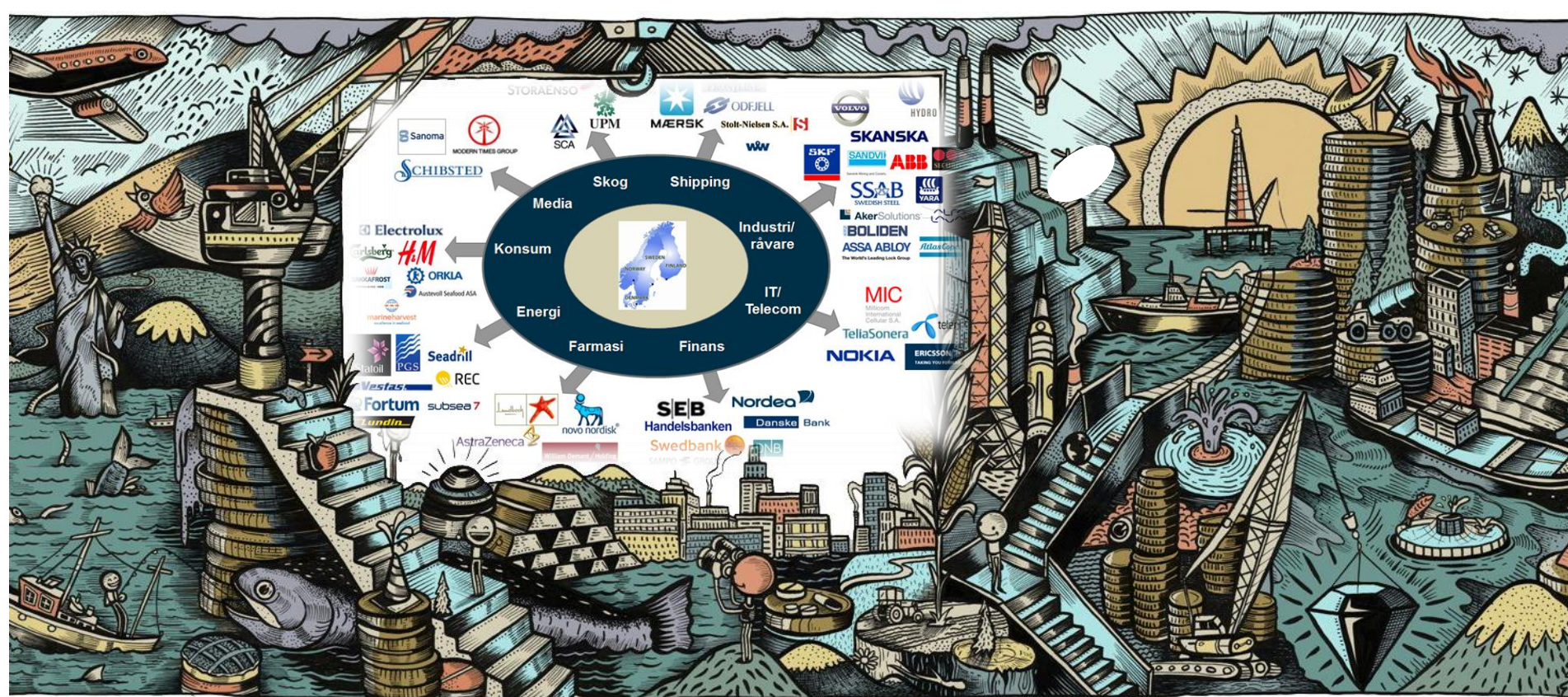
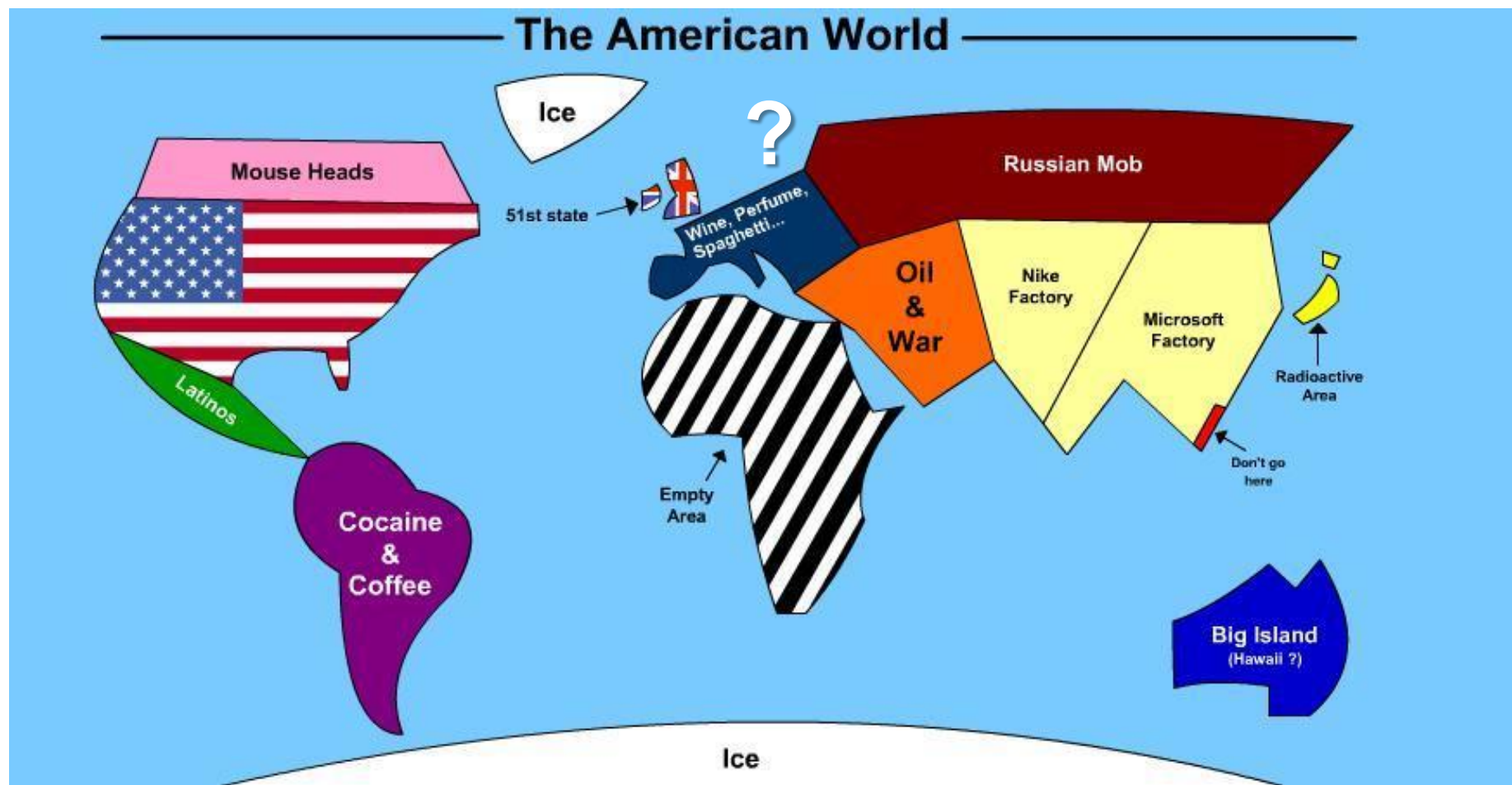


Norden – Verdens beste investeringsunivers



Norden – en godt bevart hemmelighet



Norden – The next supermodel



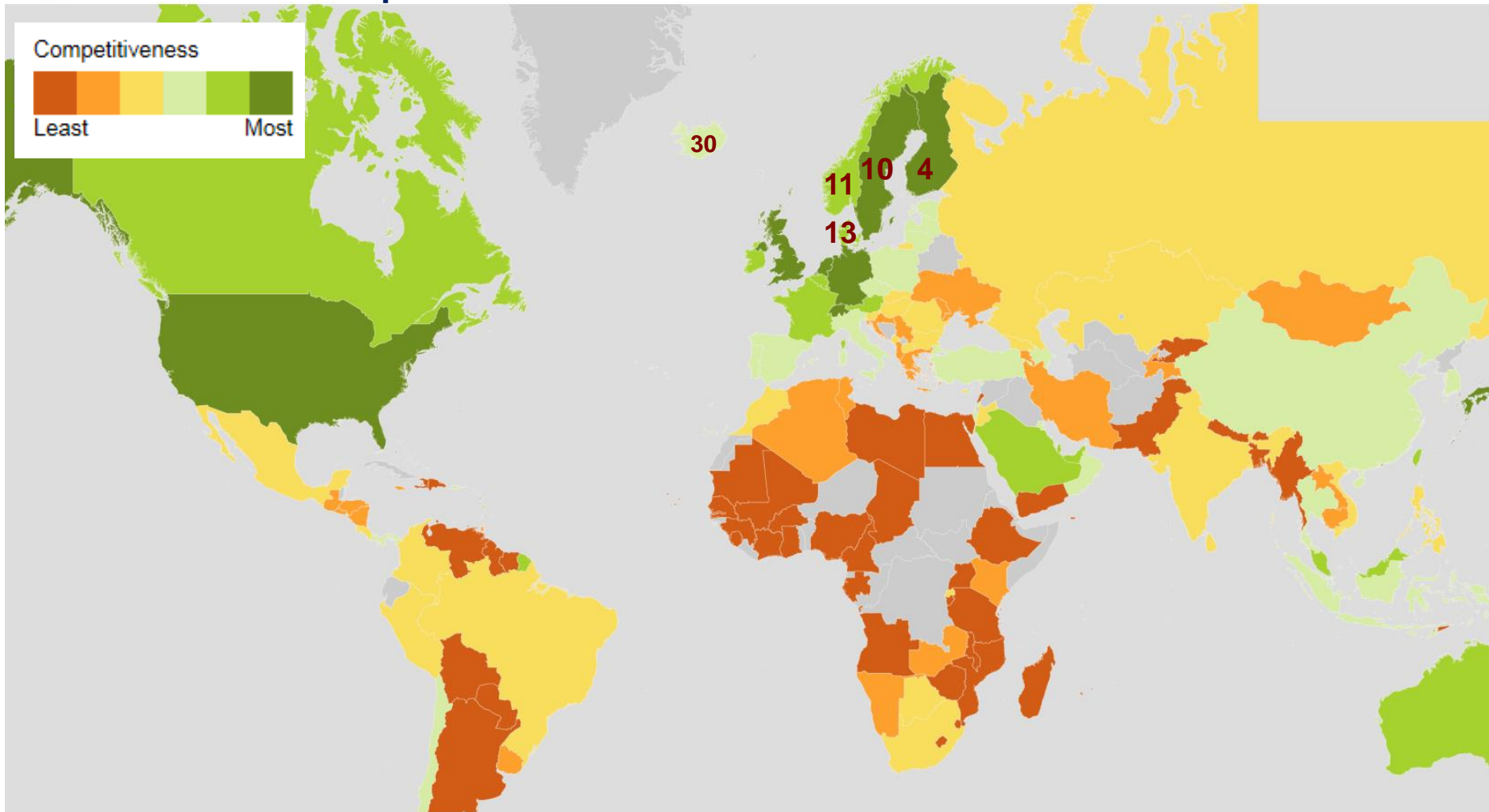
De nordiske økonomiene



Look to the Nordics



The Global Competitiveness Index



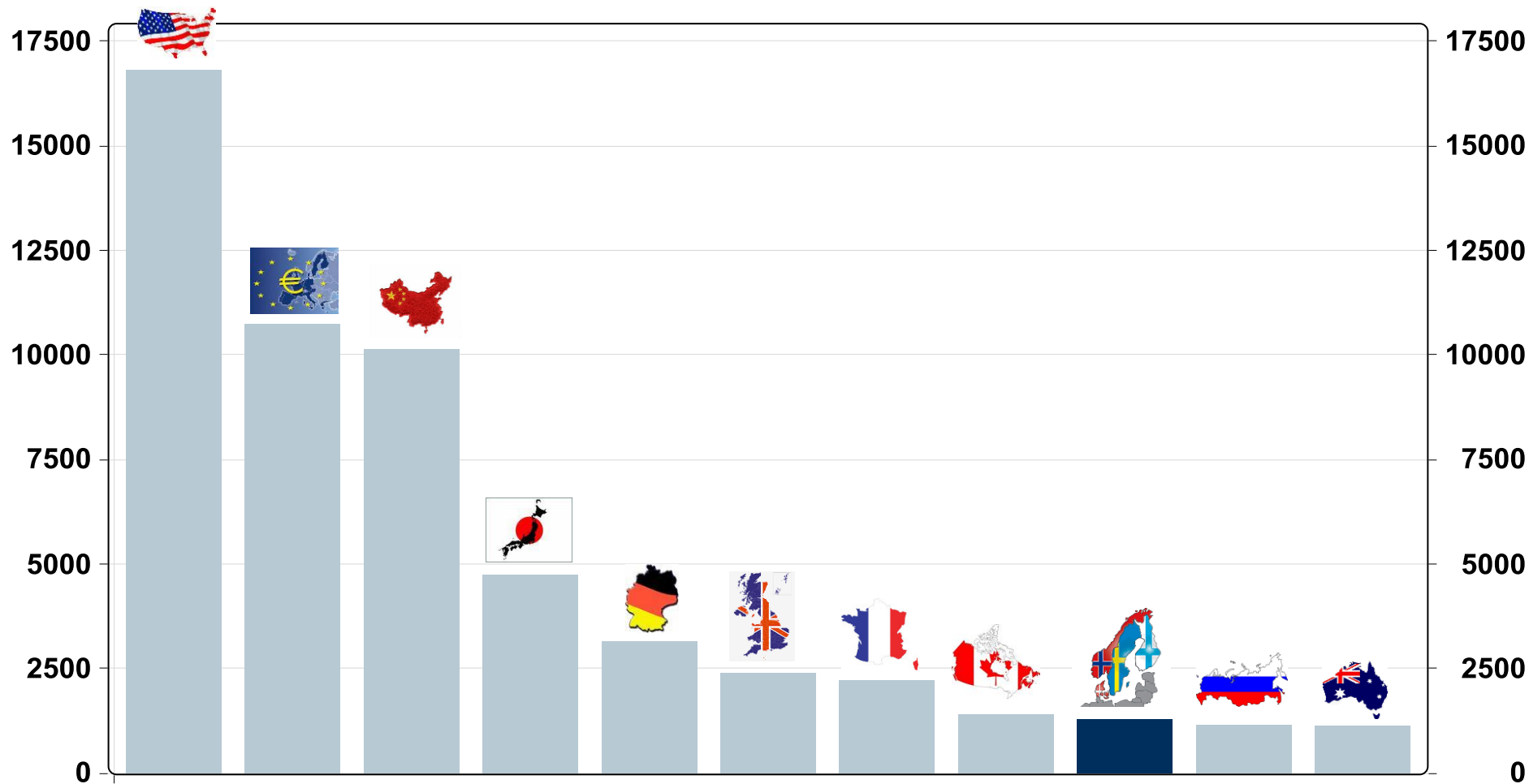


Brutto nasjonalprodukt i Norden er på ca. 1.300 mrd. euro og vi er dermed på størrelse med Canada og Russland



Brutto nasjonal produkt (BNP) i 2016

milliarder euro

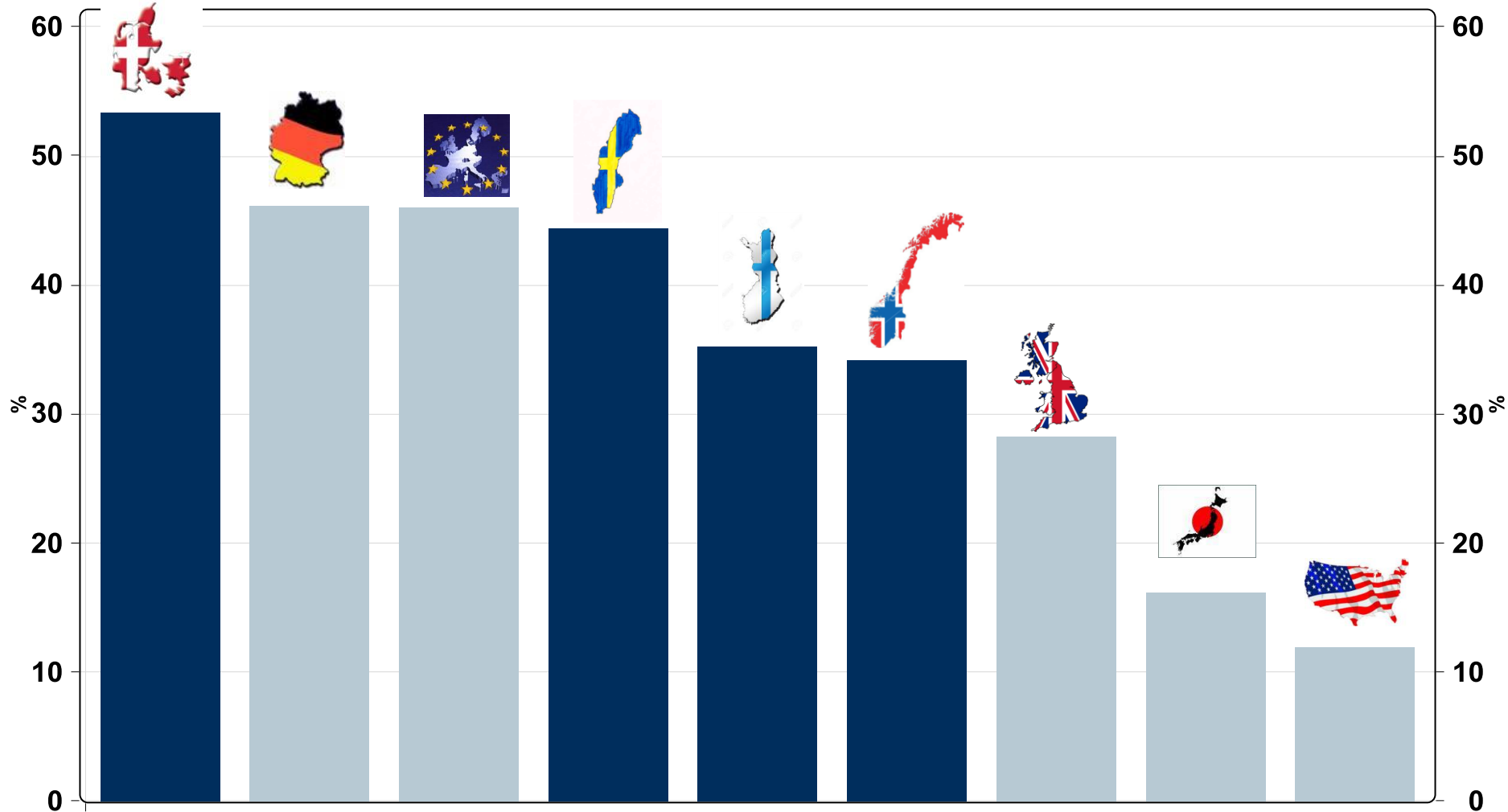


HolbergFondene

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



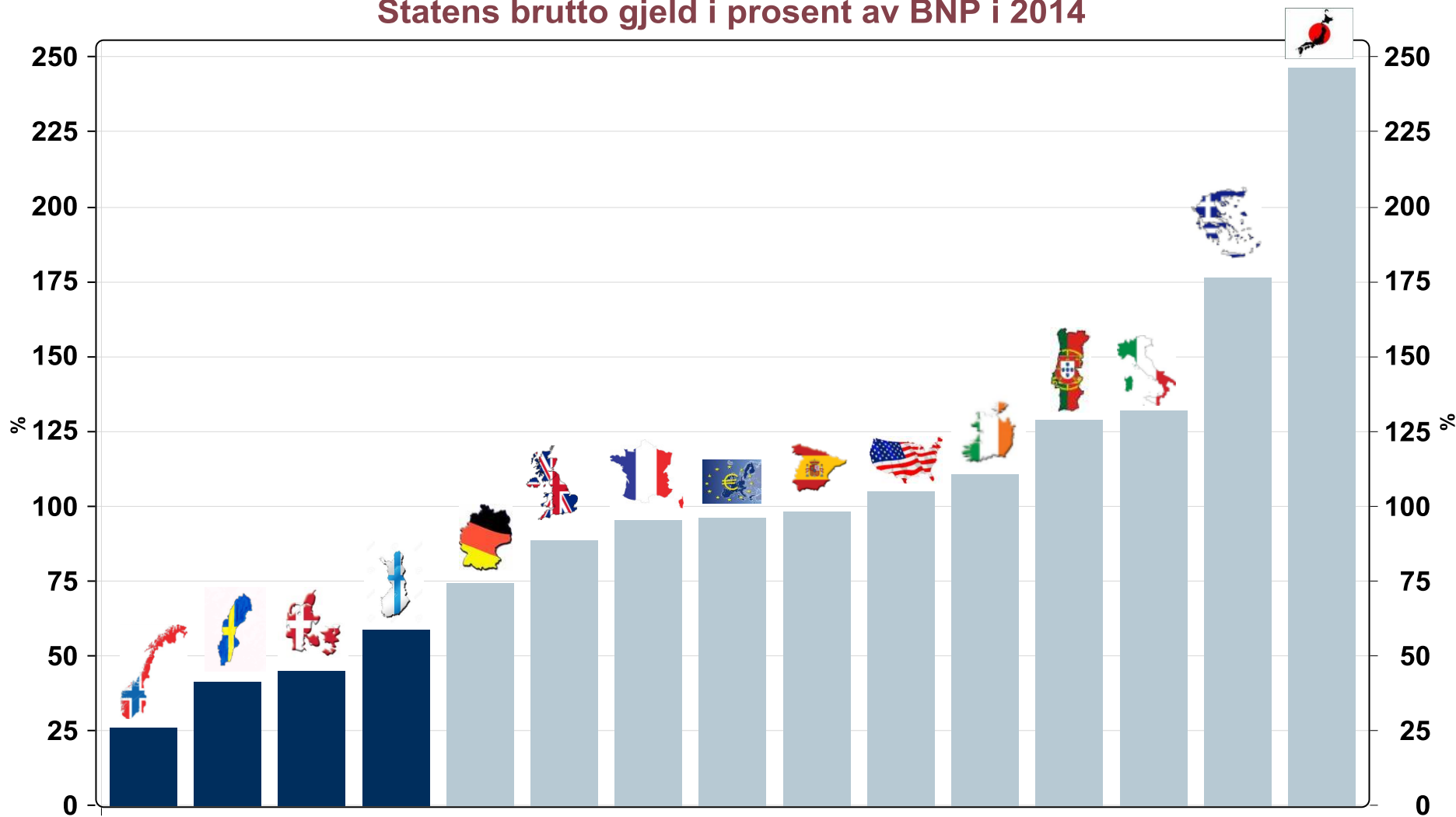
Eksport i prosent av BNP i 2016





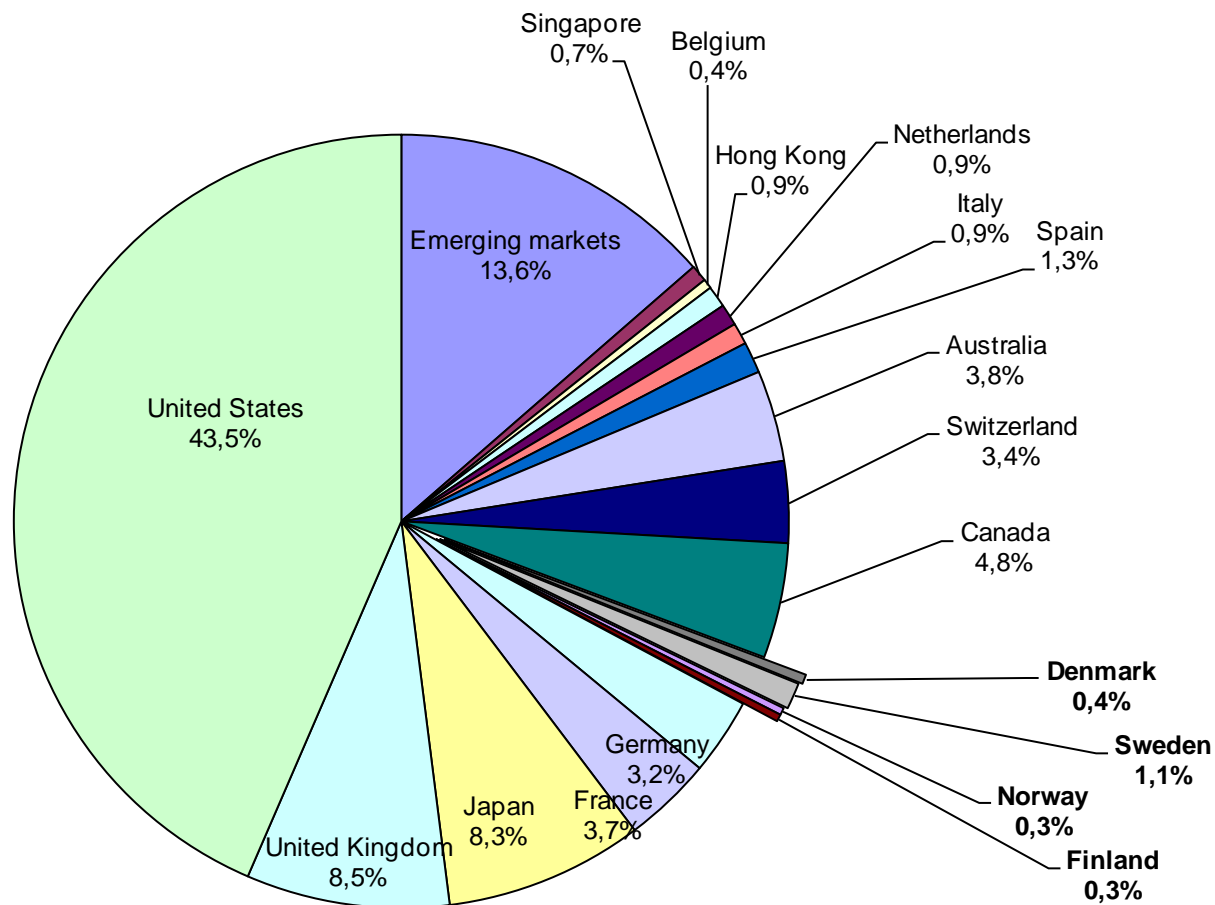
Best i statsfinansklassen

Statens brutto gjeld i prosent av BNP i 2014



Norden utgjør bare 2% av verdens børser, men...

Sammensetning av verdens aksjemarkeder



Kilde: Morgan Stanley

➔ **2%**

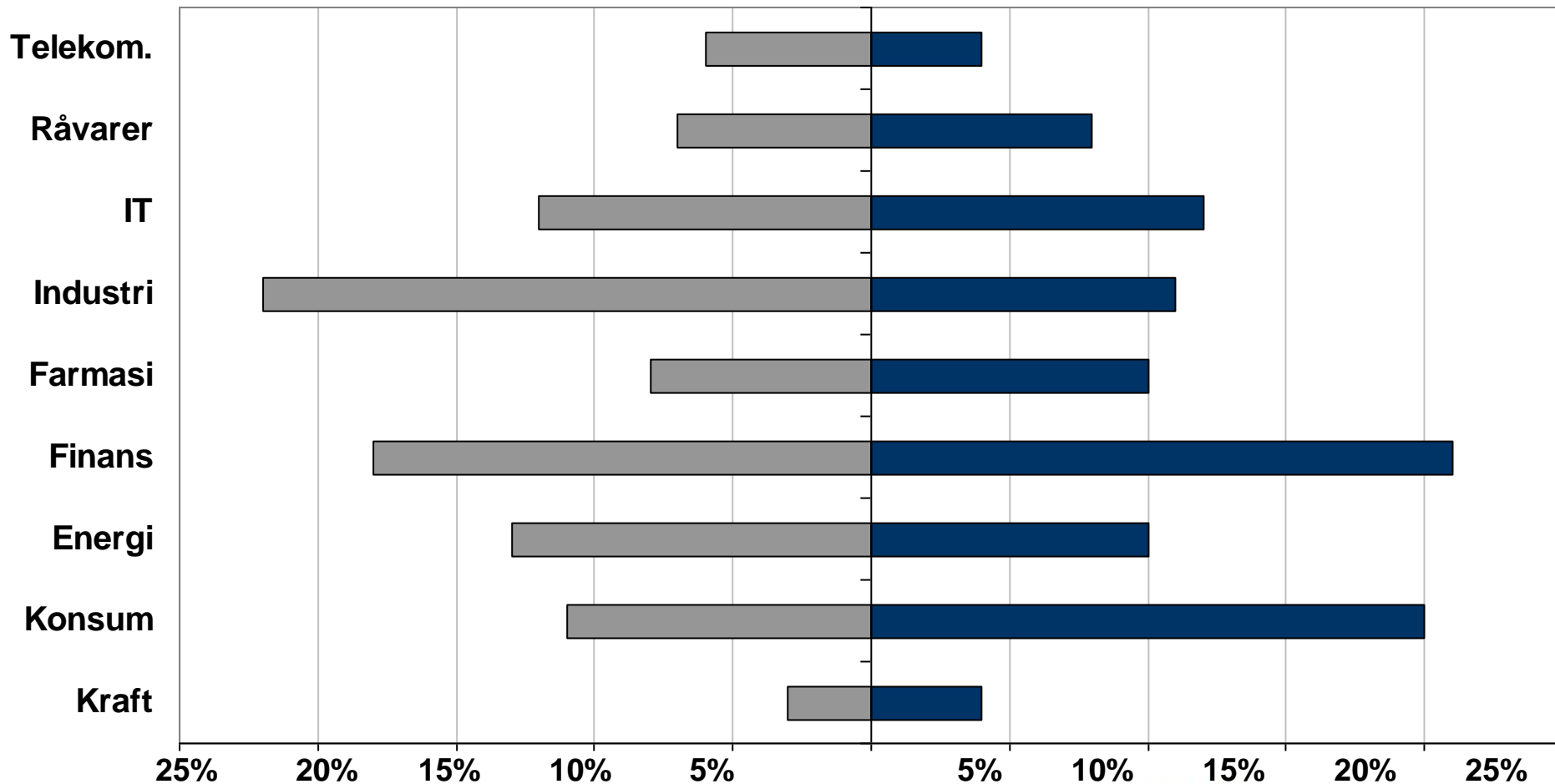


HolbergFondene

De nordiske børsene utfyller hverandre godt

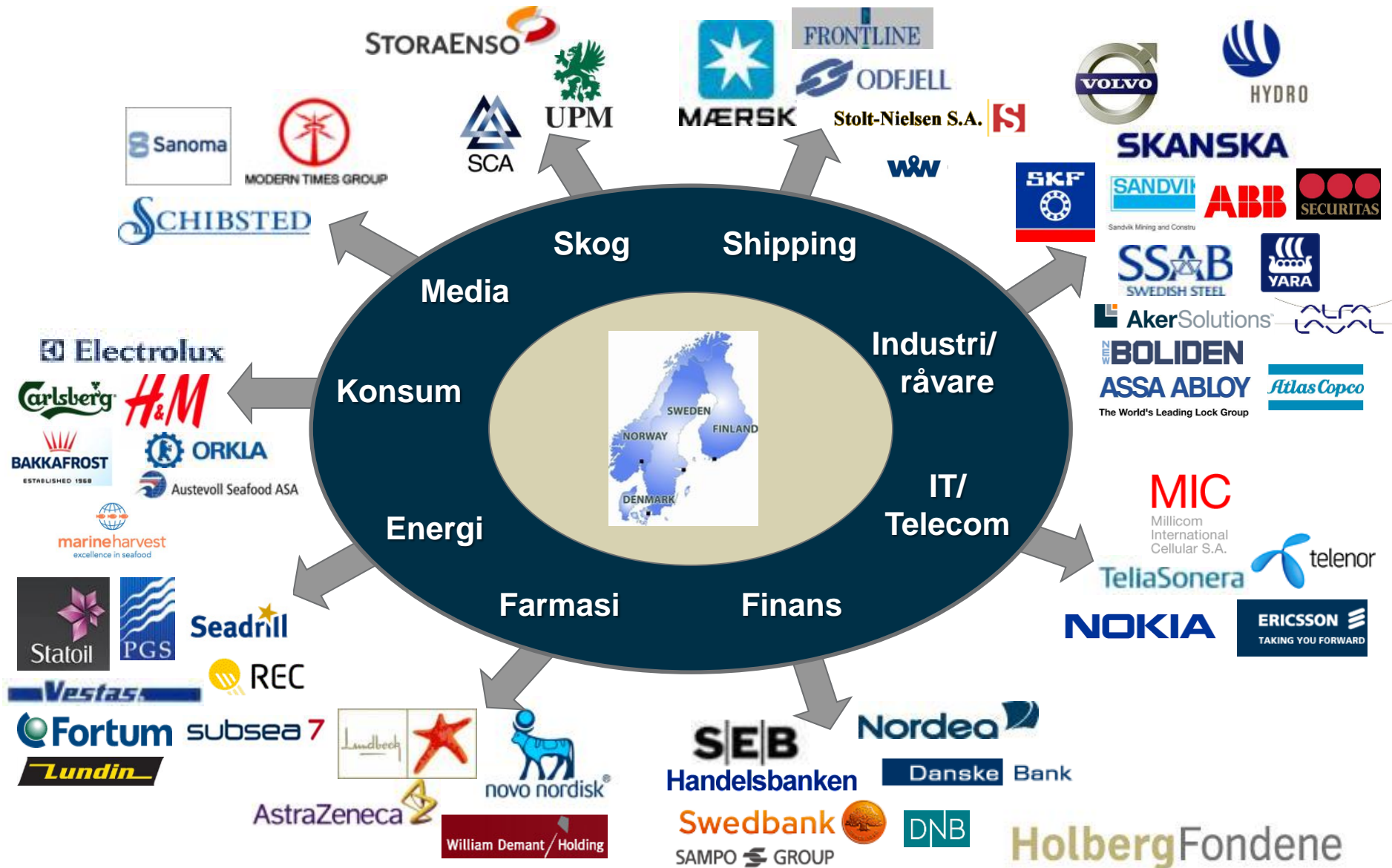


Sektorsammensetning i aksjemarkedet



HolbergFondene

Verdensledende selskaper i mange bransjer



De nordiske økonomiene utfyller hverandre



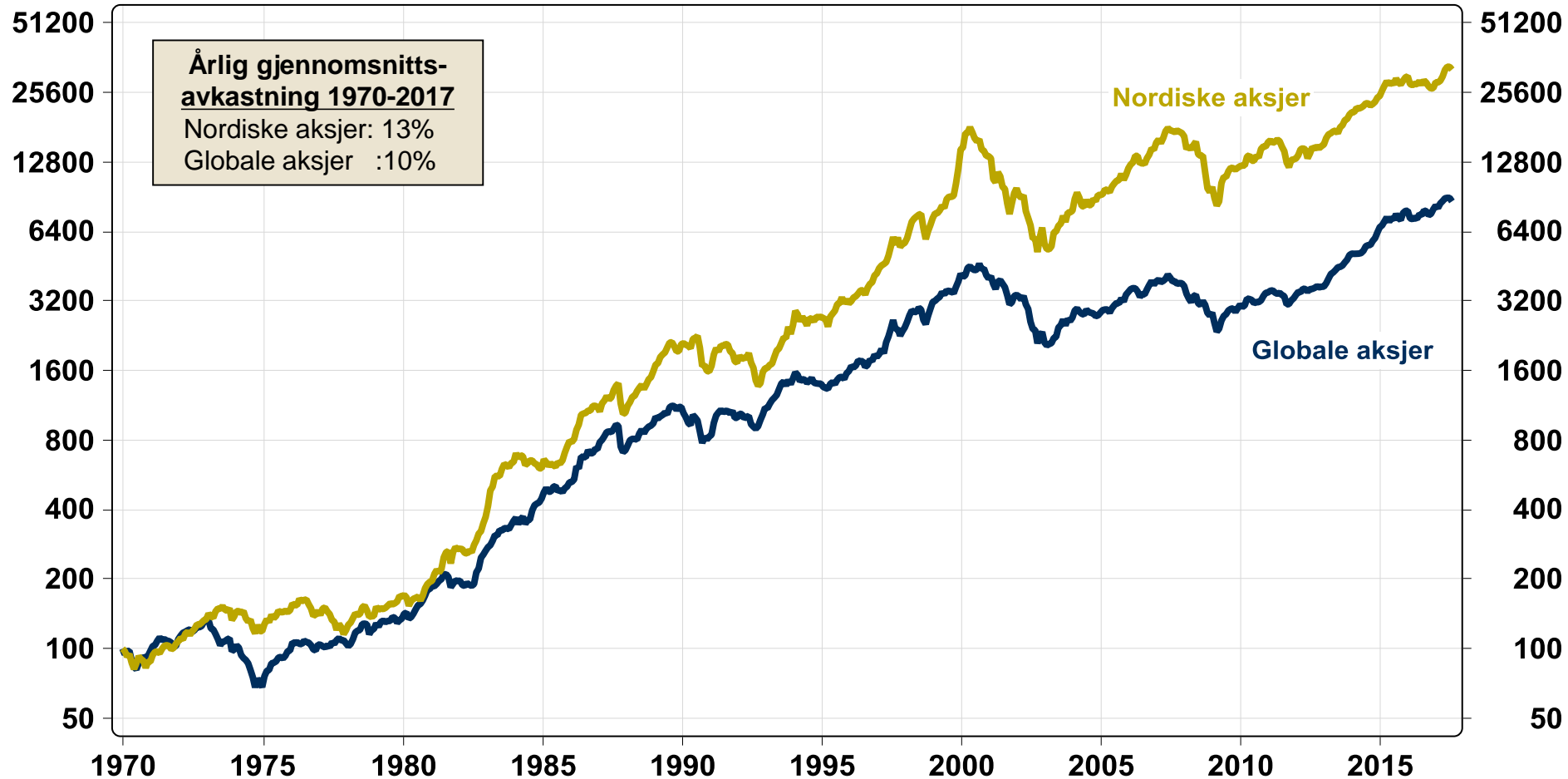
HolbergFondene

3 % årlig meravkastning i Norden



Avkastning i nordiske og globale aksjer siden 1970

omregnet til norske kroner



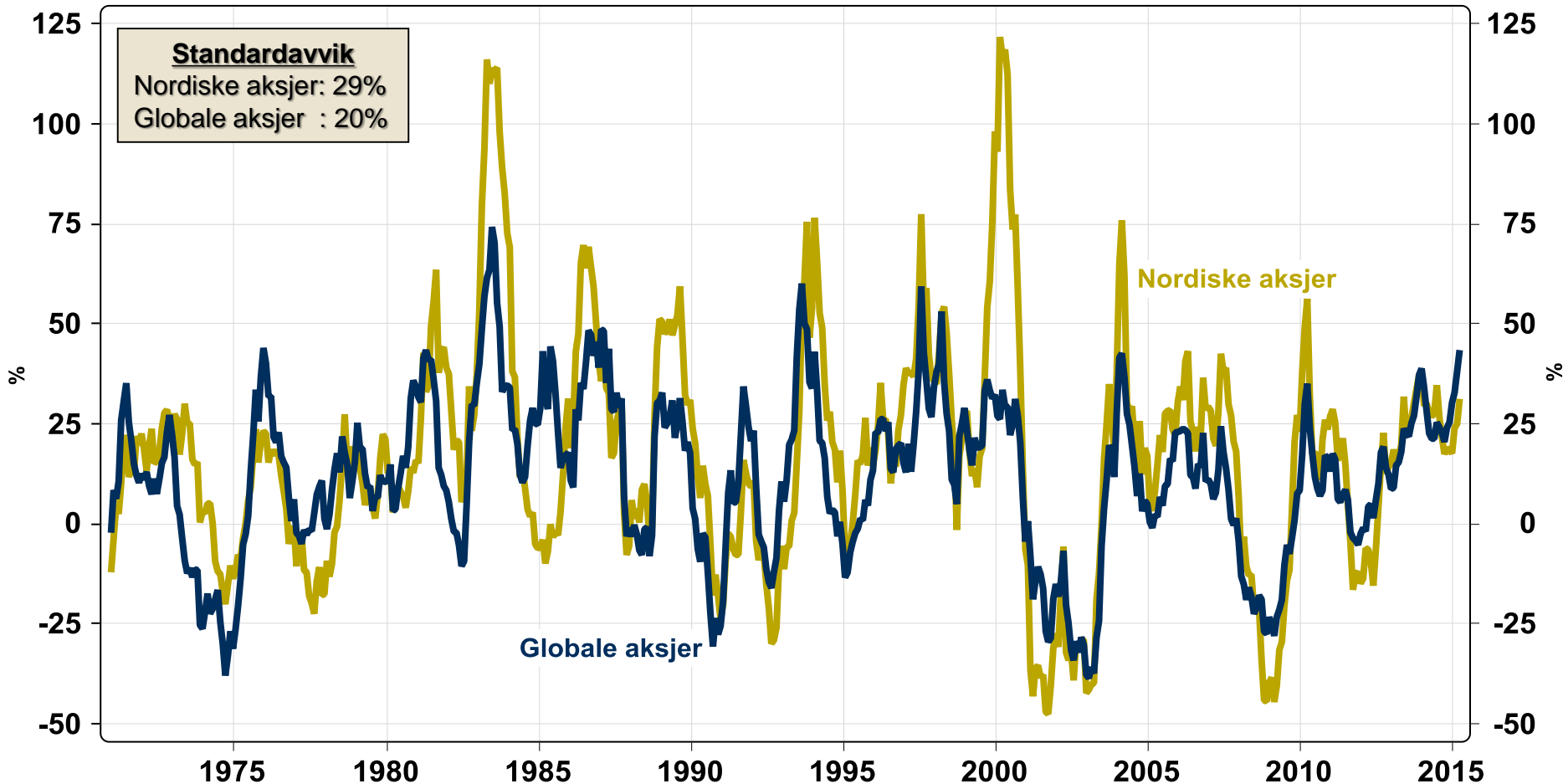
HolbergFondene

Men det svinger mer her oppe i nord



Nordiske og globale aksjer

rullerende avkastning (i norske kroner) siste 12 mnd.



HolbergFondene

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

HolbergFondene

Jakten på det gode selskap

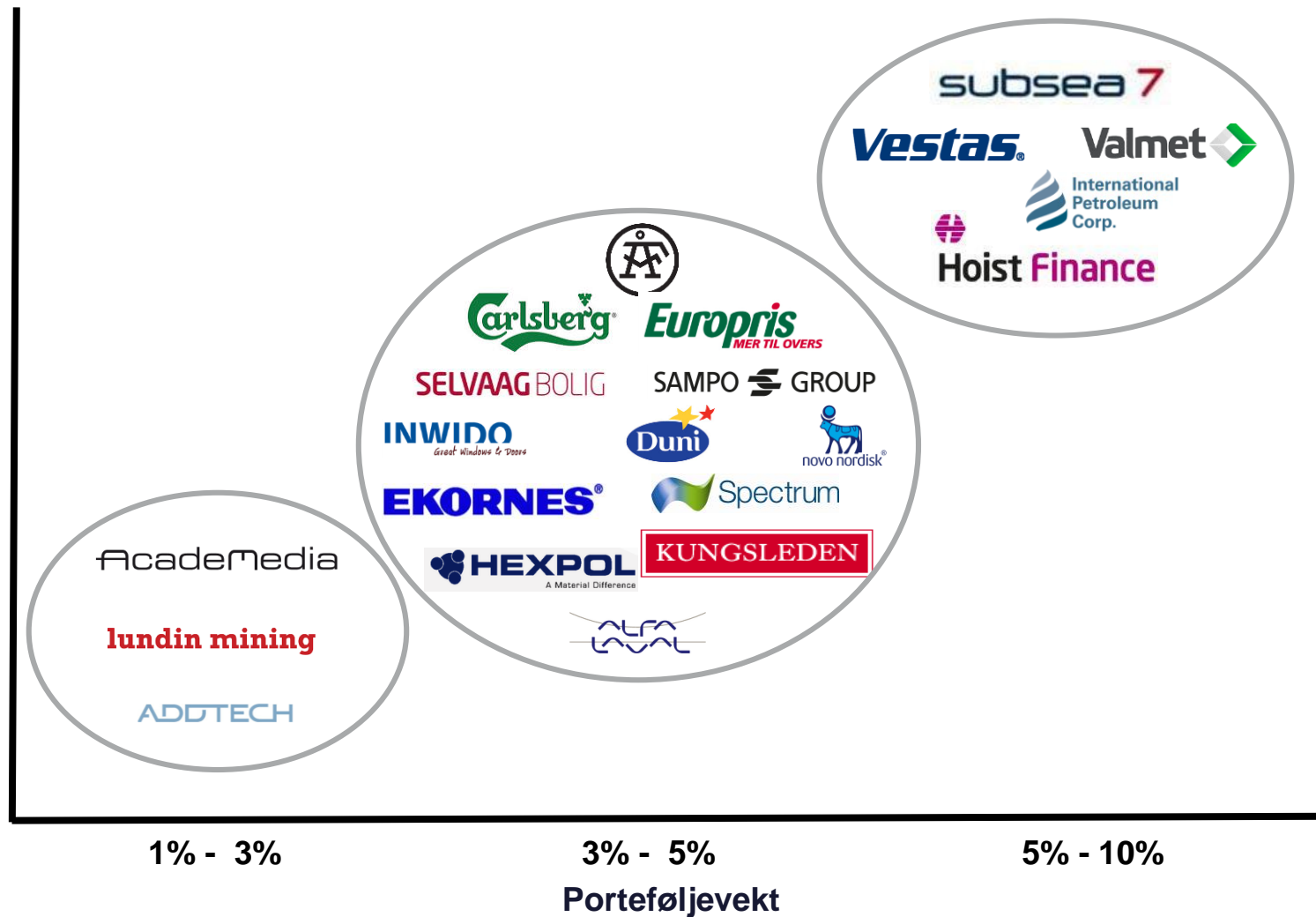
Jaktregler

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



Porteføljesammensetning (vekt)

- Risikopremie
- Stabilitet i inntjening
- Likviditet



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

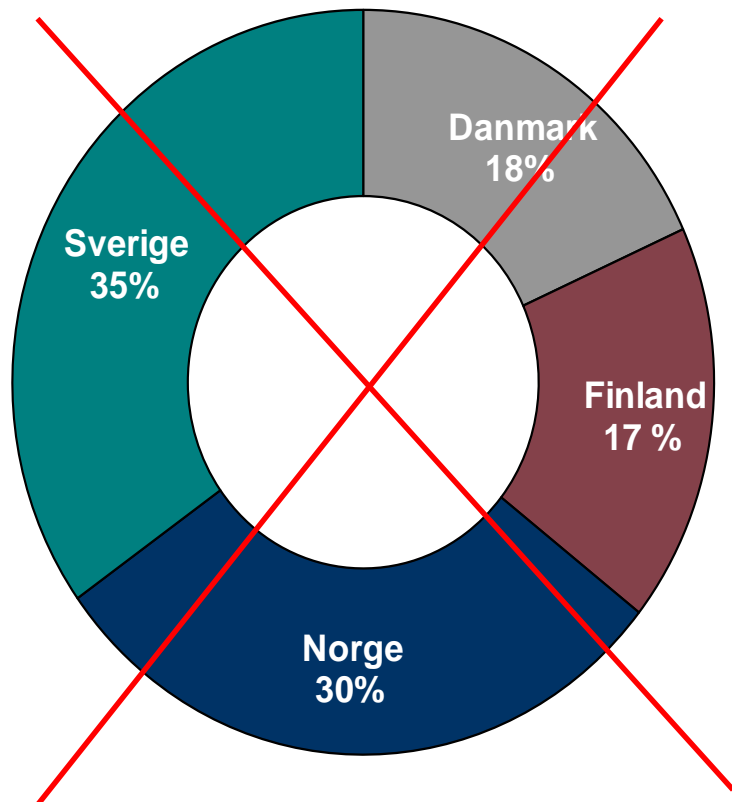
Hoist kjøper opp gjeldsporteføljer fra andre banker.

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

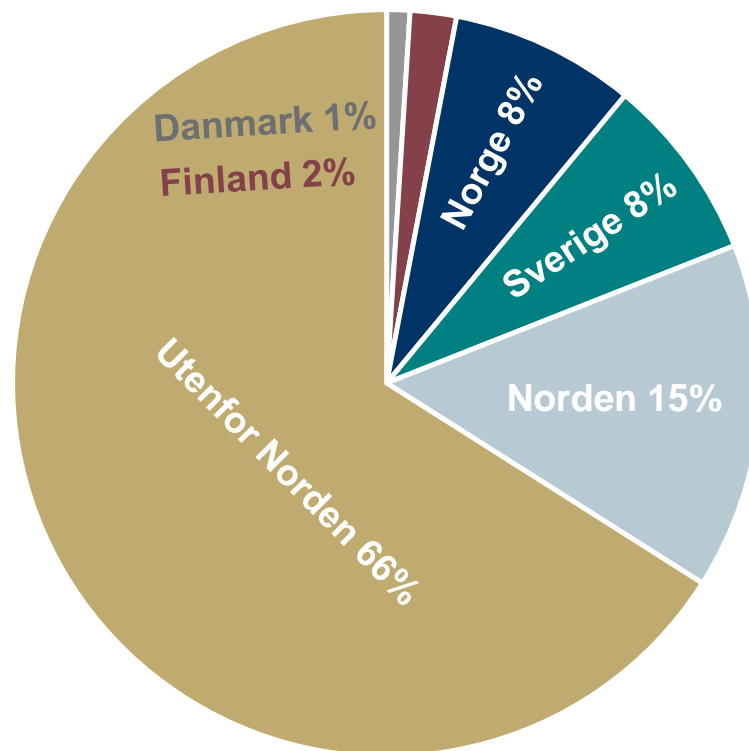
Nordiske selskaper er globale

Porteføljesammensetning Holberg Norden

Hvor er selskapene
børsnotert?

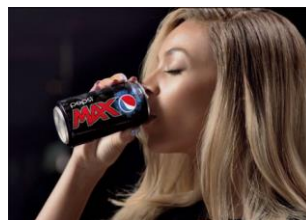


Hvor kommer selskapenes
inntekter fra?



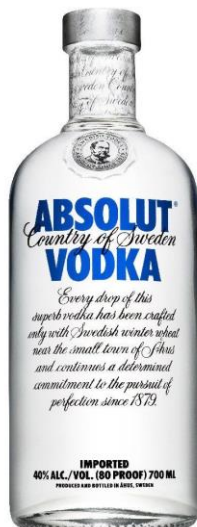
HolbergFondene

Holberg Norden eier en del av din hverdag



HolbergFondene

Kvalitetsprodukter fra Norden



Holberggrafene - Kapitalforvaltning sett fra Bergen

DINE PENDER

Særtrykk fra Dine Penger nr 4-2011

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 NODELAND

■ **SERIØSE MORO-GRAFER.** Holberg-grafene er et like innarbeidet begrep i fondsbransjen som Aksgrata er i medieverdenen. Hver uke siden Holbergfondenes oppstart i 2000 har abonnentene på Holberggrafen 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 Holberggraver flaggskipet som sendes ut hver fredag. Grafpakken er på ca femten grafer og gir en analytisk oppdatering på ukens viktigste begivenheter i finansmarkedet. Må-

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

ØNSKE OM Å SKILLE SEG UT. Porteføljeinvestor 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 mottatt av mine kollegaer, og ble med over i Holbergfondene i 2000, forteller Torgersen.

Som nystartet forvalter blant en rekke store og kjente forretningsliv i Lillehammer.

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.

FORNØYDE LESERE. Så langt er det ingen andre forvaltere som har kopiert ide-ene til Holbergfondene. Leserne av Holberggravene har vært veldig fornøyde med kommunikasjonsformene, skal vi tro grafterne: – De positive tilbakemeldingene er hovedårsaken til at vi har lagt såpass mye inn i gravene som vi har. I begynnelsen var Ukens Holberggrav mer et hasterverkarbeid som ble produsert torsdag ettermiddag og sendt ut neste dag. Nå tar utarbeidelsen av gravene mesteparten avbitt lenge, vi klarer å gjøre det

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 skrivefeil for ubøit
- iPod er en ny dyr duppedert 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 svinekoletter
- Lånefinansierte aksjeindeksobligasjoner høres spennende ut
- Osloavtalen vil sikre evig fred i Milt-Østen

FORTIDEN OG FREMTIDEN: Det er lett å være etterpåklok, viser selvsjølighetene fra år 2000. Og vi er vant å være investorer...

Et tenkt tilbakeblikk i januar 2020 på tiåret 2010-2020



Og selv om det er Torgersen som har eneansvaret 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 grafers 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 FAR 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 Holberggrafe i e-post-kassen hver fredag, sender du bare en e-post til post@holbergfondene.no eller klikker deg inn på «Holberggrafe» i venstremenyen som dukker opp på Holbergfondenes nettsted, www.holbergfondene.no.

richard.nodelar@edline.ws.tn

Faksimile fra Dine Penger

HolbergFondene

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.»



HolbergFondene

Tusen takk for oppmerksomheten



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

HolbergFondene