

Globale vekst- og frontiermarkeder

Tyngdeloven har ikke hentesveis!

Trondheim 24. september 2018



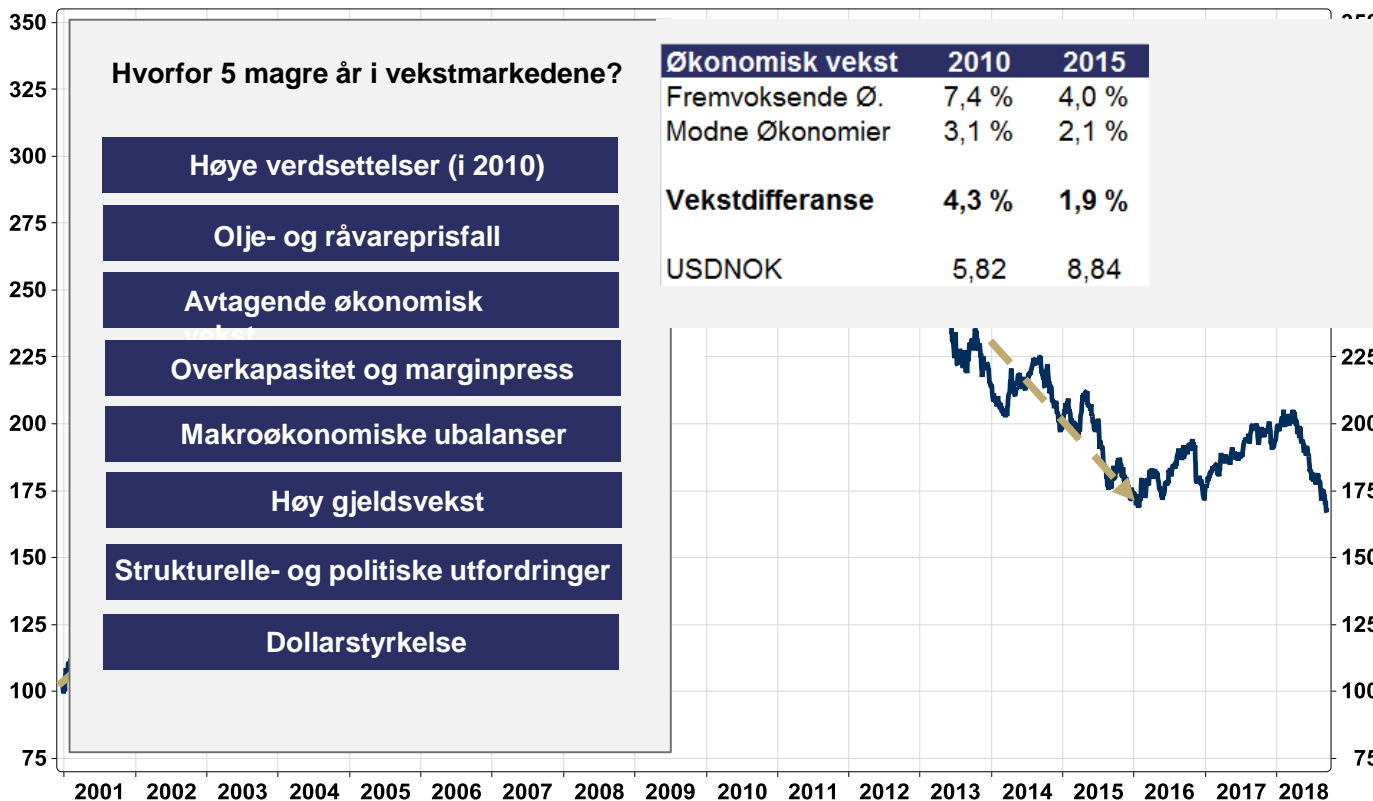
Fremvoksende økonomier relativt til modne markeder



En stigende graf betyr at aksjemarkedene i de fremvoksende økonomiene gjør det bedre enn verdensindeksen

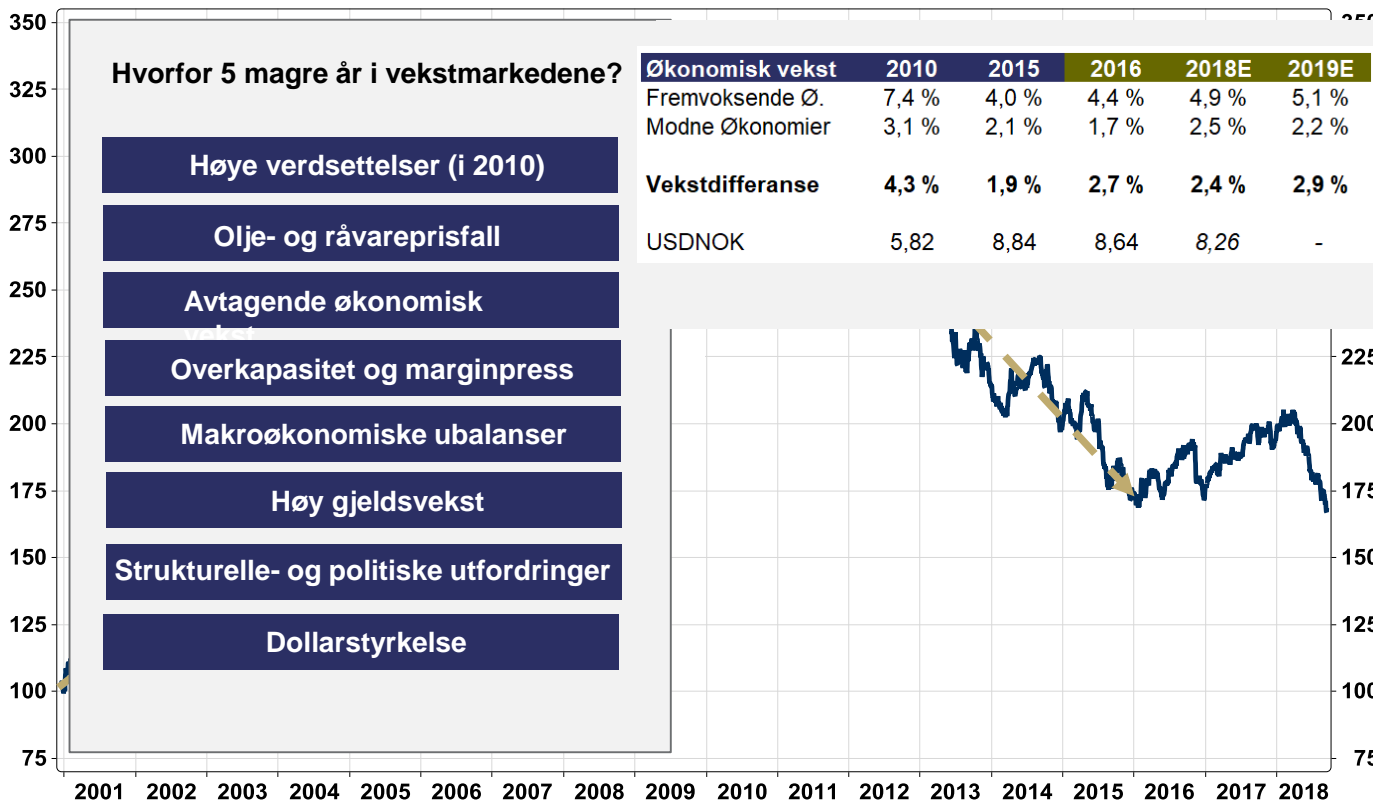


Fremvoksende økonomier relativt til modne markeder



*IMF World Economic Outlook – April 2018

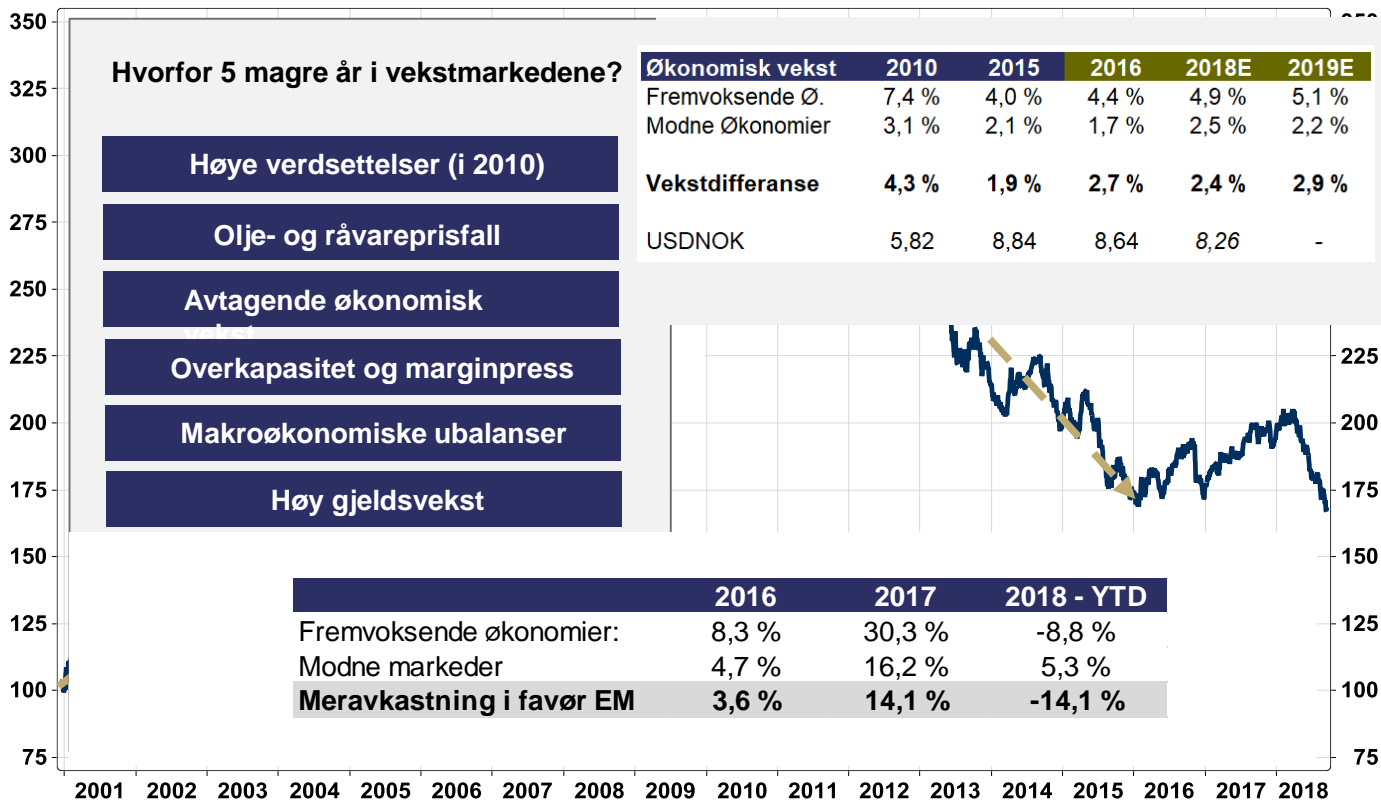
Fremvoksende økonomier relativt til modne markeder



*IMF World Economic Outlook – April 2018

**USDNOK per 14.09.2018

Fremvoksende økonomier relativt til modne markeder

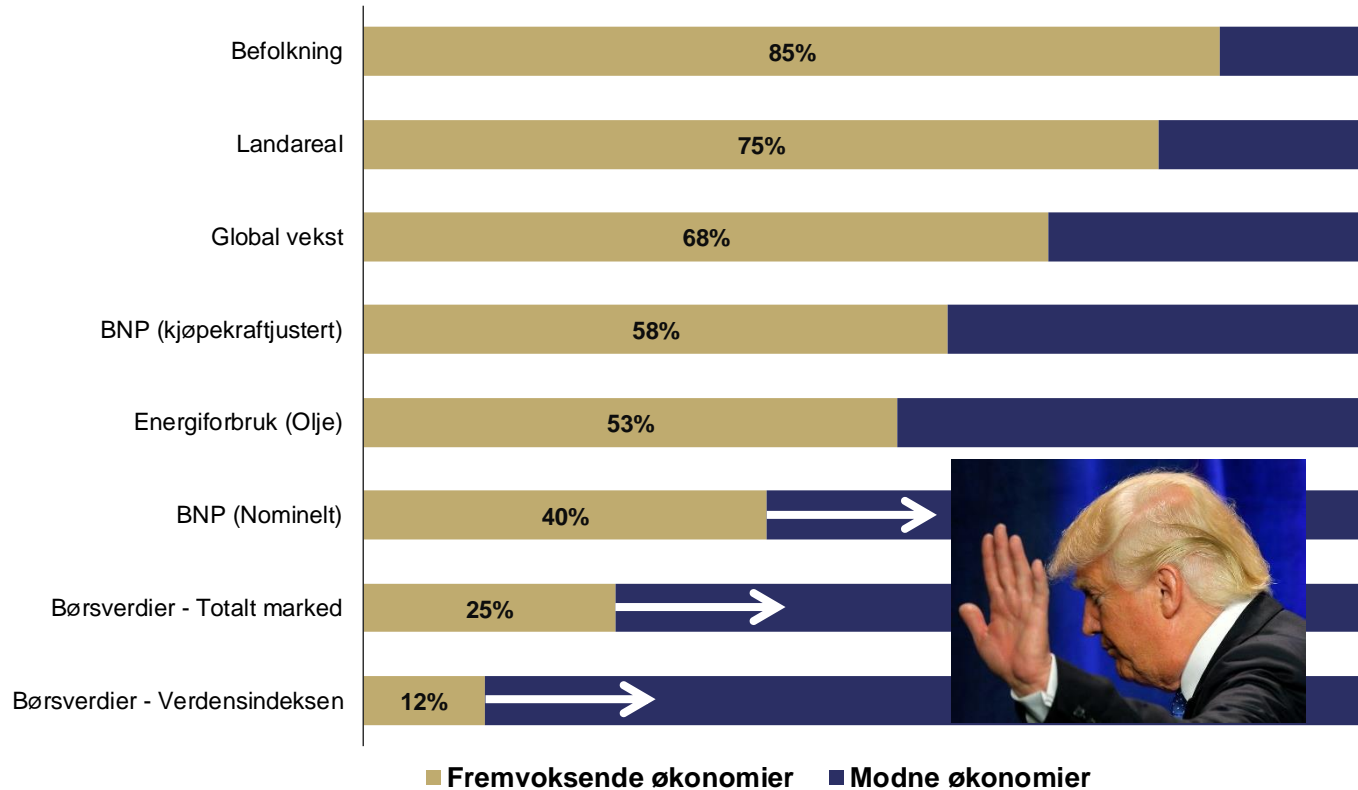


*IMF World Economic Outlook – April 2018

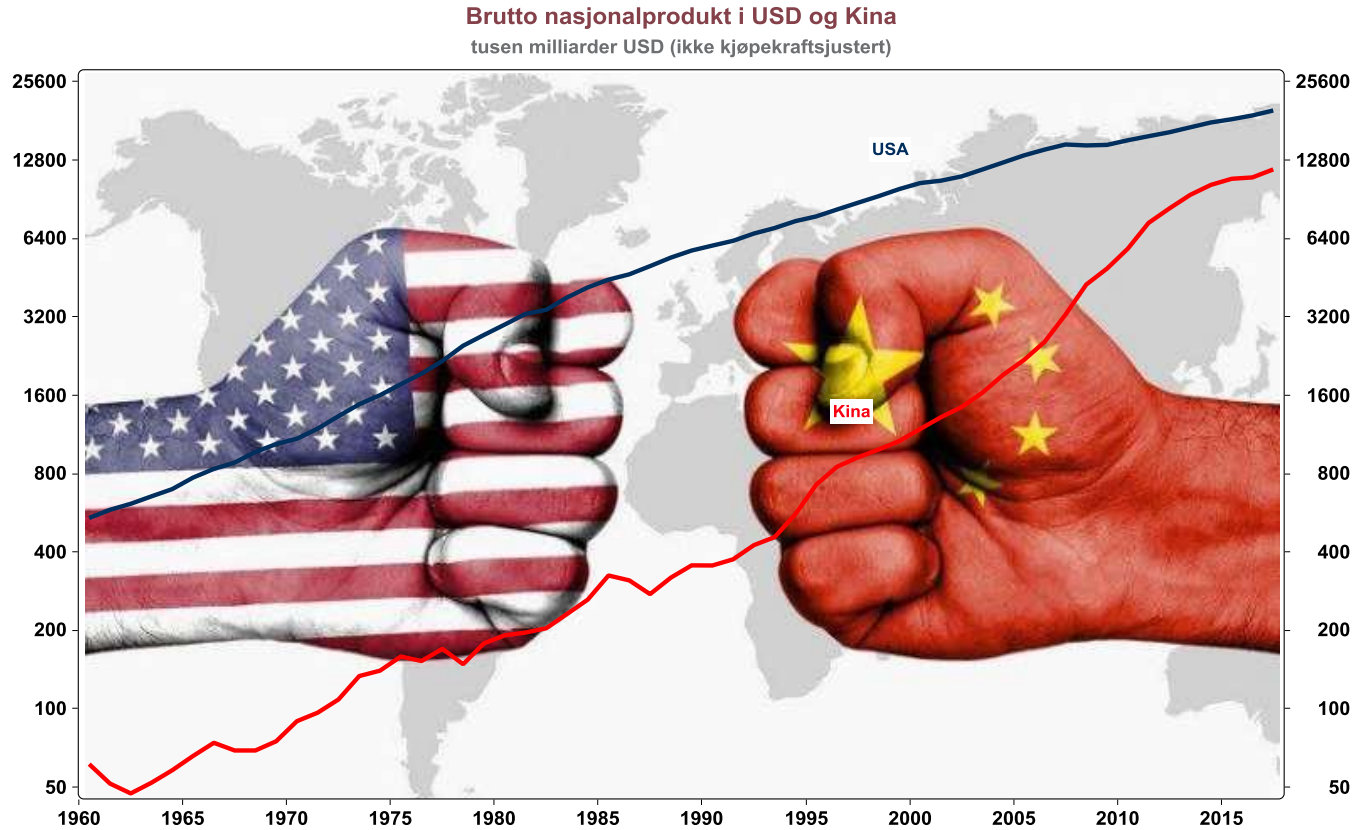
**Meravkastning i favør av EM per 14.09.2018

En rekke økonomisk tyngdelover...

...arbeider i vekstmarkedsmarkedenes favør...



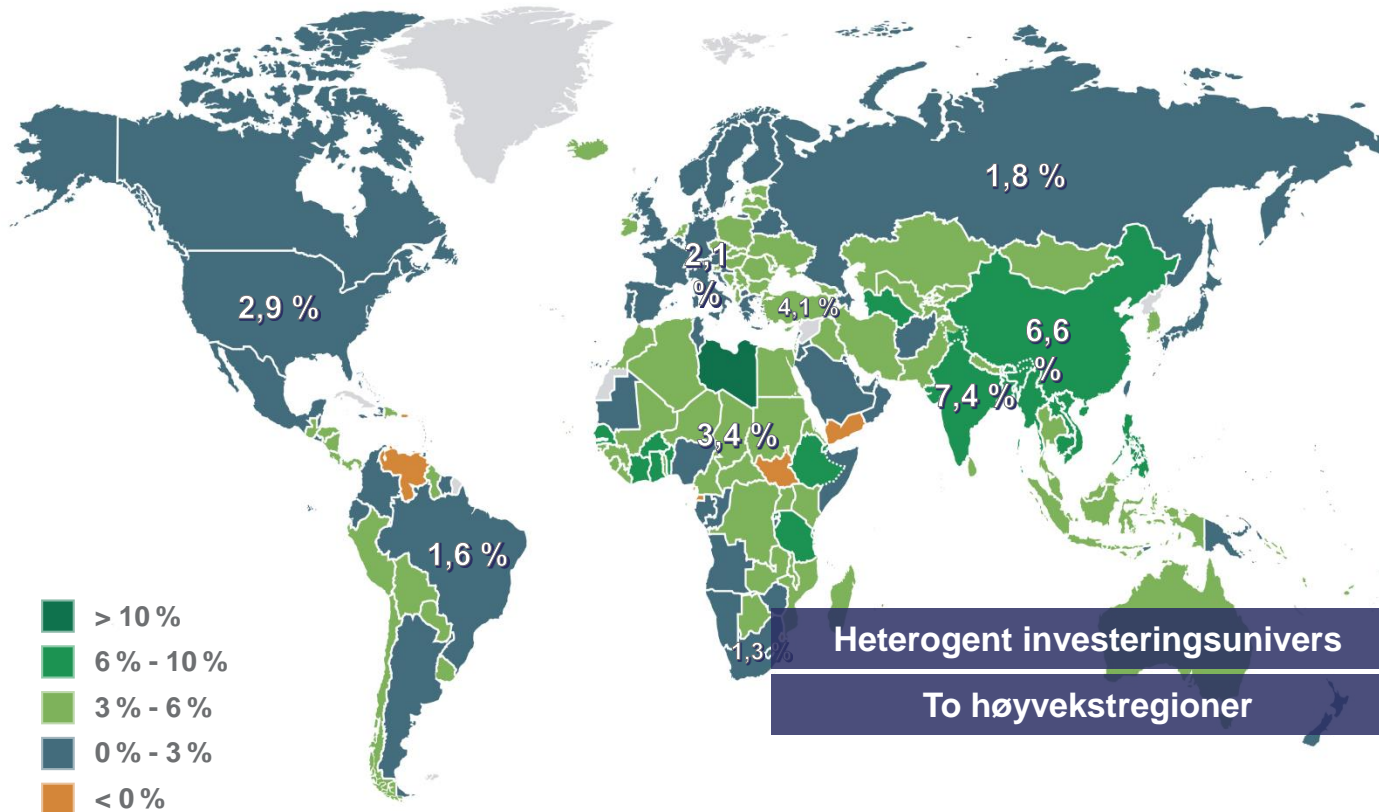
Er det dette som er Trumps problem?



IMF - Forventet økonomisk vekst i 2018

EM: 4,9%

DM: 2,5%



Kilde: IMF – World Economic Outlook – April 2018 og Bloomberg konsensus – 14.09.2018

HolbergFondene

Holberg Rurik

Porteføljesammensetning (geografi)

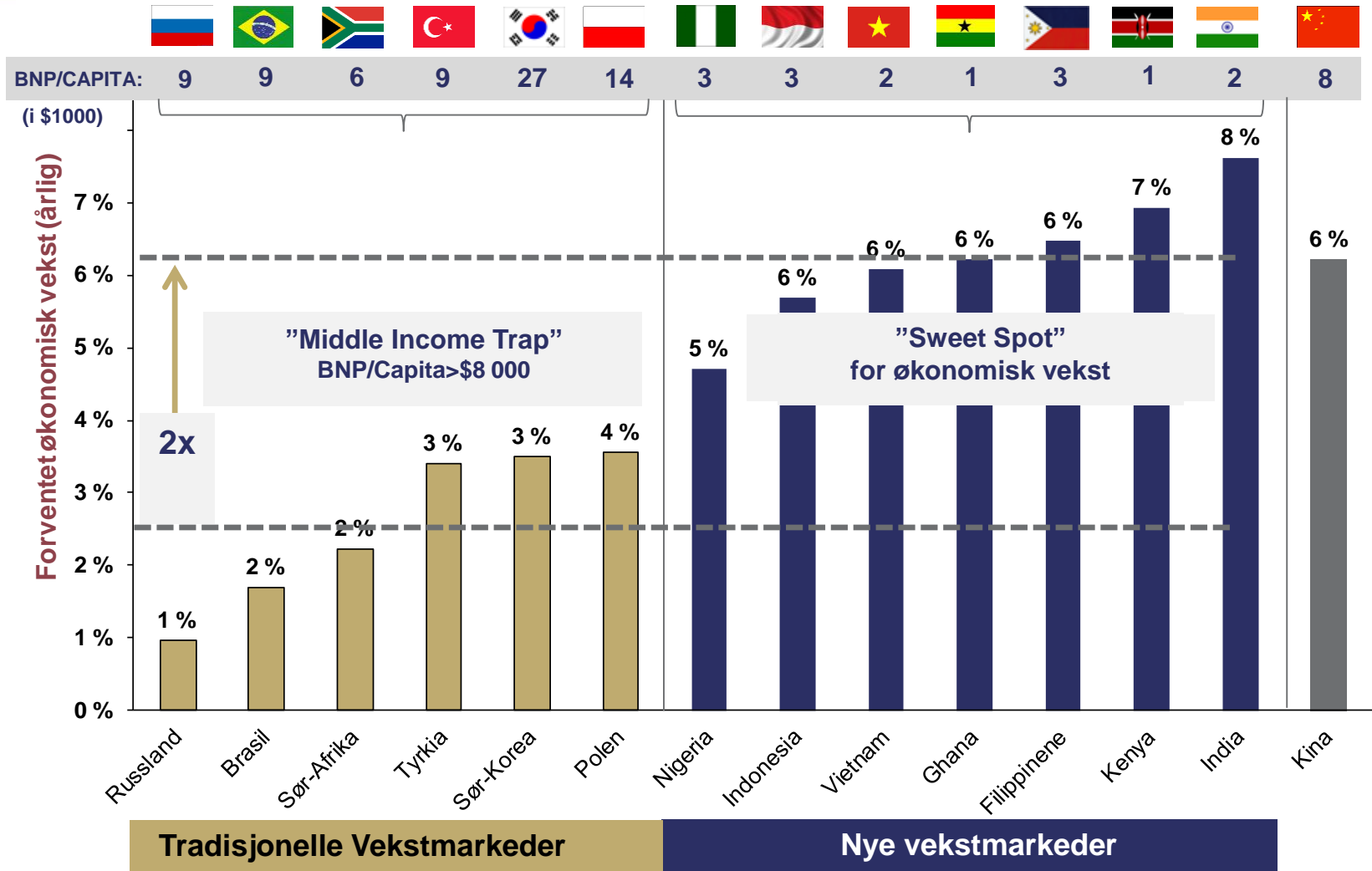


*De regionale og geografiske vektene er oppgitt som bruttovækt (kontantbeholdning ekskludert)

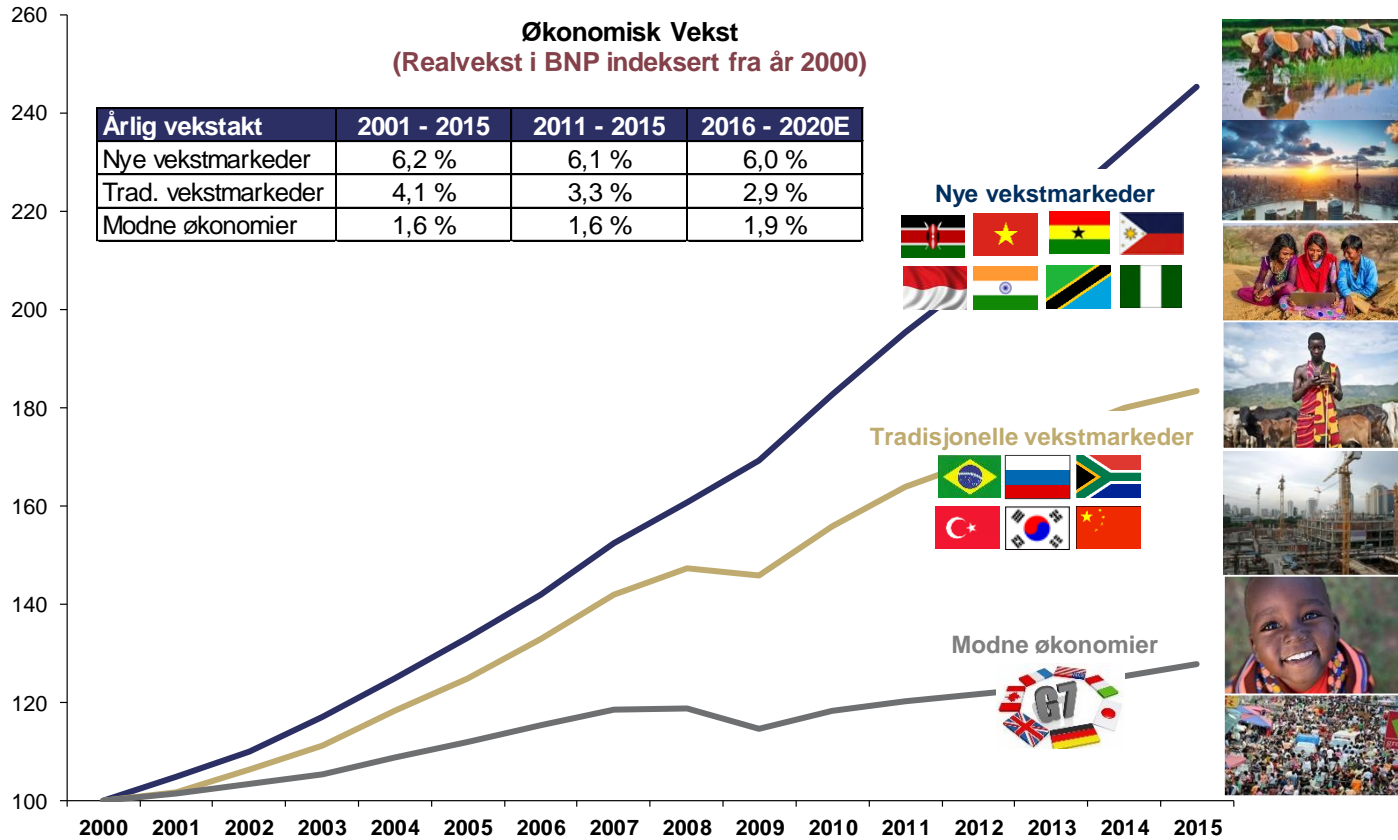
**Illustrasjonene over viser fondets porteføljesammensetning per 31.08.2018

HolbergFondene

Det er forskjell på vekstmarkeder...



Det er forskjell på vekstmarkeder...



*Nye vekstmarkeder (i Holberg Rurik): India, Indonesia, Filippinene, Vietnam, Ghana, Kenya, Nigeria og Tanzania (likevektet snitt)

*Tradisjonelle vekstmarkeder: Kina, Sør-Korea, Taiwan, Brasil, Sør-Afrika, Russland, Tyrkia, Mexico, Malaysia og Polen (likevektet snitt).

Kilde: IMF – WEO Database – April 2016

Jakten på det gode selskap

Jaktregler

Høy kapitalavkastning

Overbevisende vekstutsikter

Ledelsestillit

Bærekraft

Eierfokus

Regnværsbeskyttelse

Grådig billig



Regnværsbeskyttelse

Det er mye å bekymre seg for i vekstmarkedene...

HOLBERG



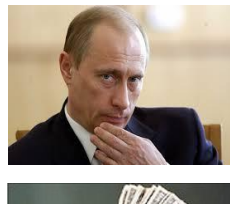
HolbergFondene

En rekke risikofaktorer er forbundet med vekstmarkedene

...vi gjør en rekke grep for å redusere dem...

HOLBERG

• Politisk risiko



➤ Vi investerer kun i de beste selskapene.

➤ En ryddig eierstruktur og et



Risikostyring på 3 nivåer

- ➔ Selskapsnivå
- Bransjenivå
- Land- og regionnivå

• Barnearbeid



➤ Vi sier nei til enkelte land & sektorer

• Miljøsyndere



➤ Vi følger Oljefondets "etiske retningslinjer"

HolbergFondene

Men hva med politisk risiko?

- Selskapsnivå
- Bransjenivå
- Land- og regionnivå

Politisk risiko

Vi fokuserer på mindre utsatte bransjer

HOLBERG

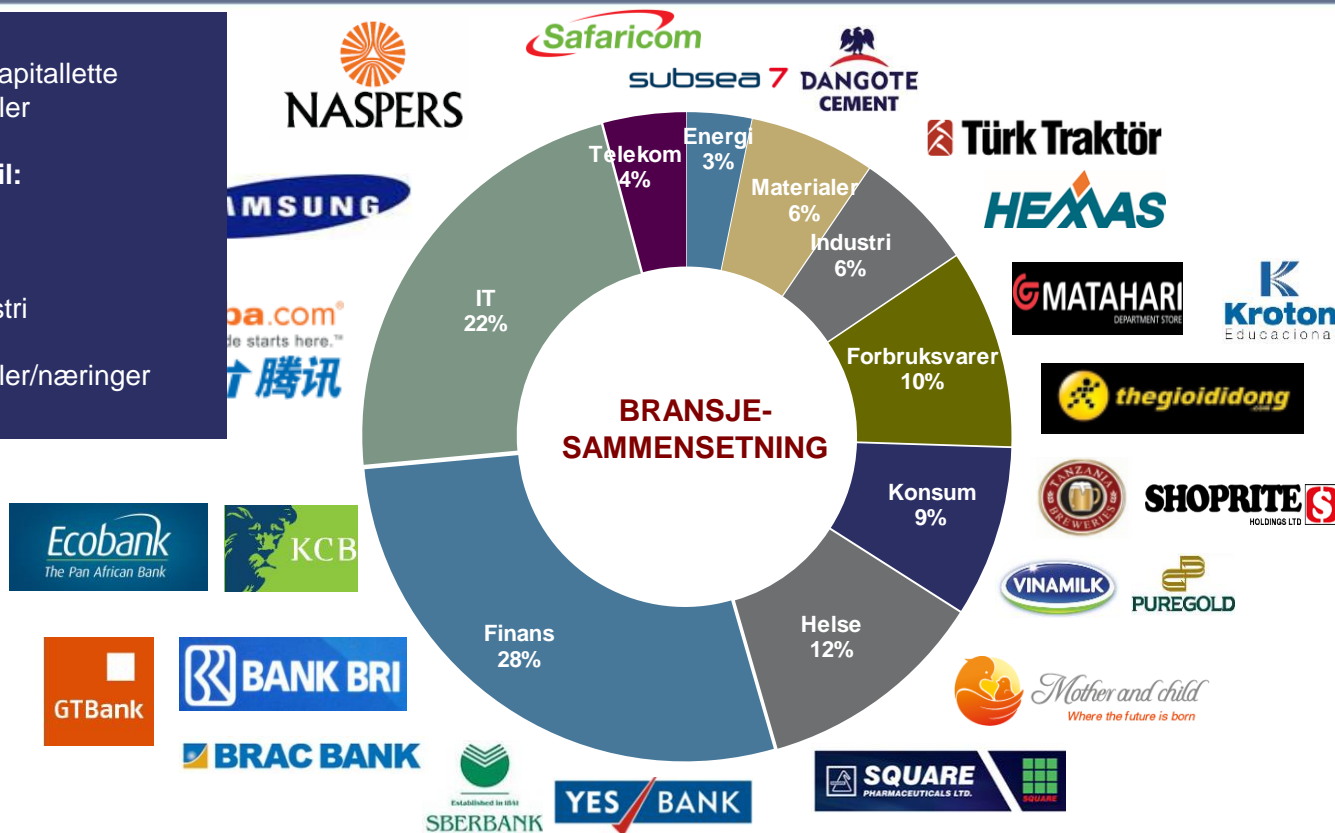
Bransjenivå

Foretrekker:

- Selskaper med kapitallette forretningsmodeller

Forsiktig i forhold til:

- Energi/Olje
- Råvarer
- Naturressurser
- Kapitaltung industri
- Og kapitaltunge forretningsmodeller/næringer generelt



*Fondets sektorvekt er oppgitt som bruttovekt (kontantbeholdning ekskludert) per 31.08.2018

HolbergFondene

Men hva med politisk risiko?

- Selskapsnivå
- Sektornivå
- ➔ Land- og regionnivå

Holberg Rurik har en attraktiv bransjestruktur



| | Holberg Rurik | Globale Vekstmarkeder | Verdensindeksen |
|-------------|---------------|-----------------------|-----------------|
| P/E - 2018E | 11,0 | 11,8 | 16,4 |
| P/B | 2,4 | 1,7 | 2,4 |
| ROE (%) | 19,5 | 11,8 | 12,0 |
| Utbytte (%) | 3,8 | 2,8 | 2,4 |

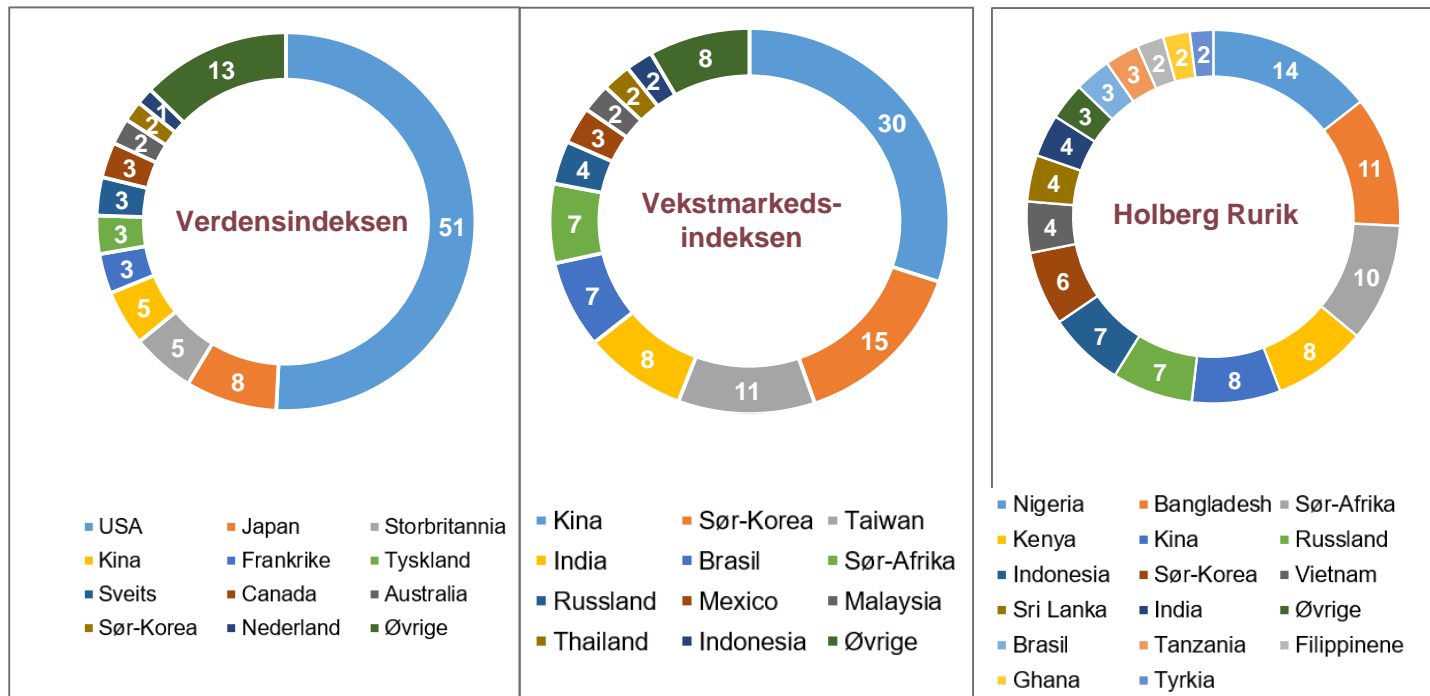
*Kilder: Globale vekstmarkeder – MSCI EM Index. Verdensindeksen – MSCI All World Index

*Sektorvekter for MSCI EM, MSCI World oppdatert per 06.02.18.

*Sektorvekter og Nøkkeltall for Holberg Rurik – Oppdatert per 31.08.18

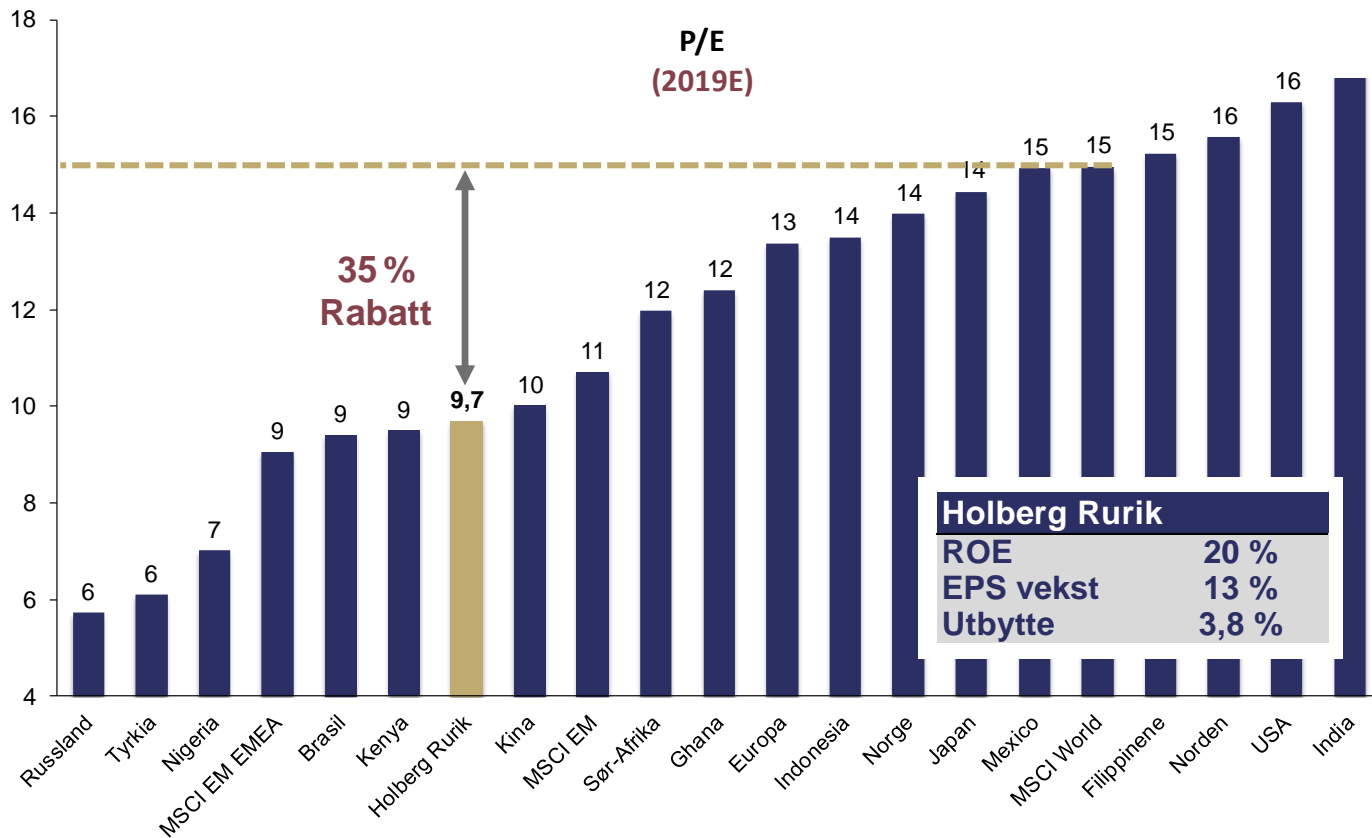
*Nøkkeltall for MSCI EM, MSCI World DM – Oppdatert per 10.08.18

....og er bredt geografisk diversifisert



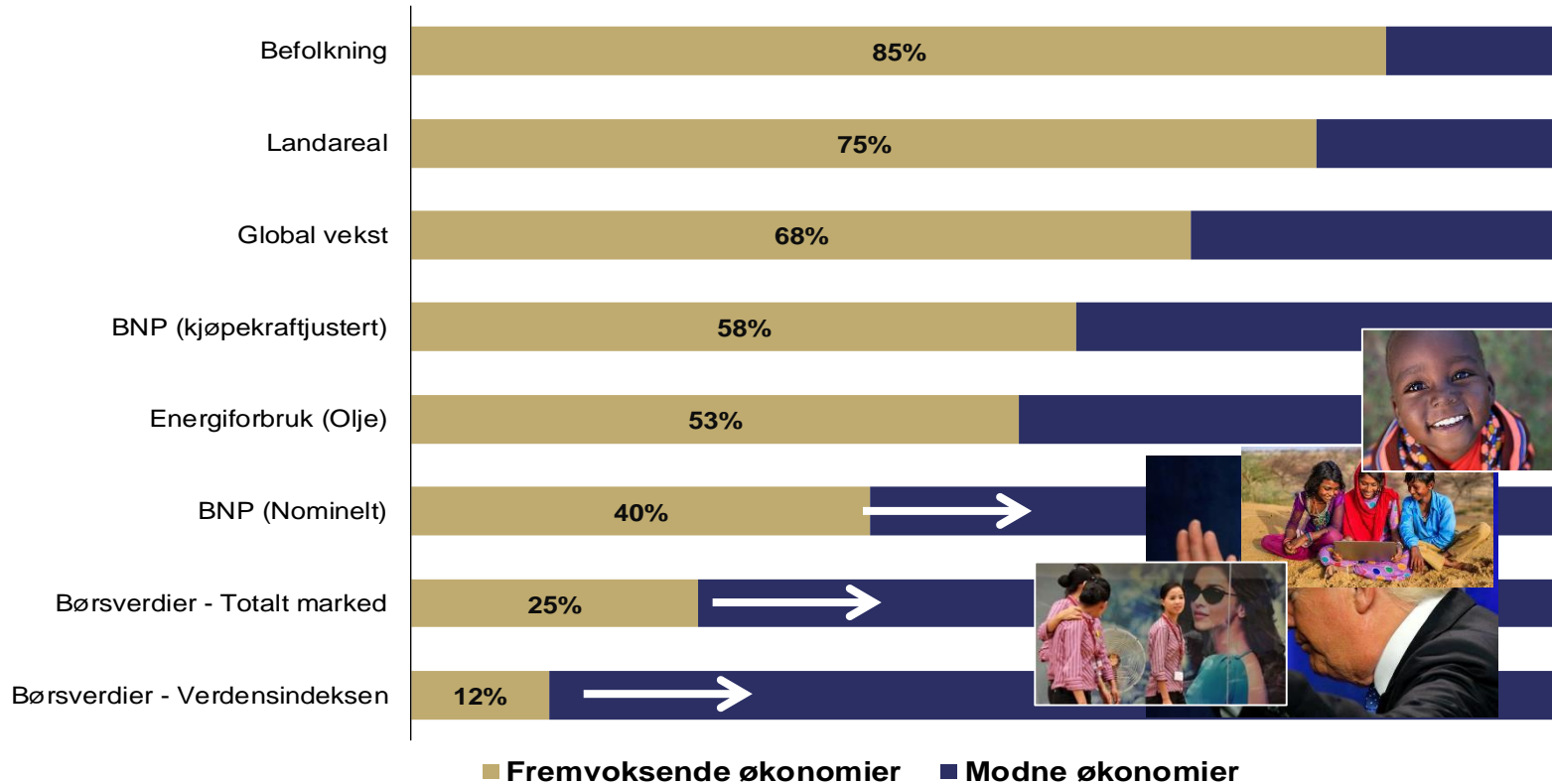
*Kilder: Vekstmarkedsindeksen – MSCI EM Index. Verdensindeksen – MSCI All World Index. Tall per 06.02.18

**Geografisk vektor for Holberg Rurik oppdatert per 31.08.18



Kilde: Bloomberg. Holberg Rurik per 31.08.18. Øvrige markeder per 14.09.2018

En rekke økonomisk tyngdelover... ...arbeider i vekstmarkedsmarkedenes favør...



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, Penge doktoren:

«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.»



Pål Ringholm, Sparebank1 Markets:

«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.