 107.

Skanska

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017



— Skanska AB B — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Skanska är en global entreprenör som vil njuta gott av ökade investeringar i infrastruktur och gynnas av den förväntade skattereformen i USA.
- Stor order backlog på 202 mrd SEK.
- Riktkurs; DNB 187, SEB 199, ABGSC 235.

AcadeMedia AB

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017



— AcadeMedia AB — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- AcadeMedia driver 252 förskolor, 77 grundskolor, 103 gymnasieskolor og 150 städer med vuxenutbildning med ca 140 000 elever per år.
- Vi tror friskolor vill vara i en positiv trend i lång tid framöver, men det vill alltid vara någon form för politisk risk.
- Riktkurs; DNB 90, SEB 68, ABGSC 80.

Alfa Laval

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017



— Alfa Laval AB — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Alfa Laval är väl diversifierad inom många branscher, men aktiens svaga prestanda kommer från senaste årens utveckling inom olja och gas-sektorn. Vi tror aktien har ett bra potential när investeringarna i sektorn nu är på väg upp.
- Riktkurs; DNB 200, SEB 190, Pareto 225, ABGSC 235.

Alimak

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017

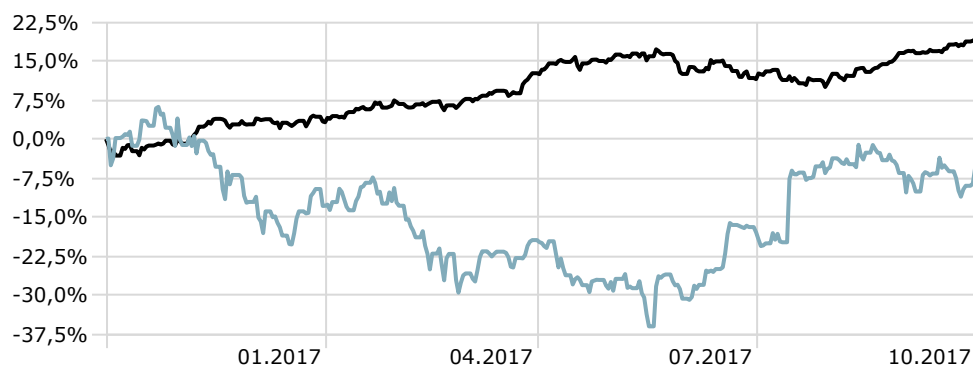


— Alimak Group AB — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Alimak har varit en pionjär och ledande inom branschen för kuggstångsdrivna hissar och arbetsplattformar i snart 70 år.
- Latour förvärvade i september aktier för 1,9 mrd sek, motsvarande 28,7% av aktierna i Alimak.
- Riktkurs; DNB 175, SEB 153.

Axactor

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017



— Axactor AB — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Axactor ble startet høsten 2015 ved oppkjøp av et børsnotert selskap. Innfordring av gjeld etter kjøp av låneporteføljer fra store europeiske finansinstitusjoner, gjerne til 5-10% av pålydende. Norden, Spania og Tyskland forventes å blir hovedmarkedene. Ledes av et erfaring team fra Lindorff.
- Riktkurs; DNB 5, ABGSC 3,50.

D. Carnegie & Co AB B

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017



— D Carnegie & Co AB B — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Med Stockholms starka befolkningstillväxt, låg hyra vakanser och bolagets betydande värdepotential från renoveringar anser vi att D Carnegie har en stark tillväxtpotential.
- D Carnegie handlas till attraktiva multiplar jämfört med andra börsnoterade fastighetsbolag.
- Riktkurs; SEB 150, ABGSC 135.

Internation Petroleum Corporation

Time Period: 25.04.2017 to 31.10.2017



— International Petroleum Corp — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Nyetablerad oljebolag inom Lundin-familjen, med fokus på tillväxt och uppköp.
- Bolaget har sin värksamhet utanför nordsjön, med fokus på Malaysia, Nederländerna och Frankrike.
- Riktkurs; Pareto 47, ABGSC 52.

Marine Harvest ASA

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017



— Marine Harvest ASA — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Marine Harvests huvudverksamhet är fiskodling, förädling, försäljning och distribution av sjömat, främst lax. Odlad lax är inne i en långvarig supercykel som drivs av minskad volymtillväxt och stark efterfrågan.
- Marine Harvest njutar gott av att exportera stora delar av produktionen i EUR och USD, men med en betydande kostnadsbas i NOK.
- Riktkurs; DNB 165, SEB 128, Pareto 184, ABGSC 180.

Pandora

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017

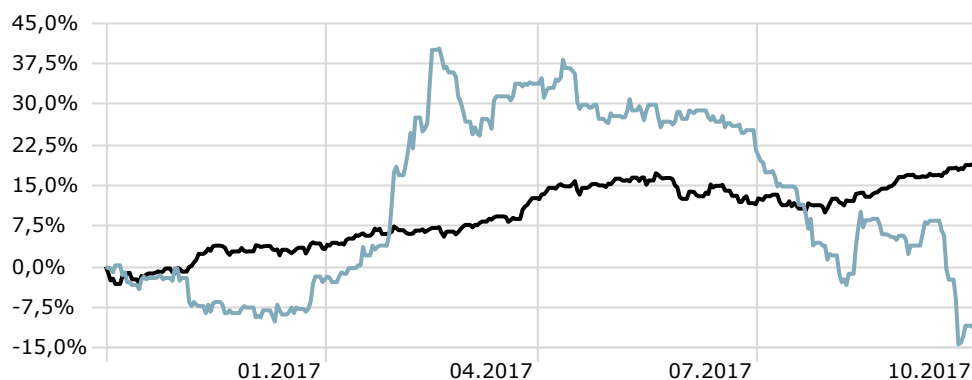


— Pandora A/S — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Dansk producent av smycken.
- Stark tillväxt med 336 nya konceptbutiker och 21% intäktstillväxt i 2016, till totalt 20,3 miljarder DKK.
- Riktkurs; SEB 1000, ABGSC 1050.

Prime Living

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017



— Prime Living AB — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Fastighetsbolag, startades 2009.
- Expansion till Irland, där Prime Living skall bygga 120 lägenheter, med mycket attraktiva hyresinkomster.
- Fastighetsportföljen är värderat till 1,4 miljarder kronor.
- Riktkurs; ABGSC 140.

Sportamore

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017

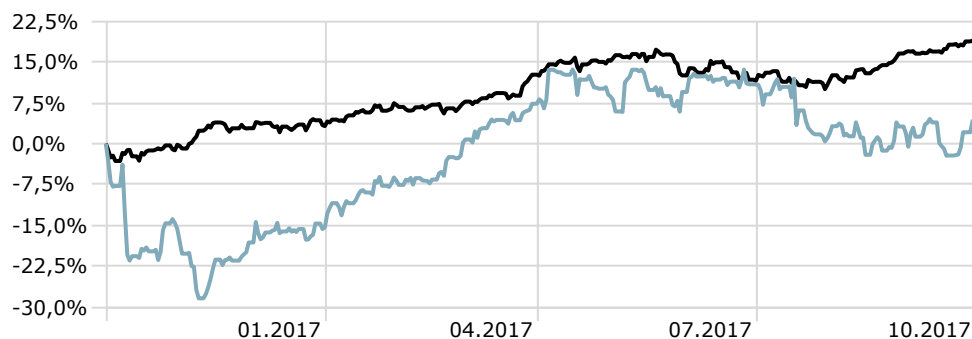


— Sportamore AB — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Sportamore grundades under hösten 2009 och är en ehandelsplats för märkeskläder med stort fokus på sport och fritid.
- Riktkurs: ABGSC 175.

Vestas Wind Systems

Time Period: 01.11.2016 to 31.10.2017



— Vestas Wind Systems A/S — MSCI Nordic Countries All Cap NR USD

- Vestas Wind Systems är ett danskt företag, med verksamhet på alla kontinenter. Bolaget är världsledande inom utveckling och produktion av vindturbiner, med en marknadsandel på över 20%.
- Mycket solid orderingång i Q4, särskilt i USA, och starkt uppreviderade estimater för fritt kassaflöde i Q4, visar att aktiens korrektion efter presidentvalet i USA var överdriven.
- Riktkurs; DNB 680, SEB 705, ABGSC 600.

Disclaimer

Disclaimer

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer att bero på marknadens utveckling, förvaltarens kompetens, fondernas risk och förvaltningsavgiften. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursförluster. Pensum Asset Management anser att informationen i denna presentation kommer från källor som är tillförlitliga, men kan inte garantera att informationen alltid är fullständig, korrekt eller tillgängliga. Pensum Asset Management frånsäger sig därmed allt ansvar för fel och brister.

Informationen i denna presentationen har tagits fram för att ge befintliga och potentiella investerare information om portföljernas sammansättning, risker och historiska resultat. Investerare bör veta att diskretionär portföljförvaltning är en individuell service management och att faktiska portföljer och resultat kommer att skilja sig från denna presentation, som en följd av kostnaderna och att omfattningen och tidpunkten för omfördelning av portföljerna ofta kan skilja sig ifrån de som presenteras.

I denna presentation används fondernas NAV-kurser vid beräkningen av resultaten. Vissa fonder betalar returprovisioner. Dessa återvändes till kunden. Förvaltningskostnaderna till Pensum Asset Management och transaktionsavgifter vill också påverka det faktiska utfallet.

Pensum Asset Management – org nr 516409-6918

Pensum Asset Management är ett värdepappersbolag med verksamhet i Sverige, Norge och Luxemburg.

Pensum Asset Management är under tillsyn av CSSF, Luxemburgs motsvarande till den svenska Finansinspektionen.

Pensum Asset Management ägs gemensamt av det norska bolaget Pensum Holding AS och svenska CMI Group AB.

Våra tjänster:

- Investeringsrådgivning
- Diskretionär Förvaltning
- Corporate Finance
- Fondadministration

Kontakt

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

Oslo
Ramstadsletta 17
1363 Høvik
+47 23 89 68 44

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

