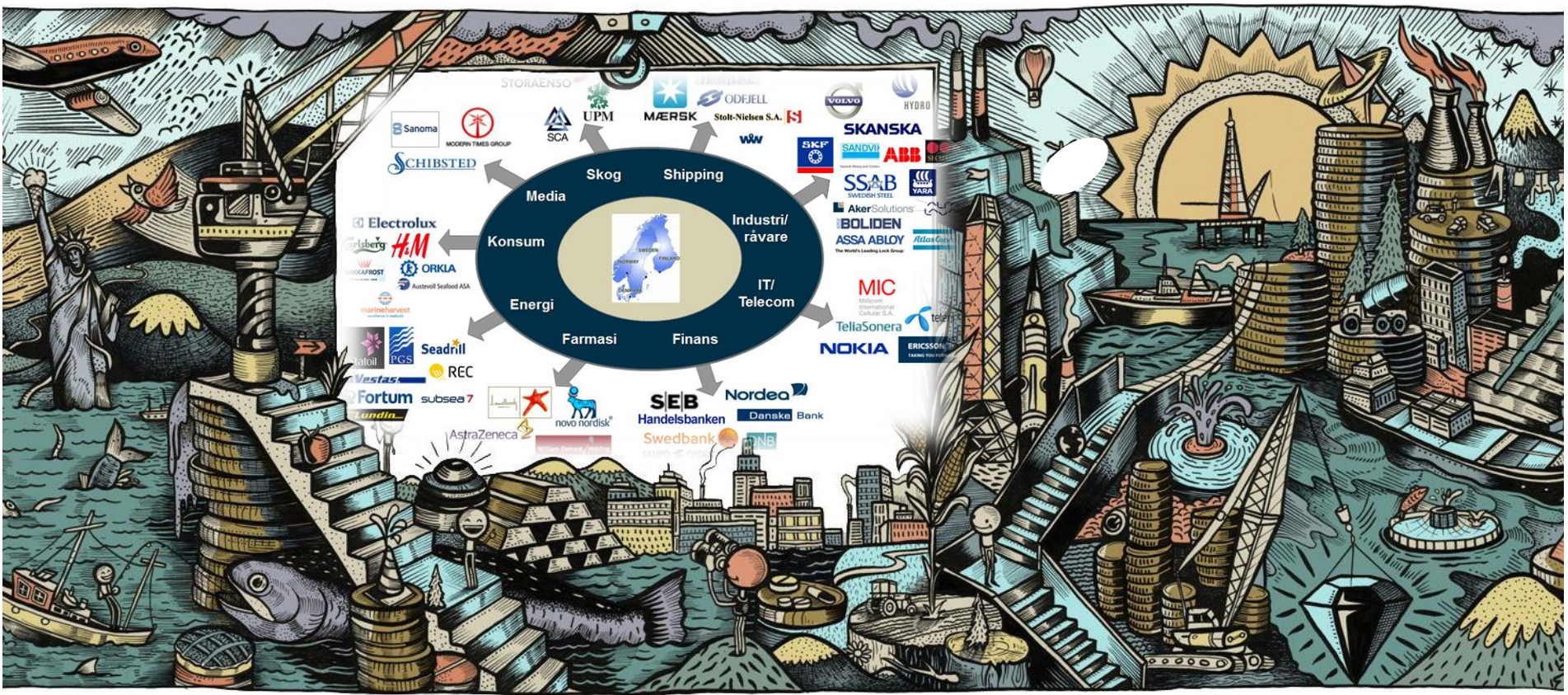
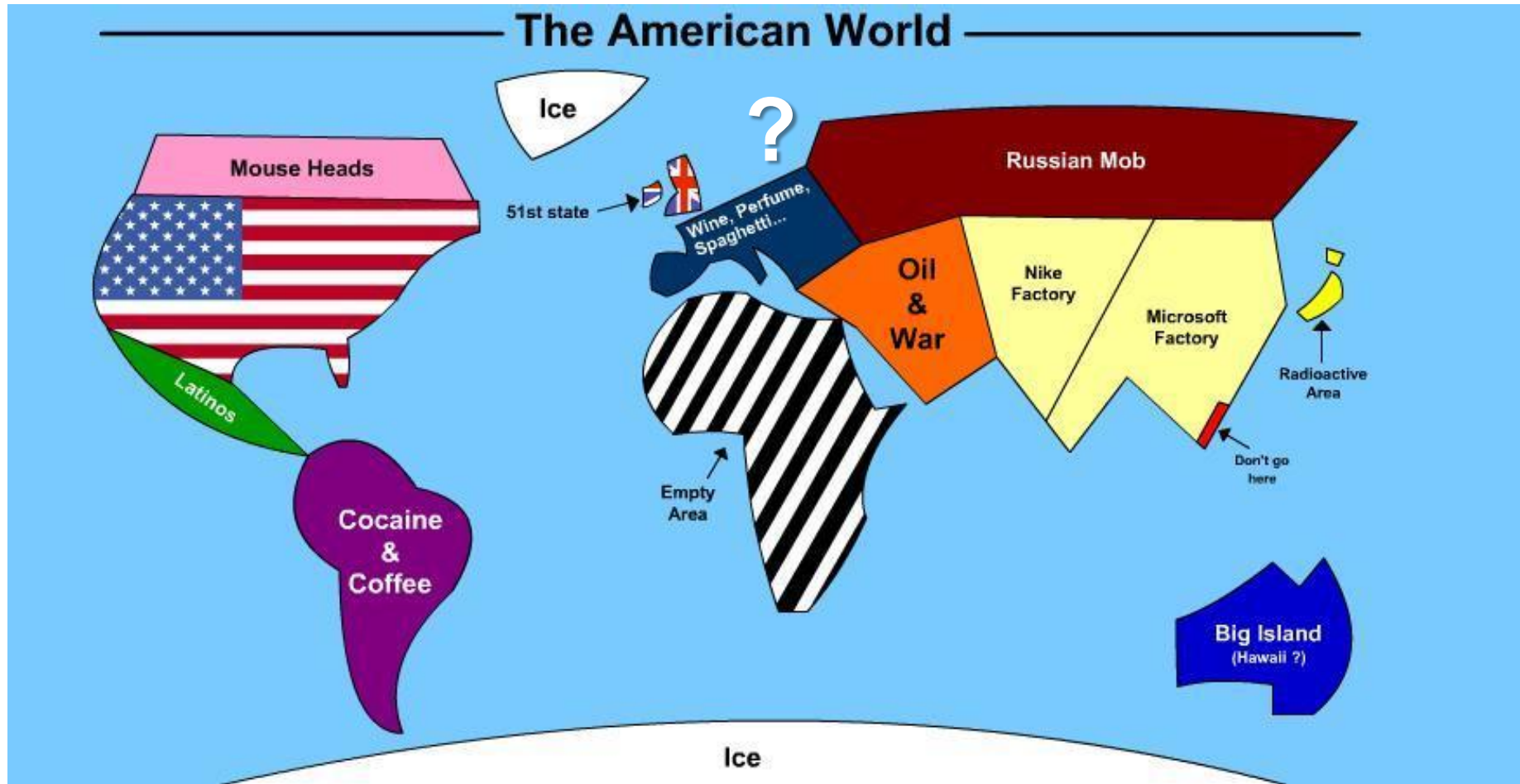


# Norden – Verdens beste investeringsunivers





# Norden – en godt bevart hemmelighet



# Norden – The next supermodel



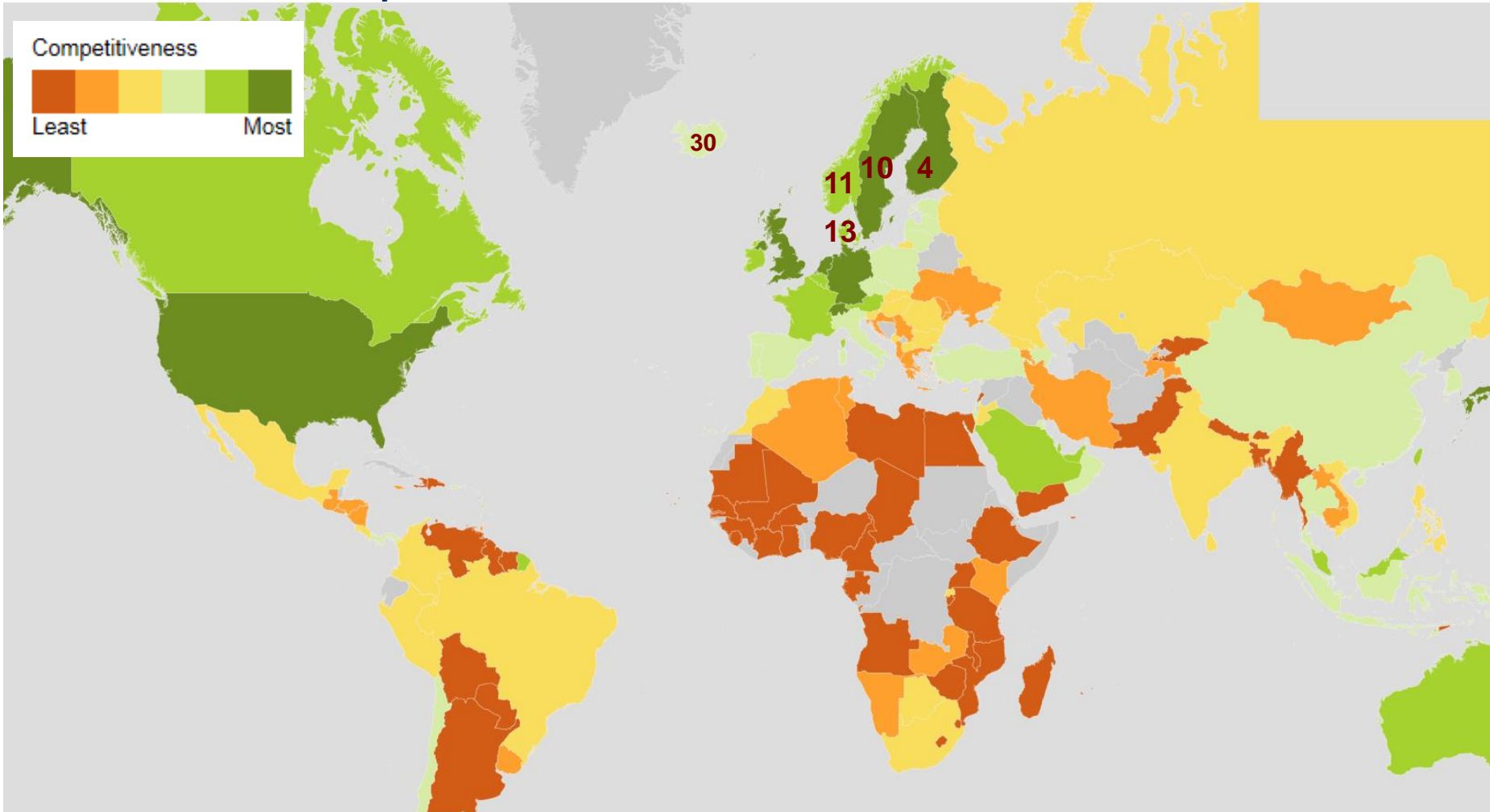
# De nordiske økonomiene



# Look to the Nordics

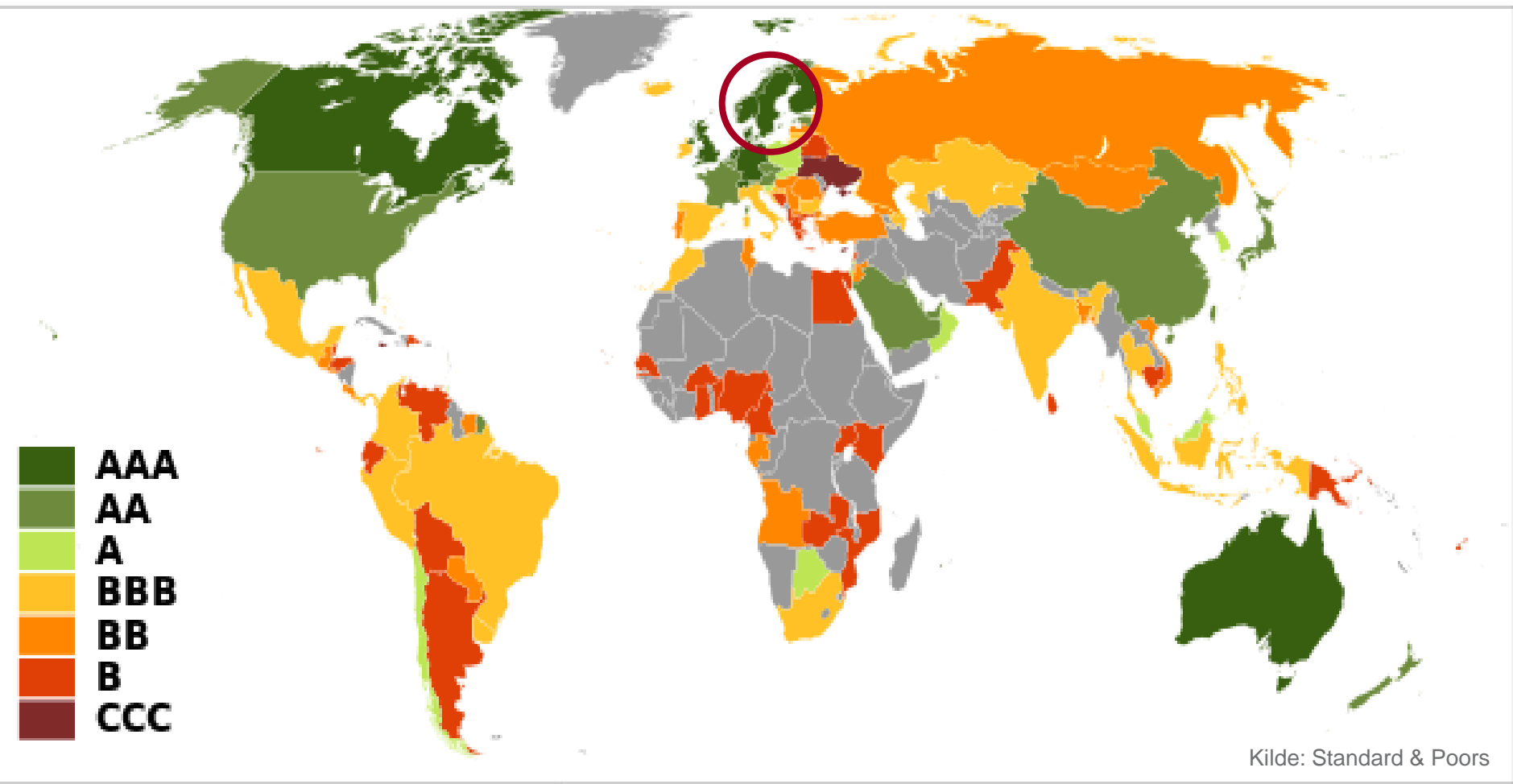


## The Global Competitiveness Index



HolbergFondene

# AAA Absolutt best i klassen

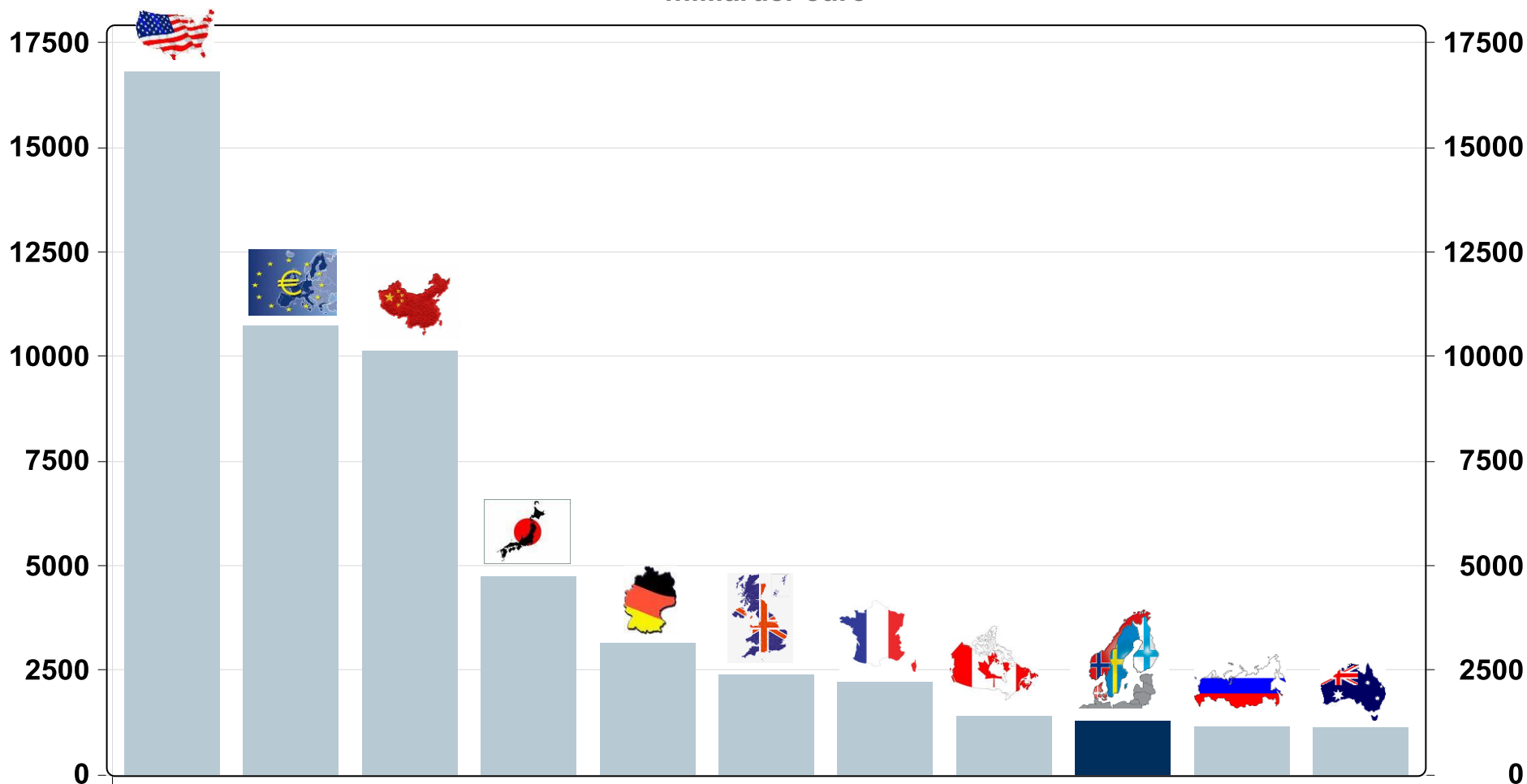


# Brutto nasjonalprodukt i Norden er på ca. 1.300 mrd. euro og vi er dermed på størrelse med Canada og Russland



## Brutto nasjonal produkt (BNP) i 2016

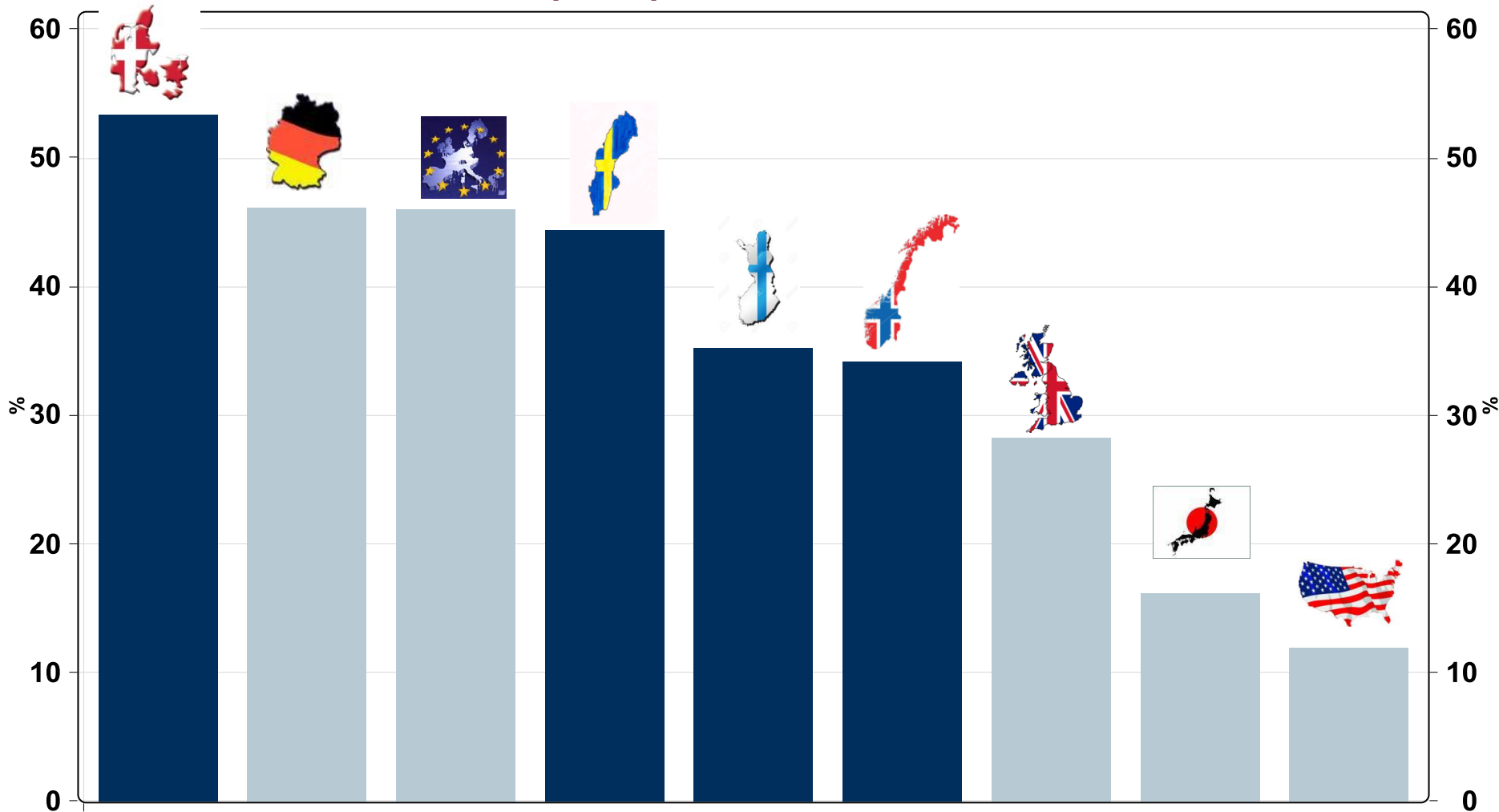
milliarder euro



# De nordiske økonomiene er svært åpne og derfor følsomme i forhold til globale konjunktursvingninger



Eksport i prosent av BNP i 2016





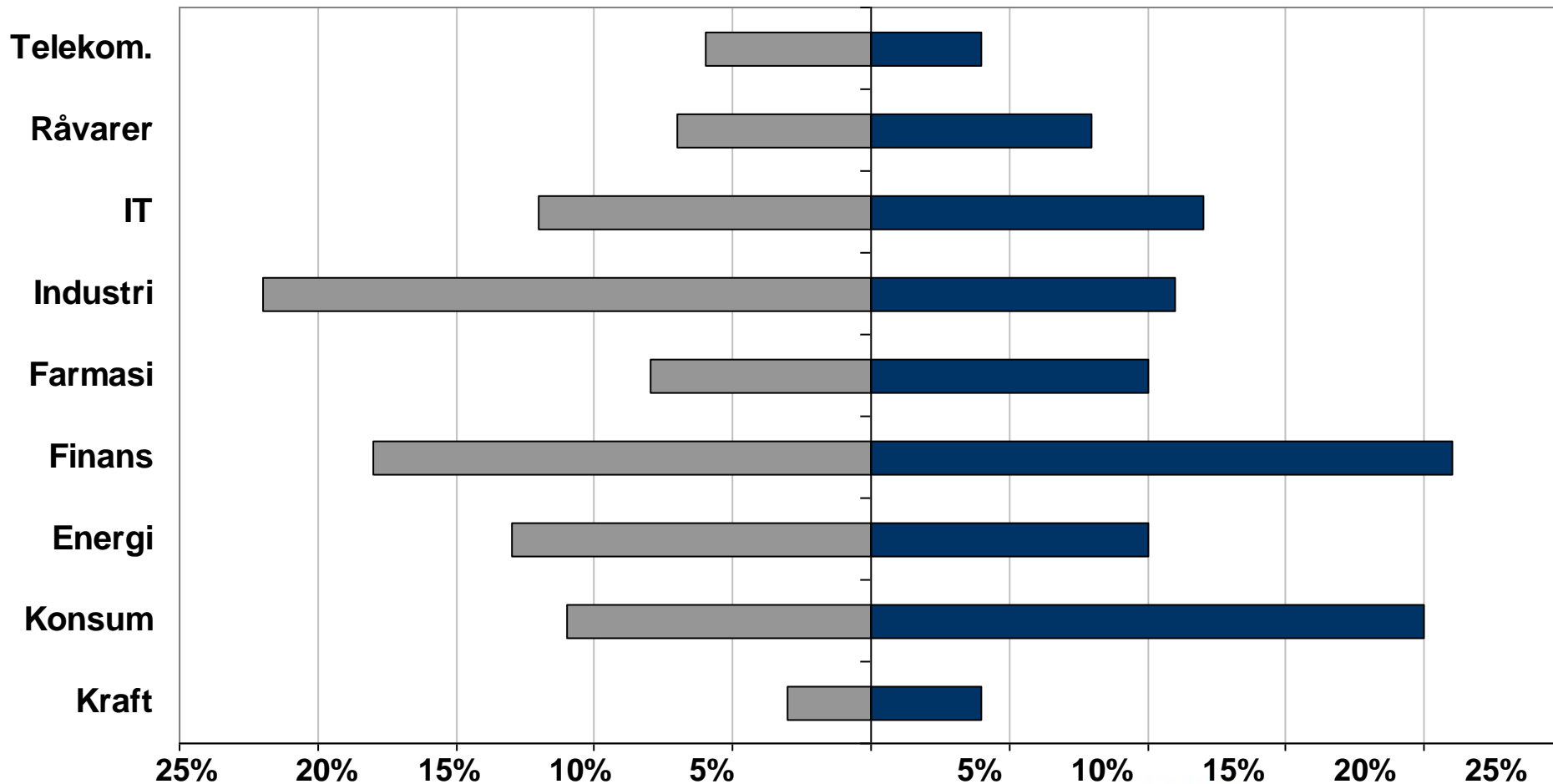
# De nordiske økonomiene utfyller hverandre



# De nordiske børsene utfyller hverandre også

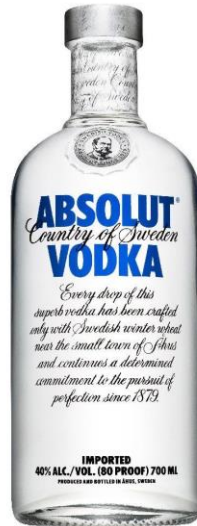


## Sektorsammensetning i aksjemarkedet

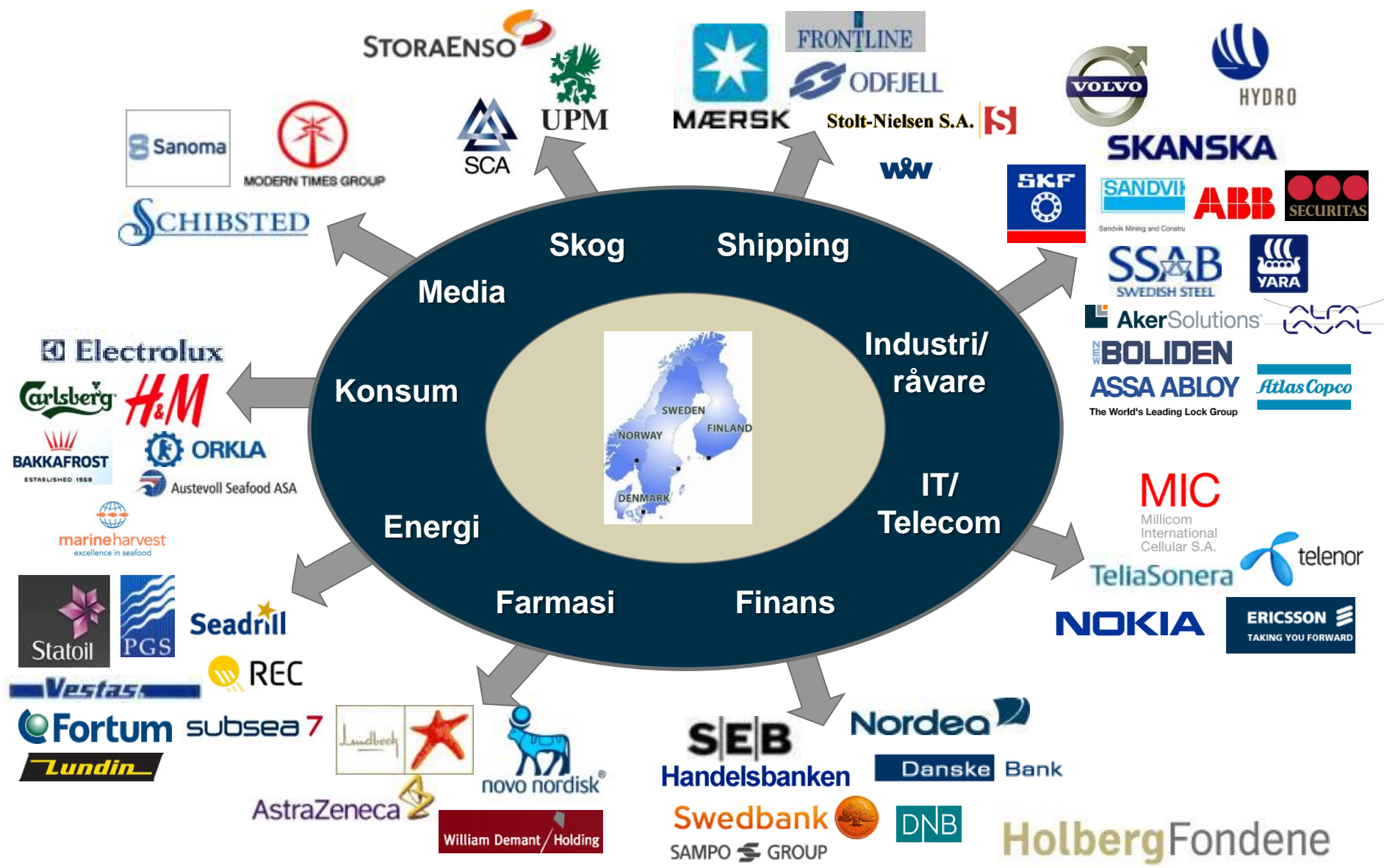


# Kvalitetsprodukter fra Norden

---



# Verdensledende selskaper i mange bransjer

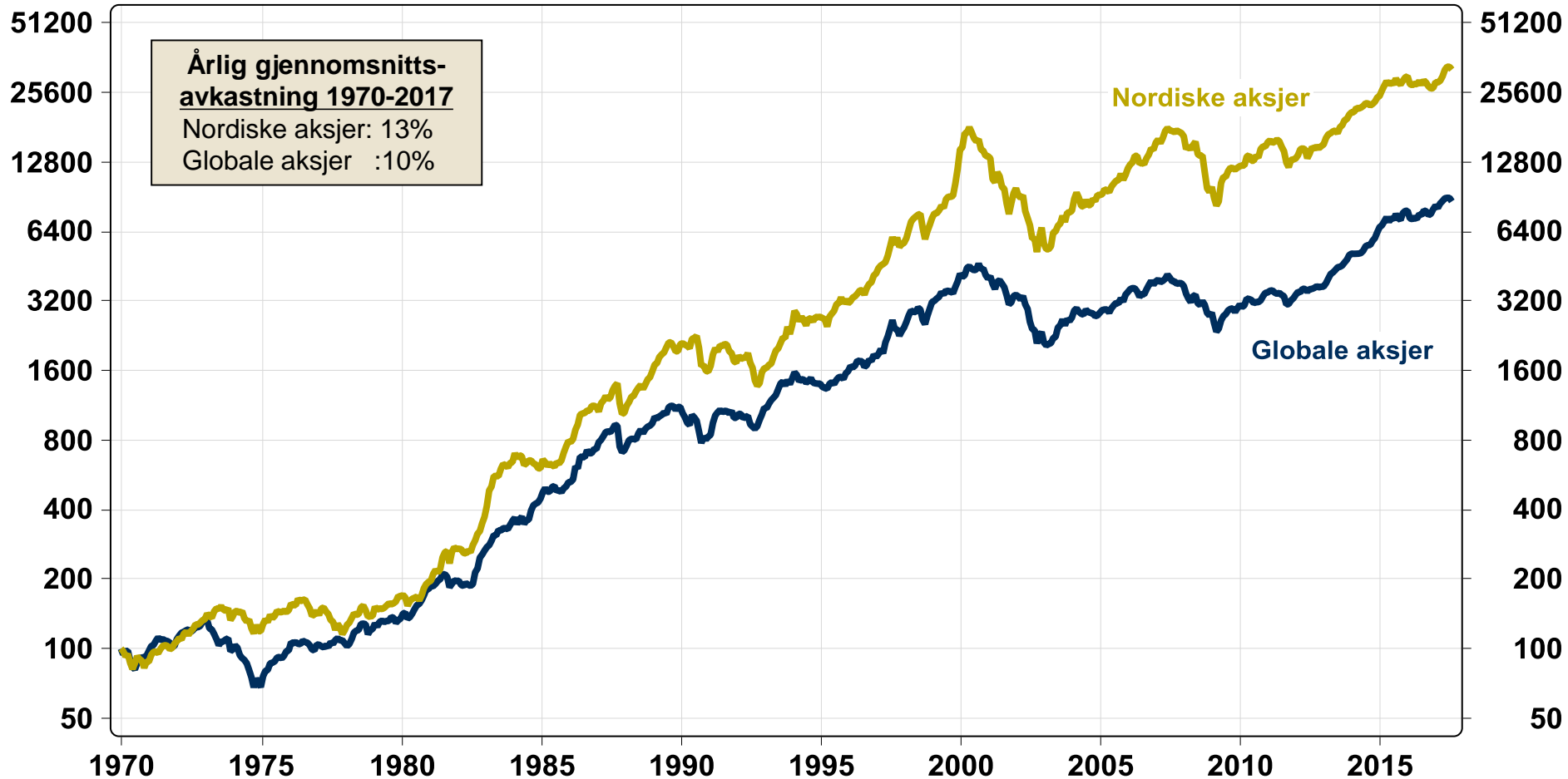




# 3 % årlig meravkastning i Norden



**Avkastning i nordiske og globale aksjer siden 1970**  
omregnet til norske kroner





The Nordic Way

# Ti grunner til at verden ser til Norden

1. Stabile politiske forhold med en velutviklet velferdsmodell
2. Høy økonomisk vekst over lang tid
3. Fleksibelt arbeidsmarked
4. Høyt utdannelsesnivå
5. Stor vilje og evne til å ta i bruk ny teknologi
6. Gunstig demografi (mindre "eldrebølge" enn i mange andre land)
7. Høy grad av innovasjon, dynamikk og omstillingsevne i næringslivet
8. Åpne økonomier og internasjonalt orienterte selskaper som er posisjonert i forhold til globaliseringstrenden
9. Sunne statsfinanser
10. Grådig gunstig klima

# Vårt jaktlag



Robert  
Lie Olsen



Tony  
Fimreite



Harald  
Jeremiassen



Leif Anders  
Frønningen



Hogne  
Tyssøy



Jann  
Molnes



Merethe  
Berg



Roar  
Tveit



Tormod  
Vågenes



Gunnar J.  
Torgersen

**Holberg  
Norden**

**Holberg  
Global**

**Holberg  
Triton**

**Holberg Kreditt**

**Holberg  
Norge**

**Holberg  
Rurik**

**Holberg Likviditet**

**Holberg Likviditet 20**

**Holberg OMF**

**Holberg**Fondene

# Jakten på det gode selskap

---

## Jaktregler

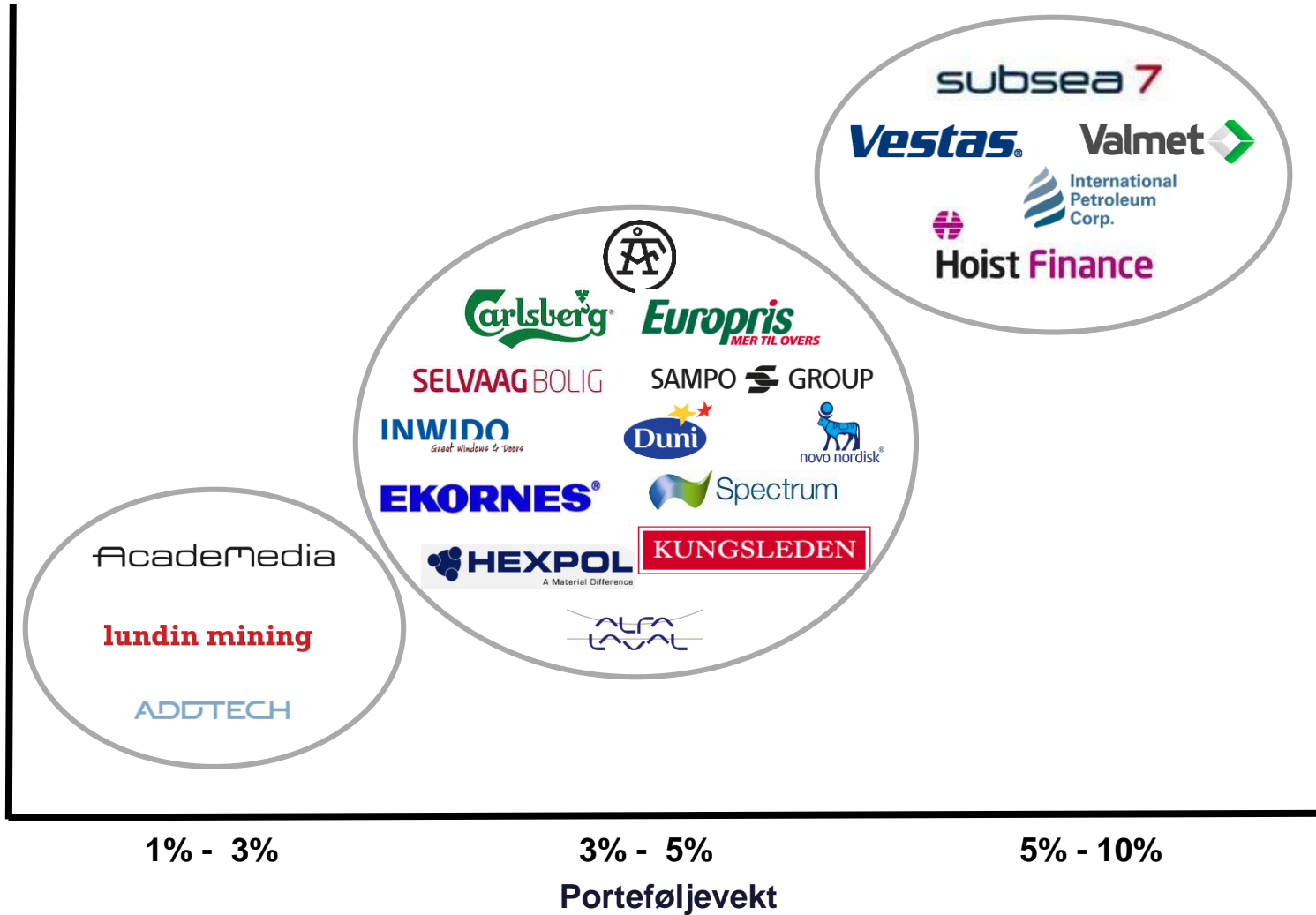
- H**øy kapitalavkastning
- O**verbevisende vekstutsikter
- L**edelsestillit
- B**ærekraft
- E**ierfokus
- R**egnværsbeskyttelse
- G**rådlig billig





# Porteføljesammensetning (vekt)

- Risikopremie
- Stabilitet i inntjening
- Likviditet



Antall selskaper: 21

# Våre største posisjoner i Holberg Norden



**Vestas**

**Globalt ledende vindmølle produsent med historie tilbake til 1898.**

**Investeringsgrunnlag; Gode vekstutsikter. Sterk industriposisjon. Høy kapitalavkastning. Sterk balanse.**



**subsea 7**

**Norsk global aktør innen oljeservice. Hovedaksjonær i Kristian Siem.**

**Investeringsgrunnlag; Sterk balanse. Sterk markedsposisjon. Attraktivt priset.**



**Valmet**

**Valmet er en finsk ledende aktør innenfor papir og automatisering.**

**Investeringsgrunnlag; Sterk markedsposisjon. Stabil kontantstrøm. Sterk balanse.**



**Hoist Finance**

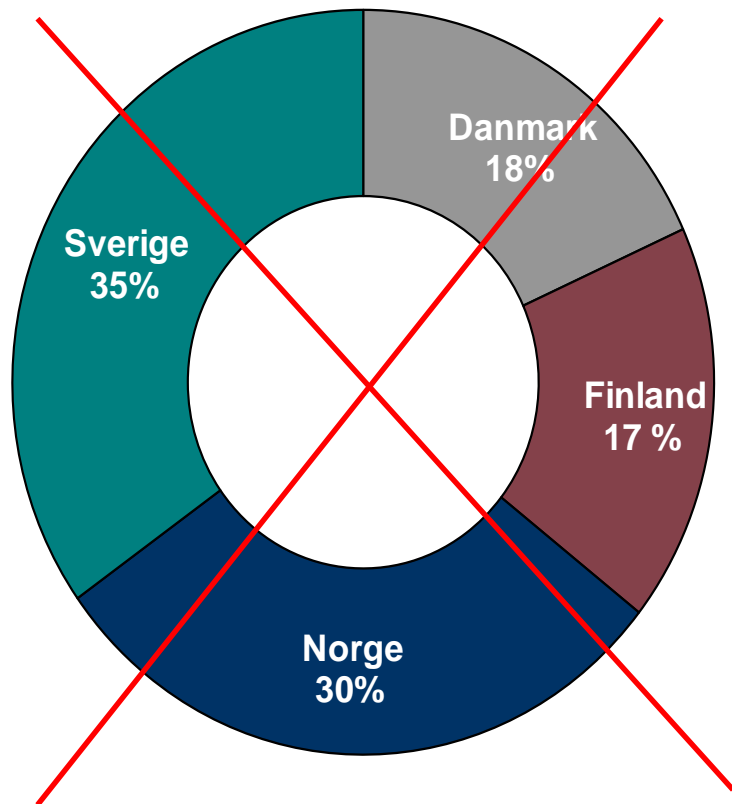
**Hoist kjøper opp gjeldsporteføljer fra andre banker.**

**Investeringsgrunnlag; Gode vekstutsikter. Lavt verdsatt. Sterk og tydelig ledelse.**

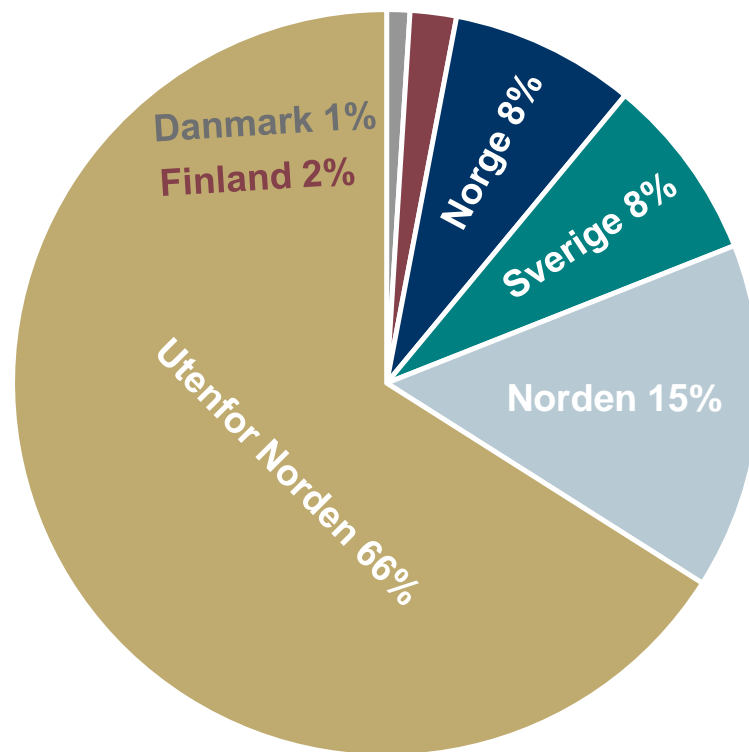
# Nordiske selskaper er globale

## Porteføljesammensetning Holberg Norden

Hvor er selskapene  
børsnotert?



Hvor kommer selskapenes  
inntekter fra?



HolbergFondene

# Holberg Norden eier en del av din hverdag

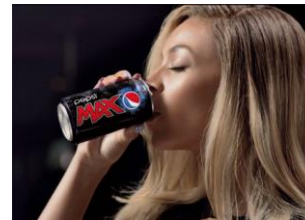


Multiconsult

Mekonomen

MECA

BilXtra  
Størst på bilutstyr



Europpris  
MER TIL OVERS



HolbergFondene



# Holberggrafene - Kapitalforvaltning sett fra Bergen



**DINE PENGER**

Særtrykk fra Dine Penger nr 4-2011

## Artige aksjegrafer Fra Holberg



Holbergfondene bruker seriøse grafer med humoristisk tilsnitt i sine markedsrapporter til kundene. Dine Penger har intervjuet mannen bak.

AV: RICHARD NØDELAND



**MANNEN BAK:** Gunnar J. Torgersen har ansvar for de humoristiske grafene som kjennetegner Holbergfondene.

**■ SERIØSE MORO-GRAFER.** Holberggrafene er et like innarbeidet begrep i fondsbransjen som Akersgata er i mediene. Hver uke siden Holbergfondenes oppstart i 2000 har abonnentene på Holberggrafene mottatt en ganske annerledes markedsrapport enn hva man får hos andre forvaltere. Holbergfondene prøver, ifølge forvalterens egne ord, «på en enkel og lettforståelig måte å oppdatere sine kunder på hva som skjer innen renter, aksjer, valuta, råvarer og makroøkonomi. Dette gjøres i et unikt grafisk format, ofte med et glimt i øyet».

Holberggrafene gis ut både ukentlig og månedlig. Ukens Holberggraf er flaggskipet som sendes ut hver fredag. Grafpakken er på ca femten grafer og gir en analytisk oppdatering på ukens viktigste gitte eter i finans- og et. Må-

nedens Holberggraf er en tilsvarende grafepakke som tar for seg siste måneds utvikling i aksje-, rente-, valuta- og råvaremarkedet.

**ØNSKE OM Å SKILLE SEG UT.** porteføljevalter og partner i Holbergfondene Gunnar J. Torgersen er mannen bak Holberggrafene. Ideen om å bruke grafer som kommunikasjonsform oppstod for Torgersen var med på å etablere Holbergfondene. – Da jeg jobbet som renteforvalter i daværende Vesta Forvaltning, sendte jeg ut grafer tilsvarende Holberggrafene internt på huset. Grafene ble positivt motatt av mine kollegaer, og ble med over i Holbergfondene i 2000, forteller Torgersen.

Som nystartet forvalter blant en rekke store og kjente finansielle virksomheter

fondene gjøre noe nytt og annerledes for å bli lagt merke til. Det er litt lite humor i finansbransjen og vi bestemte oss tidlig for at grafer – med et humoristisk tilsnitt – skulle være vår hovedkommunikasjon, sier Torgersen videre.

**FORMØYDE LESERE.** Så langt er det ingen andre forvaltere som har kopiert ideen til Holbergfondene. Leserne av Holberggrafene har vært veldig fornøyde med kommunikasjonsformen, skal vi tro grafegeneren. – De positive tilbakemeldingene er hovedsaken til at vi har lagt slapp mye ressurser i grafene som vi har. I begynnelsen var Ukens Holberggraf mer et hastverksarbeid som ble produsert torsdag ettermiddag og sendt ut neste dag. Nå tar utarbeidelsen av grafene mesteparten av lønningen min, sier Torgersen.

### Noen selvfølgeligheter i 2000

- Kina er et folkerikt kommunistisk u-land i Asia
- Ingen har hørt om Blogg, Facebook, YouTube, Google eller FINN.no
- Gyldendals Store Norske Leksikon selges fortsatt aggressivt på kjøpesentre
- Subprime er en engelsk skrivfeil for ubåt
- iPod er en ny dyr dupperings fra et selskap i krise
- Ordet BRIC eksisterer ikke
- Svenskene er fortsatt glad for at de ikke byttet Volvo med oljefelt i Nordsjøen
- Et lesebrøtt er et bord til å ha avisen på
- Enron er et bunnsolid amerikansk kraftselskap
- Amerikanerne synes Bin Laden begynner å bli plagsom
- PIGS er fortsatt forbundet med svinekotletter
- Lånefinansierte aksjeindeksobligasjoner høres spennende ut
- Osloavtalen vil sikre evig fred i Midt-Østen



SPARING

**ET UTVALG AV HOLBERG GRAFENE:** Alle grafene på denne og de neste sidene er fra Holbergs markedsrapporter.

**FORTIDEN OG FREMTIDEN:** Det er lett å være etterpakket, viser selvfølgelighetene fra år 2000. Og vi rent å være investort...

### Et tenkt tilbakeblikk i januar 2020 på tiåret 2010-2020



Og selv om det er Torgersen som har enensværet for grafene, er det et teamarbeid som ligger bak. – Det er i stor grad problemstillinger og nyheter vi diskuterer på jobben, som kommer ut i grafis form på fredagene. Vi starter med en stor bunke grafer som gjennom en screeningprosess ender opp i Ukens Holberggraf mot slutten av uken, sier Torgersen.

**SLIK FÅR DU HOLBERGGRAFENE SELV.** Blant de mange grafene som er utgitt de siste ti årene, har vi prøvd å finne frem noen «best of»-grafer, som vi presenterer her. Ønsker du selv å få Holberggrafene i e-postkassen hver fredag, sender du bare en e-post til post@holbergfondene.no eller klikker deg inn på «Holberggrafene» i venstremenyen som dukker opp på Holbergfondenes nettsted, www.holbergfondene.no.

Richard Nødeland

# Holberggrafene – «et must»

## Øystein Dørum, NHO:

«Ikke bare er dette en av de mest pedagogiske makrorapportene, den er også en av de morsomste. Anbefaler den til alle som ønsker å forstå litt mer av det som rører seg.»



## Agnes Bergo, Penedoktoren:

«Holberggrafene er pedagogiske og innsiktsfulle illustrasjoner på økonomiske sammenhenger. I tillegg er de morsomme. Det er en kunst å kunne formidle komplisert fagkunnskap med humor og snert. Den kunsten mestrer Holberggrafene»



## Øystein Thøgersen, NHH:

«Holberggrafene kombinerer faglig substans, god humor og effektiv kommunikasjon av viktige hendelser. Et «must» for alle som er interessert i finansielle og makroøkonomiske utviklingstrekk»



## Ola H. Grytten, NHH:

«Holberggrafene er et godt og enkelt hjelpemiddel for dem som ønsker å holde seg orientert om det makroøkonomiske og finansielle bildet i Norge og i verden.»



## Lene Refvik, AksjeNorge:

«Hvis det er en eneste rapport du bør følge med på for å holde deg oppdatert på det som preger børsbildet og verden akkurat nå, anbefaler jeg at du leser Holberggrafene.»



## Pål Ringholm, Swedbank:

«En uke uten Holberggrafene er som en uke uten en Leedskamp. Grått.»



---

**Tusen takk for oppmerksomheten**



**Holberggrafen – Send **Holberg** til **2065** eller  
besøk oss på stand i pausen.**

**Holberg**Fondene