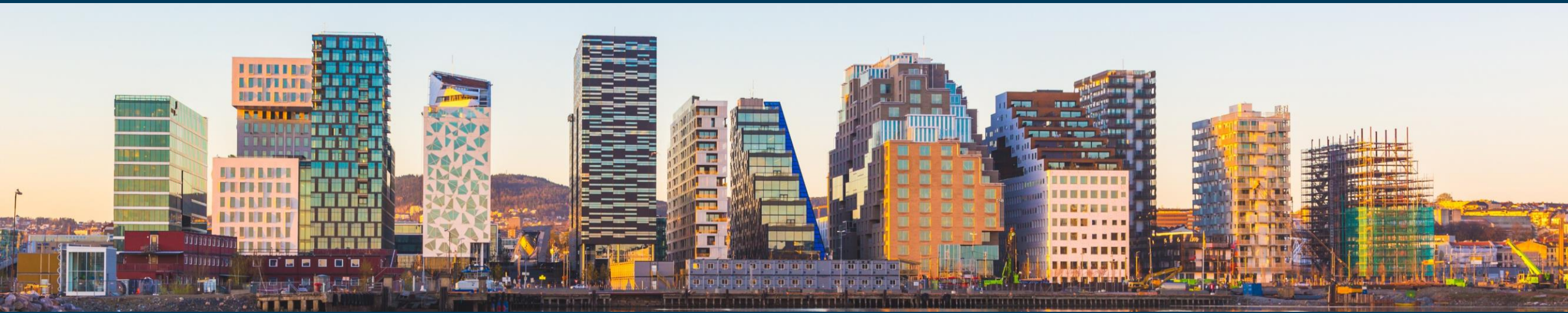


AksjeNorge

Velkommen til den store #Aksjekvelden



Samarbeidspartnere og sponsorer av kveldens arrangement:



Pareto
Securities

Nordea



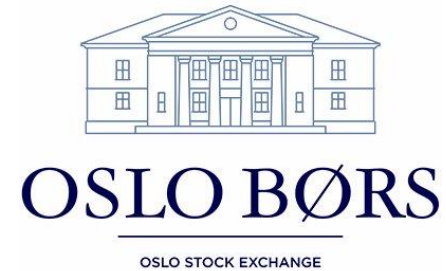
SpareBank 1

Aksje, Norge

Velkommen til den store #Aksjevelden



Nordea



På scenen:

Del 1



Kristin Skaug

Daglig leder
AksjeNorge



Martin Graftås

Spare- og investeringsøkonom
ODIN Forvaltning



Henrik Emil Høyerholt

Leder nordisk high yield
Alfred Berg



Karl Oscar Strøm

Partner
Pareto Securities



Pål Bergskaug

Leder Wealth Management
SKAGEN

Del 2



Per Eikrem

Kommunikasjonsdirektør
Oslo Børs



Leif Rune Huseby Rein

Investeringsdirektør
Nordea Asset Management



Øyvind Fjell

Porteføljeforvalter
DNB Asset Management



Kjetil Melkevik

Kundeansvarlig
HOLBERG

Del 3



Paul Harper

Aksjestrateg
DNB Markets



Roger Bull Berntsen

Analytiker
Nordnet



Karl Oscar Strøm

Partner
Pareto Securities



Kolbjørn Giskeødegaard

Forvalter
Nordea Asset Management



Pål Bergskaug

Leder Wealth Management
SKAGEN



Kjetil Melkevik

Kundeansvarlig
HOLBERG



Oslo Børs
200 år og ny eier

#Aksjekvelden



Per Eikrem
Kommunikasjonsdirektør





OSLO BØRS

OSLO STOCK EXCHANGE

2000

1819 - 2019

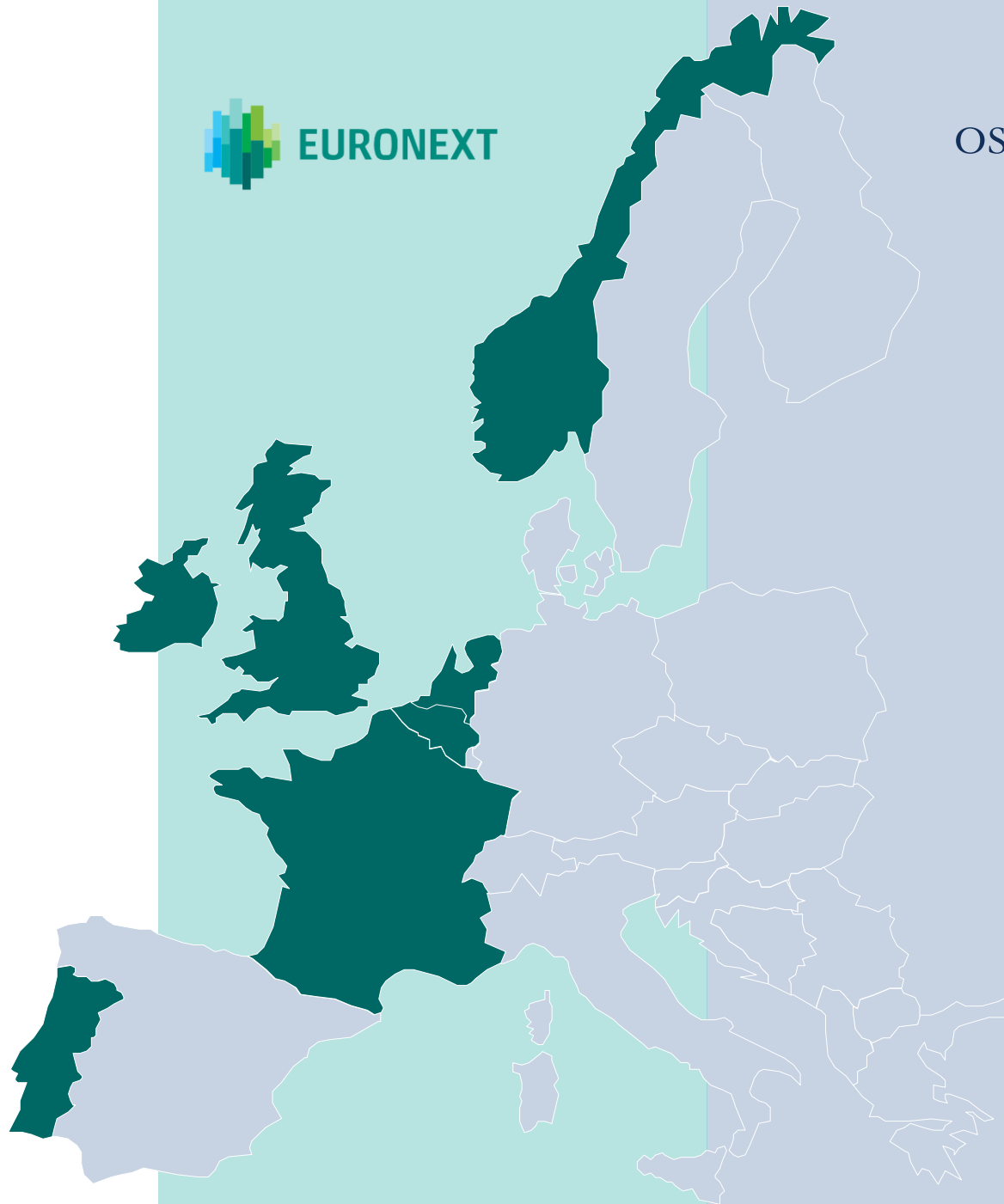
JUBILEUM



EURONEXT

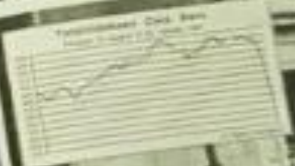
OSLO BØRS

OSLO STOCK EXCHANGE



Massakre

Formuer tapt, formuer skapt



- Torsdag 20. oktober 1987 går over i bokstaven som den mest rasende nedturen. Aksjekursene fallt hele 1,4 i prosent, og de børsnoterte selskapsene tapte over 2,5 milliarder kroner i markedsverdi.
- Alltid det har så store vinnerer såkalt handler så fortlig som de siste to dager. Forventer av tap, men nye og gamle aksjer som følge av kursfallet. Samtidig forventer vi de desiderte tapene i tillegg som et resultat.
- Men karene har med hastighet og selger vilje ut for selvere pass. Kapitallet i Oslo børsen fallt betydelig med sine kapitaleier.
- Eneste utvirkningen styrket kursene seg, og da var det i tillegg til de siste to dager. Dette viser følger så fort og dulleheten på Wall Street. (Dow Jones-Indeks).



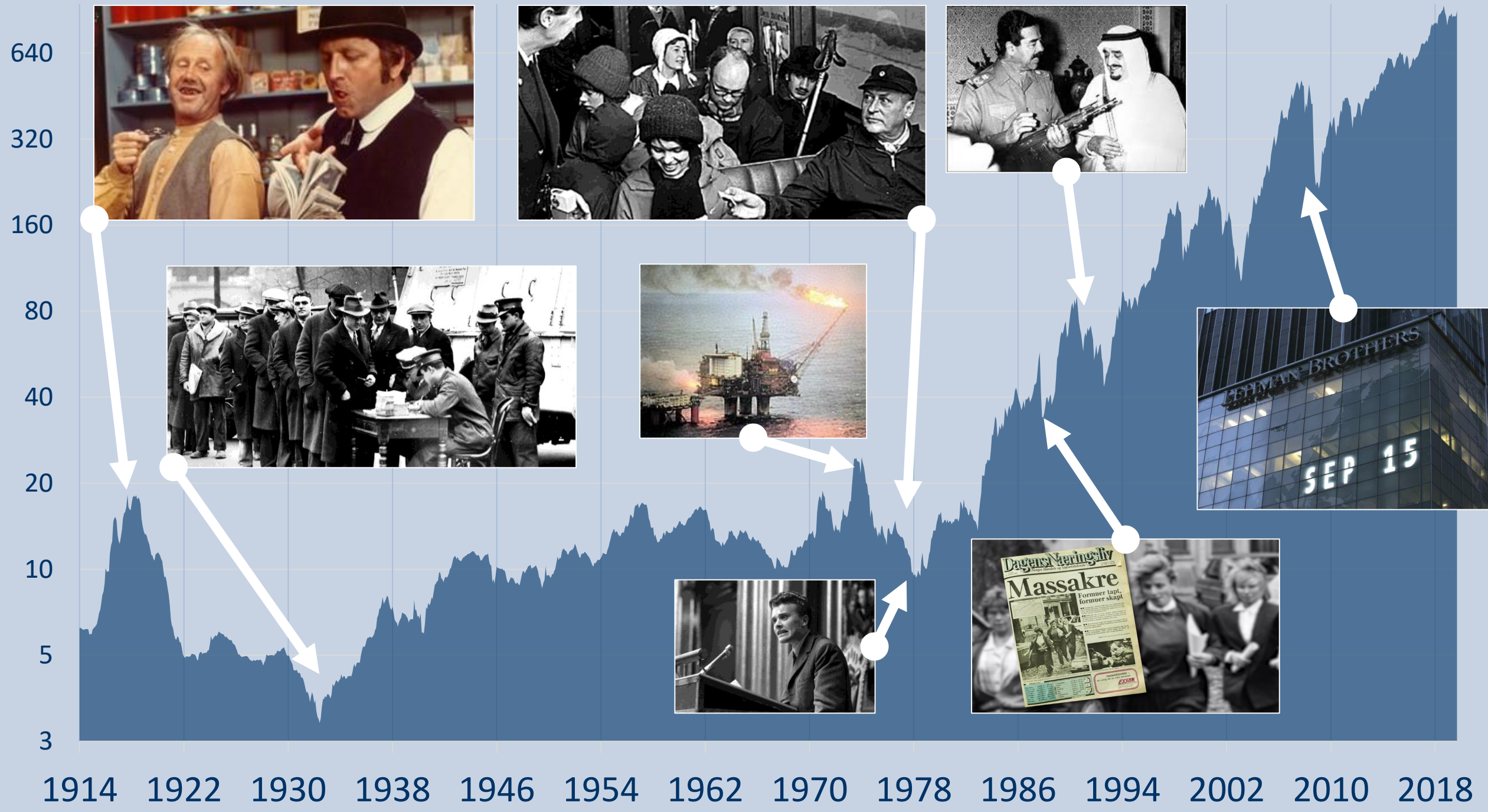
SEB 1. 2. 3. 4. 5. 6. 7. 8. 9. 10. 11. 12. 13. 14. 15. 16. 17. 18. 19. 20. 21. 22. 23. 24. 25. 26. 27. 28. 29. 30. 31. 32. 33. 34. 35. 36. 37. 38. 39. 40. 41. 42. 43. 44. 45. 46. 47. 48. 49. 50.

NORSKE TIL			OSLO BORS		
Børsen	8.5040	+ 8,00	Indeks	411,20	- 152,70
21. okt	8.5420	+ 8,71	Børs	175,20	- 27,20
22. okt	8.6200	+ 9,20	Forbruk	311,47	- 80,40
23. okt	8.6980	+ 9,69	Ute	278,20	- 24,20
24. okt	8.7760	+ 10,18	Ute	298,77	- 24,70
25. okt	8.8540	+ 10,67	Ute	319,34	- 25,20
26. okt	8.9320	+ 11,16	Ute	339,91	- 25,70
27. okt	9.0100	+ 11,65	Ute	360,48	- 26,20
28. okt	9.0880	+ 12,14	Ute	381,05	- 26,70
29. okt	9.1660	+ 12,63	Ute	401,62	- 27,20
30. okt	9.2440	+ 13,12	Ute	422,19	- 27,70
31. okt	9.3220	+ 13,61	Ute	442,76	- 28,20
1. nov	9.4000	+ 14,10	Ute	463,33	- 28,70
2. nov	9.4780	+ 14,59	Ute	483,90	- 29,20
3. nov	9.5560	+ 15,08	Ute	504,47	- 29,70
4. nov	9.6340	+ 15,57	Ute	525,04	- 30,20
5. nov	9.7120	+ 16,06	Ute	545,61	- 30,70
6. nov	9.7900	+ 16,55	Ute	566,18	- 31,20
7. nov	9.8680	+ 17,04	Ute	586,75	- 31,70
8. nov	9.9460	+ 17,53	Ute	607,32	- 32,20
9. nov	10.0240	+ 18,02	Ute	627,89	- 32,70
10. nov	10.1020	+ 18,51	Ute	648,46	- 33,20
11. nov	10.1800	+ 19,00	Ute	669,03	- 33,70
12. nov	10.2580	+ 19,49	Ute	689,60	- 34,20
13. nov	10.3360	+ 19,98	Ute	710,17	- 34,70
14. nov	10.4140	+ 20,47	Ute	730,74	- 35,20
15. nov	10.4920	+ 20,96	Ute	751,31	- 35,70
16. nov	10.5700	+ 21,45	Ute	771,88	- 36,20
17. nov	10.6480	+ 21,94	Ute	792,45	- 36,70
18. nov	10.7260	+ 22,43	Ute	813,02	- 37,20
19. nov	10.8040	+ 22,92	Ute	833,59	- 37,70
20. nov	10.8820	+ 23,41	Ute	854,16	- 38,20
21. nov	10.9600	+ 23,90	Ute	874,73	- 38,70
22. nov	11.0380	+ 24,39	Ute	895,30	- 39,20
23. nov	11.1160	+ 24,88	Ute	915,87	- 39,70
24. nov	11.1940	+ 25,37	Ute	936,44	- 40,20
25. nov	11.2720	+ 25,86	Ute	957,01	- 40,70
26. nov	11.3500	+ 26,35	Ute	977,58	- 41,20
27. nov	11.4280	+ 26,84	Ute	998,15	- 41,70
28. nov	11.5060	+ 27,33	Ute	1018,72	- 42,20
29. nov	11.5840	+ 27,82	Ute	1039,29	- 42,70
30. nov	11.6620	+ 28,31	Ute	1059,86	- 43,20
1. des	11.7400	+ 28,80	Ute	1080,43	- 43,70
2. des	11.8180	+ 29,29	Ute	1101,00	- 44,20
3. des	11.8960	+ 29,78	Ute	1121,57	- 44,70
4. des	11.9740	+ 30,27	Ute	1142,14	- 45,20
5. des	12.0520	+ 30,76	Ute	1162,71	- 45,70
6. des	12.1300	+ 31,25	Ute	1183,28	- 46,20
7. des	12.2080	+ 31,74	Ute	1203,85	- 46,70
8. des	12.2860	+ 32,23	Ute	1224,42	- 47,20
9. des	12.3640	+ 32,72	Ute	1244,99	- 47,70
10. des	12.4420	+ 33,21	Ute	1265,56	- 48,20
11. des	12.5200	+ 33,70	Ute	1286,13	- 48,70
12. des	12.5980	+ 34,19	Ute	1306,70	- 49,20
13. des	12.6760	+ 34,68	Ute	1327,27	- 49,70
14. des	12.7540	+ 35,17	Ute	1347,84	- 50,20
15. des	12.8320	+ 35,66	Ute	1368,41	- 50,70
16. des	12.9100	+ 36,15	Ute	1388,98	- 51,20
17. des	12.9880	+ 36,64	Ute	1409,55	- 51,70
18. des	13.0660	+ 37,13	Ute	1430,12	- 52,20
19. des	13.1440	+ 37,62	Ute	1450,69	- 52,70
20. des	13.2220	+ 38,11	Ute	1471,26	- 53,20
21. des	13.3000	+ 38,60	Ute	1491,83	- 53,70
22. des	13.3780	+ 39,09	Ute	1512,40	- 54,20
23. des	13.4560	+ 39,58	Ute	1532,97	- 54,70
24. des	13.5340	+ 40,07	Ute	1553,54	- 55,20
25. des	13.6120	+ 40,56	Ute	1574,11	- 55,70
26. des	13.6900	+ 41,05	Ute	1594,68	- 56,20
27. des	13.7680	+ 41,54	Ute	1615,25	- 56,70
28. des	13.8460	+ 42,03	Ute	1635,82	- 57,20
29. des	13.9240	+ 42,52	Ute	1656,39	- 57,70
30. des	14.0020	+ 43,01	Ute	1676,96	- 58,20
31. des	14.0800	+ 43,50	Ute	1697,53	- 58,70

FINANSRÅDGIVNING -
 en viktig del av våre tjenester

ESSAR

ESSAR AS
 Postboks 111
 0403 SKJEDVÅG





Når i år (2019) ble den prisjusterte
årsomsetningen for 1978 passert?

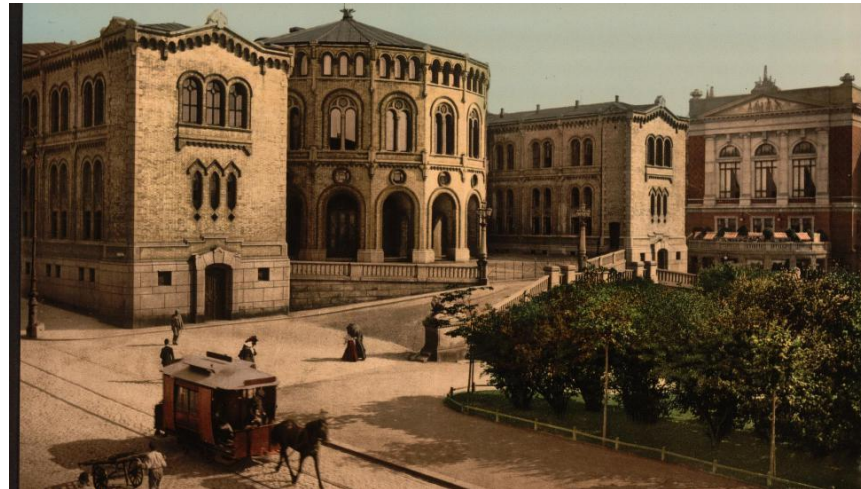
2. JANUAR 2019 KL. 0946





Noen er født viktig, andre blir viktig

OSLO BØRS
OSLO STOCK EXCHANGE





Oslo Børs blir en viktig del av Europas ledende markedsplass

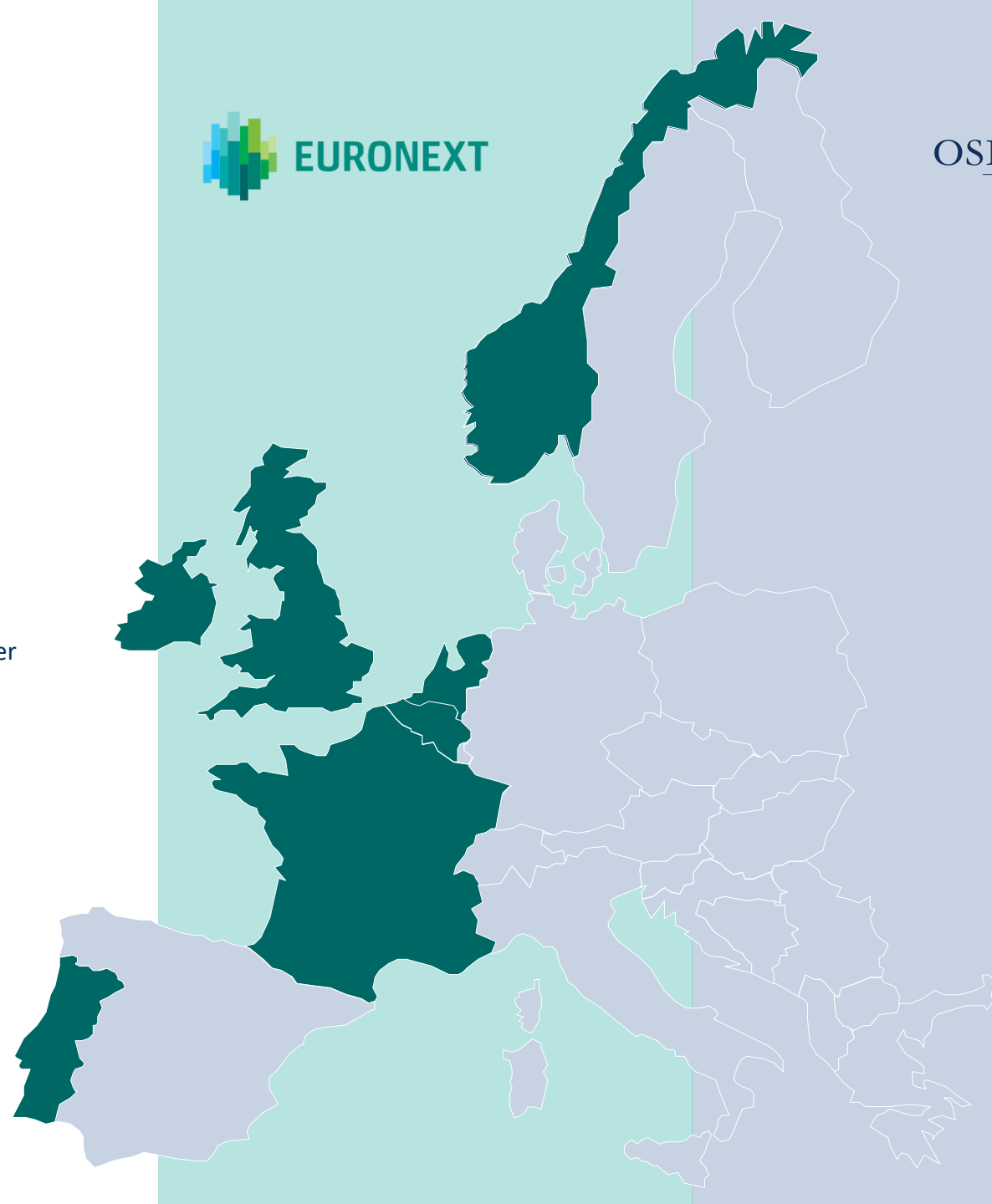
EURONEXT STØRST I EUROPA

OSLO STOCK EXCHANGE

- Børser i syv land
- Størst i Europa
 - Mer enn 1500 selskaper med aksjer notert
 - Største markedsplass for små- og mellomstore selskaper
- Oslo Børs VPS en viktig del
 - 15 prosent av topplinjen i Euronext-konsernet



OSLO BØRS
OSLO STOCK EXCHANGE





Tilgang til et større investorphublikum

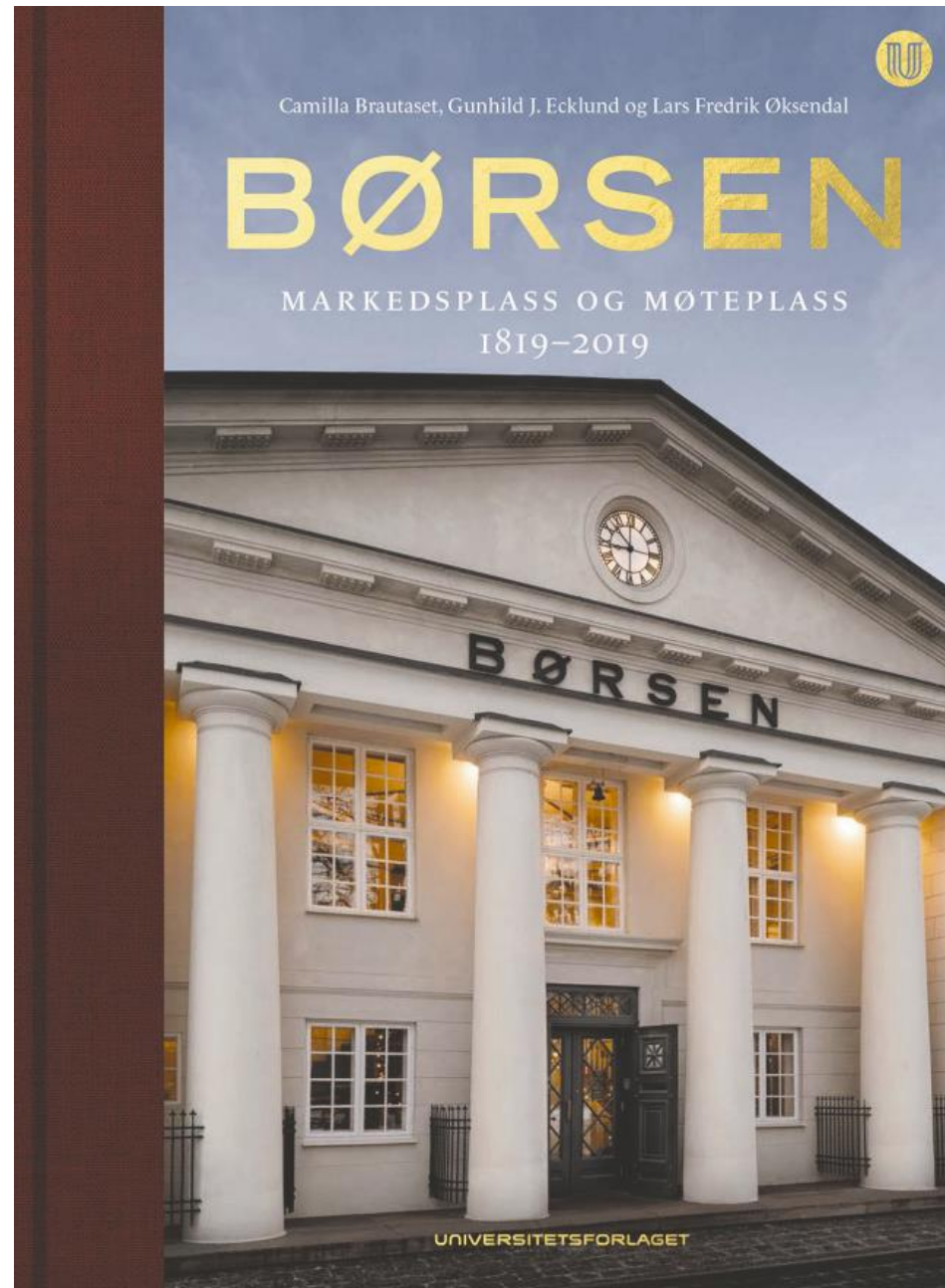
SELSKAPENE MØTER FLERE INVESTORER, SAMTIDIG SOM FLERE INVESTORER MØTES I HANDELEN

- Norske selskaper møter flere investorer
 - Tilgang til kapital
- Økt interesse og likviditet
 - Én ordrebok for alle som handler på Euronext
 - Mer enn 5.000 investorer
 - Rundt 180 meglerhus



Brohode for Nordisk satsing

- Euronext ønsker å vokse i Norden
- Satsing på havnæringene ledet av Oslo Børs
 - Begrepet «The ocean economy» ble benyttet av både Nasdaq og Euronext i budkampen om Oslo Børs VPS våren 2019
 - Energi, sjømat og shipping
- Råvarer



OSLO BØRS
OSLO STOCK EXCHANGE

www.norli.no

OSLO BØRS

OSLO STOCK EXCHANGE

PER.EIKREM@OSLOBORS.NO

**Bærekraftig sparing,
naturligvis!**



Leif- Rune Huseby Rein

Investeringsdirektør Nordea Liv

Nordea

#Aksjekvelden



@NordeaNorge



@NaessRobert

Nordea

Bærekraftig sparing, naturligvis!

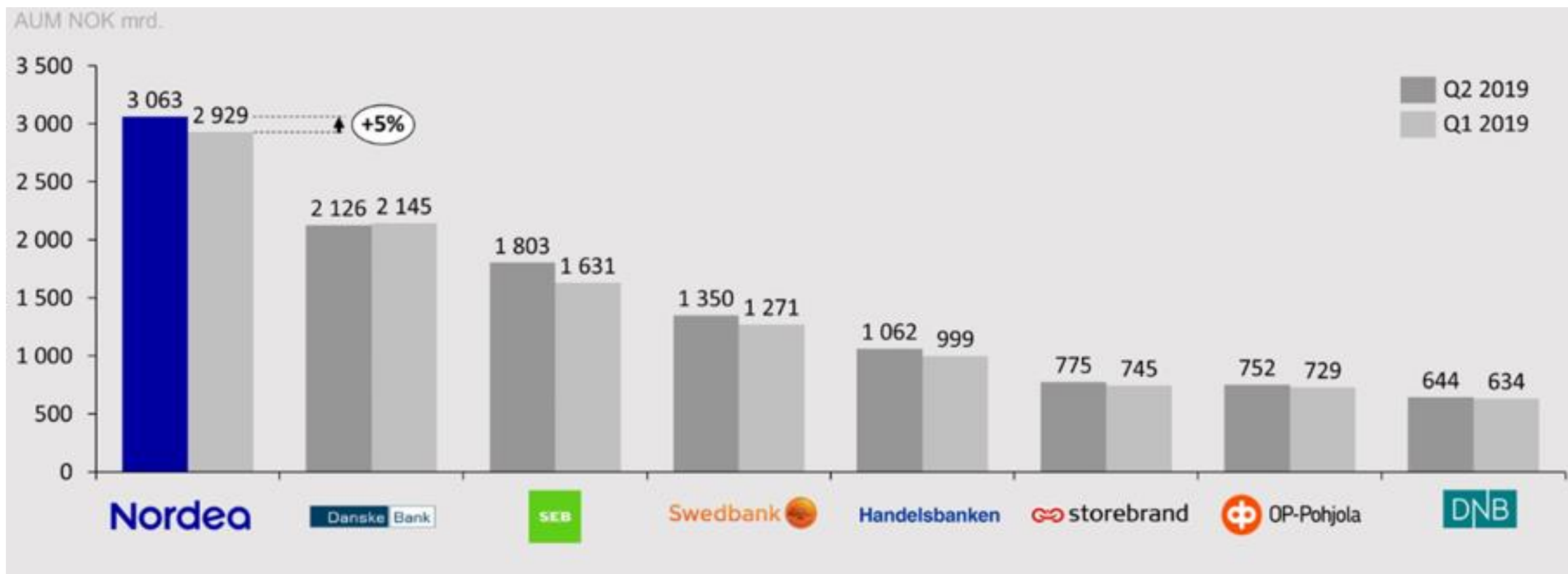
Leif-Rune H. Rein

Investeringsdirektør Nordea Liv

11. november 2019



Nordea er Nordens største kapitalforvalter



Nordea kåret til et av de 100 mest bærekraftige selskap i verden for andre år på rad



WORLD
ECONOMIC
FORUM

Under World Economic Forum i Davos i 2018 fikk Nordea tildelt prisen som et av de 100 mest bærekraftige selskapene i verden. Nordea gikk opp fra plass 86 til 47



The Voice for Clean Capitalism
Corporate Knights

“We walk the walk” – utmerkelser og arbeid av vårt team for ansvarlige investeringer (RI)

Vi deltar i initiativer og fora:



Anerkjennelser:

Nordea UNPRI-Assessment Report¹



UNPRI - RI Strategy & Governance Score	A+
Engagement score	A+

Max. possible Score: A+

Award-winning RI-Team²



¹ Source: UN PRI Assessment Report 2018. ²Source: cfi.co. Cfi.co is a London-based magazine whose annual awards focus on best practise

ESG

Environmental

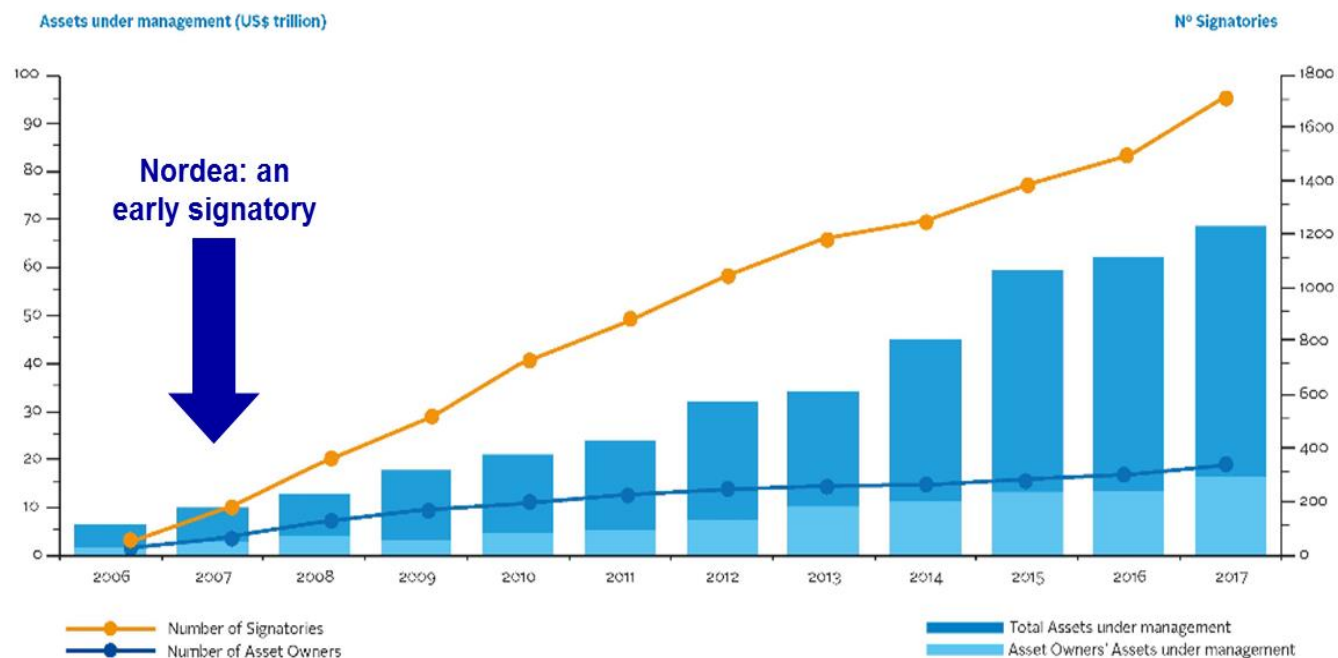
Social

Governance



FNs prinsipper for ansvarlige investeringer

- Etablert i 2006. **Nordea signerte avtalen i 2007, som en av de første bankene i Norden**
- Består av seks prinsipper for bærekraftige investeringer
- Nordea rapporterer til UNPRI hvert år



Source: UNPRI (<https://www.unpri.org/about>)



FNs bærekraftsmål 2030

Verden har avtalt at vi skal oppnå disse 17 bærekraftmålene innen 2030.

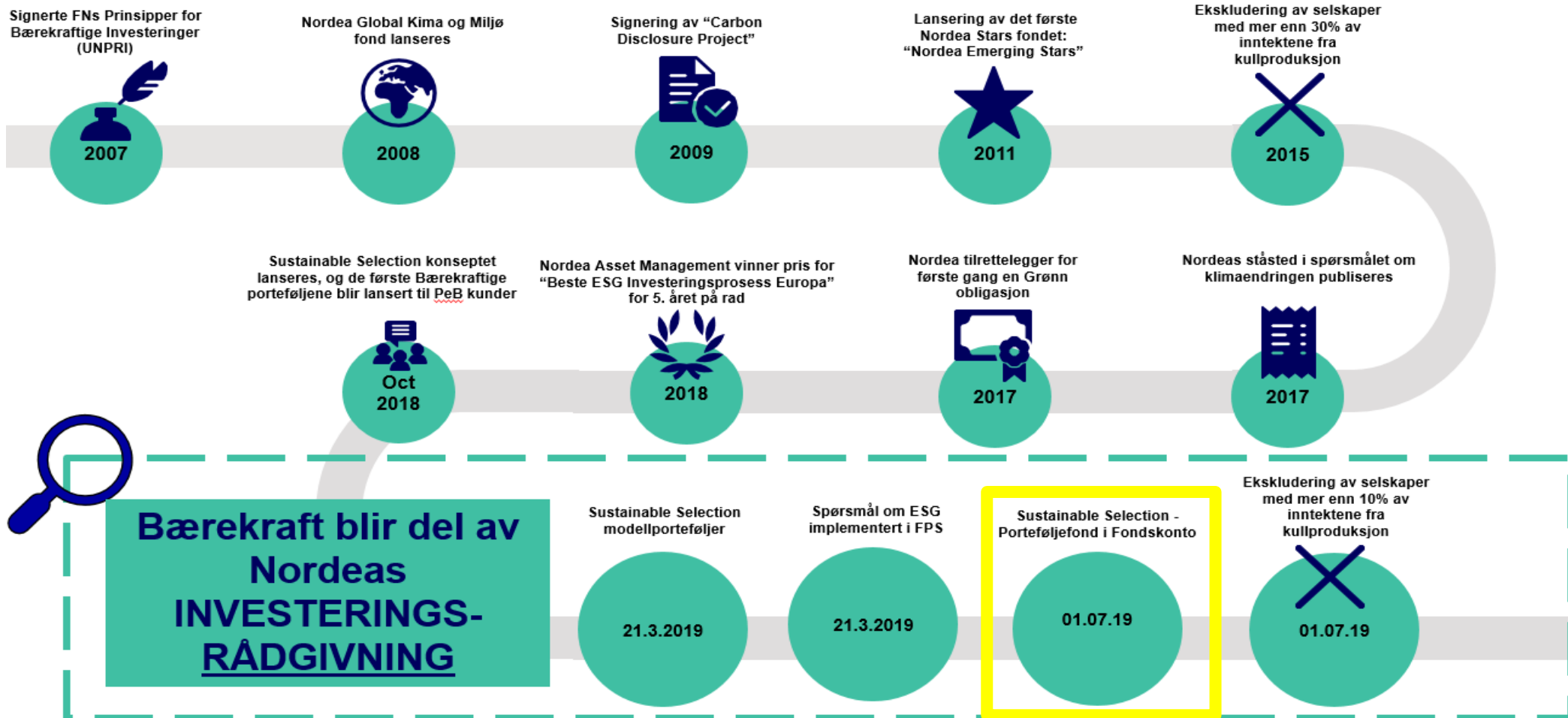
Vi ønsker derfor å investere i selskaper som ønsker å tilpasse seg til en bærekraftig agenda.

I vår analyse og dialog med selskapene fokuserer vi på hvordan de tilpasser seg bærekraftsmålene



Høydepunkter i Nordeas utvikling av mer bærekraftige investeringer

Nå også med egen fondsportefølje spesielt fokusert på bærekraft – Nordea Liv Bærekraft.



SHOULD
— I STAY OR —
SHOULD
— I GO? —

**“If I go, there will be trouble
And if I stay it will be double”**

*The Clash

Nordea

Vi mener at aktivt eierskap er mer ansvarlig enn ekskludering - og er til fordel for kundens avkastning.

Aktivt eierskap; stemmeportal på nordea.com - se her

Nordea

Exclusion list

Last updated September 2019

Company	Comment
ABM Investama Tbk PT	Involvement in coal mining
Adaro Energy Tbk PT	Involvement in coal mining
AECOM	Involvement in nuclear weapons
Aerofjet Rocketdyne Holdings Inc	Involvement in nuclear weapons
Aerotech SA	Involvement in cluster munitions
African Rainbow Minerals Ltd	Involvement in coal mining
AgriTrade Resources Ltd	Involvement in coal mining
Airbus SE	Involvement in nuclear weapons
Alliance Holdings GP LP	Involvement in coal mining
Alliance Resource Partners LP	Involvement in coal mining
Alpha Natural Resources Inc	Involvement in coal mining
Altius Minerals Corp	Involvement in coal mining
Anglo American Capital PLC	Involvement in coal mining
Anglo American PLC	Involvement in coal mining
Anglo Pacific Group plc	Involvement in coal mining
Anhui Great Wall Military Industry Co Ltd	Involvement in cluster munitions
Arch Coal Inc	Involvement in coal mining
Aryt Industries Ltd	Involvement in cluster munitions
Ashakaem PLC	Involvement in coal mining
Asia Resource Minerals PLC	Involvement in coal mining
Athabasca Oil Corp	Involvement in oil sand
Atomenergoprom JSC (Atomic Energy Power Corp)	Involvement in nuclear weapons

Aktivt eierskap – vi engasjerer oss (engagement); nordea.com - se her

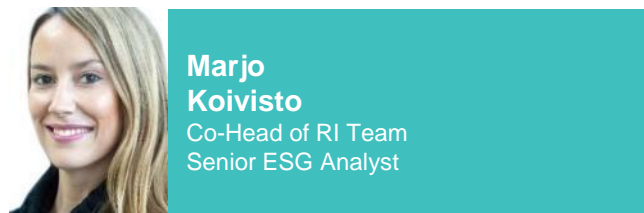
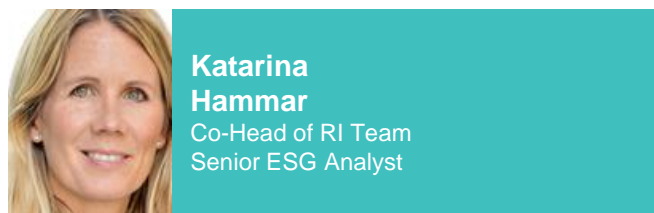


Eksklusjonsliste på ca 200 selskaper; nordea.com - se her

Vår strategi for bærekraft har fire bærebjelker:

1. Foretrekk de beste
2. Ekskluder de verste
3. Utøv aktivt eierskap
4. Vær transparente

NAM Responsible Investment Team



Governance and proxy voting team



Erik Durhan
Head Corporate
Governance



Jan Särilvik
Corporate Governance
Specialist

Forurensning fra produksjon av legemidler

Bakgrunn

- Nordea har store eierandeler i farmasiselskaper
- Mange av disse har legemiddelleverandører i India – India er en av verdens største produsenter av legemidler
- Utfordring; mange legemiddelprodusenter forurensrer både land og vann i India, som igjen skader lokalsamfunnene
- Forurensingen øker spredning av antibiotikaresistente bakterier (AMR), som bidrar til nesten 1 million dødsfall hvert år



Forurensning fra produksjon av legemidler

Resultater

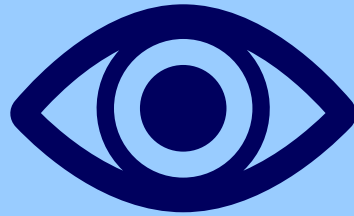
- Farmasiindustrien utviklet en “Nordea action plan” for å møte Nordeas forventinger
- 150+ indiske produsenter og tilsynsmyndigheter har hatt opplæring i håndtering av spillvann
- Selskaper har vurdert sine indiske leverandører og forbedret sin en håndtering av spillvann
- Felles database for ettersyn av leverandører
- Nordea er invitert til å bli medlem av den industridrevne ”Pharmaceutical Supply Chain Industry (PSCI) Advisory Panel”



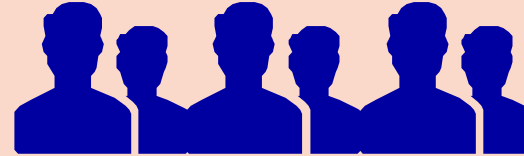
Slik utmerker Nordea seg i sitt arbeid med ESG



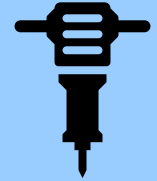
Vi gjennomfører feltbesøk for å forstå risiko og muligheter ut i fra et større perspektiv. Vi vurderer bransjer, sektorer og utvalgte selskaper. Dette gjør at vi kan foreta konkrete endringer.



Vi engasjerer oss i selskaper som vi investerer i, samt i globale organisasjoner, for å kunne samarbeide med flere investorer og partnere.



Nordeas ulike team for bærekraftig finans og ESG-analyse består av nær 40 eksperter. Det gir oss styrke å ha et stort engasjement med flere ulike partnere.



Selskaper hvor over 10% av omsetningen kommer fra kull ekskluderes fra alle Nordea fond. Det samme gjelder for selskaper som produserer klasebomber, landminer, atomvåpen eller som bryter mot menneskerettigheter.



Nordea er medlem i 15 globale initiativ og partnerskap som har fokus på å gjennomføre bærekraftige forandringer.



Nordea var blant de første i verden til å signere på FN's prinsipper for ansvarlige investeringer for mer enn 10 år siden.

I 2018 deltok Nordea på mer enn 100 generalforsamlinger og stemte over mer enn

450

ESG-relaterte spørsmål og godtgjørelsesprogrammer



I 2018 hadde Nordea

161

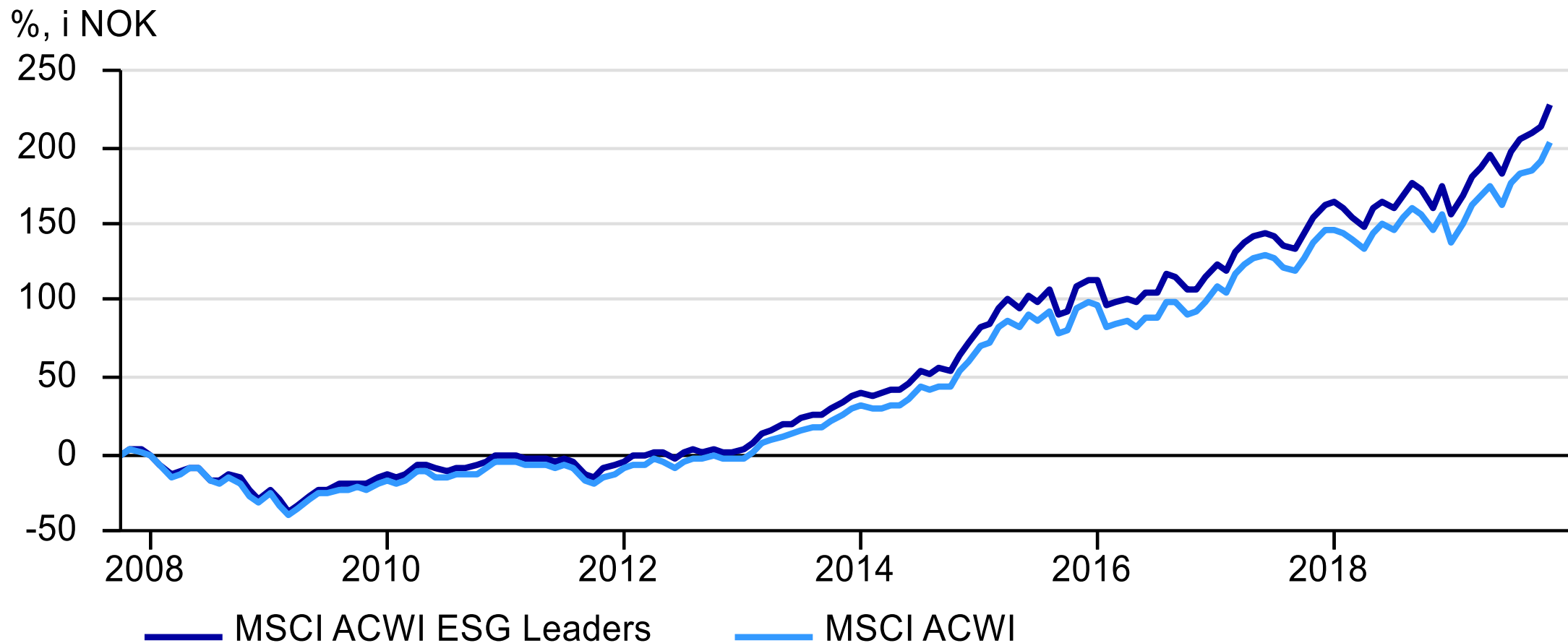
møter som handlet om ESG-spørsmål med selskaper der vi er store investorer. Dette gjelder ikke minst i Stars-fondene



Nordea har en unik intern ESG-prosess. Den har blitt kåret til den beste i Europa fem år på rad.

Hvorfor investerer du?

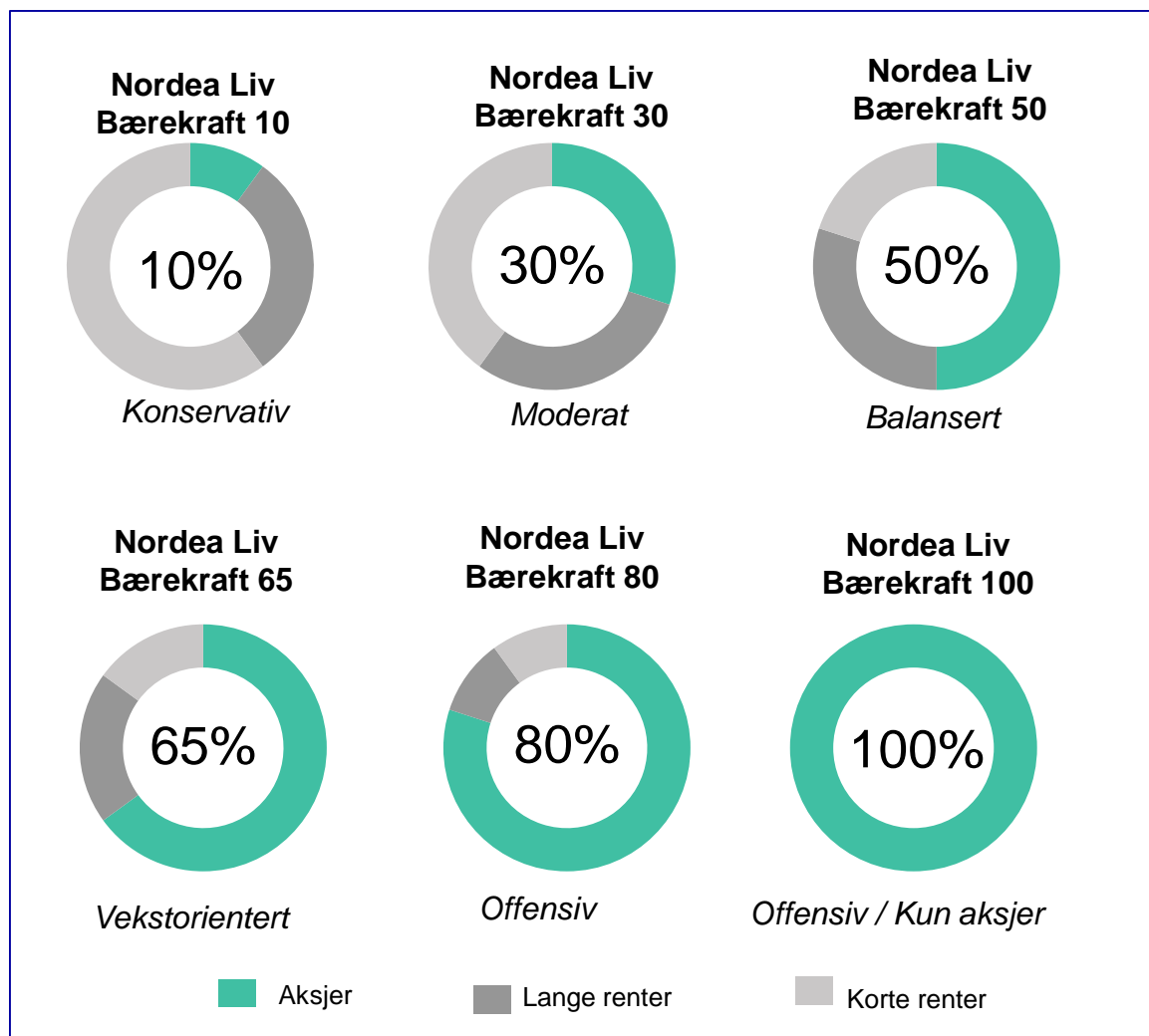
Normalt sett for å få en god avkastning veid opp mot risikoen du påtar deg!



Kilde Refinitiv, MSCI

Nordea

Nordea Liv Bærekraft – Benytter Nordea sine bærekraftige fond samlet i en portefølje.



Nordea Liv Bærekraft er en fondsportefølje vi har satt sammen som gjør det enkelt for deg å spare bærekraftig. Spar i fond fra Nordea og eksterne forvaltere som er særlig fokusert på bærekraft - samlet i en portefølje.

Nordea tar ansvar for:

- Fondene følger Nordea sine modellporteføljer i rådgivningen
- Følger Nordeas markedssyn
- Åpen for valutabevegelser
- Risikokontroll
- Rebalansering
- Underliggende investeringer
- Nedtrapping (innen pensjon)
- Hovedfokus innen ESG

Norwegian Stars



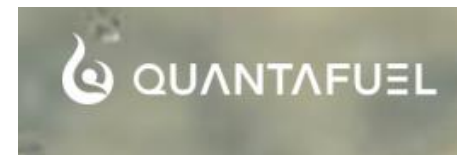
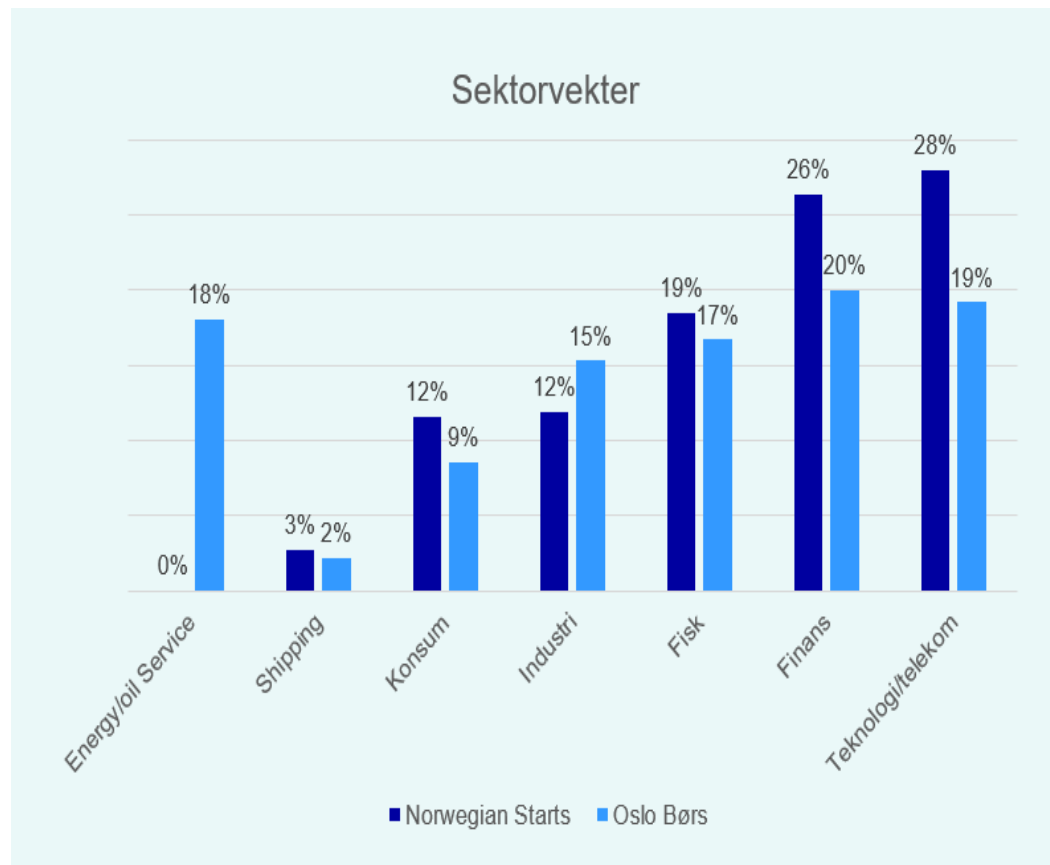
Robert Næss

Nordea Investment Management

ESG positive rating:

- Forretningsmodell
- Etikk
- Eierstyring
- Sosiale og miljømessige aspekter

I Stars-familien er ESG fullintegrert i investeringsbeslutningene



Vår visjon: «Skape avkastning med ansvar»

#Nordea Liv Bærekraft



Grønne investeringer i Norden

#Aksjekvelden



Øyvind Fjell

Porteføljeforvalter



 @DNB_Bank

DNB Grønt Norden

Grønne investeringer i Norden

November 2019

Portfolio manager

Øyvind Fjell

DNB Asset Management AS (Norway)

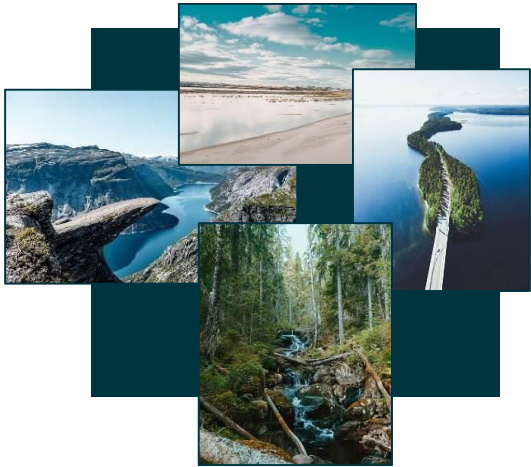
This presentation is intended to be marketing material



Hvorfor Norden

Norden i et nøtteskall

Vill **natur**...



Innovative **forretningsmodeller**...



... så, hvorfor **Norden**?

- ✓ Avkastning
- ✓ ESG
- ✓ Langsiktig konkurransekraft

... og **naturressurser**



... og **selskaper**



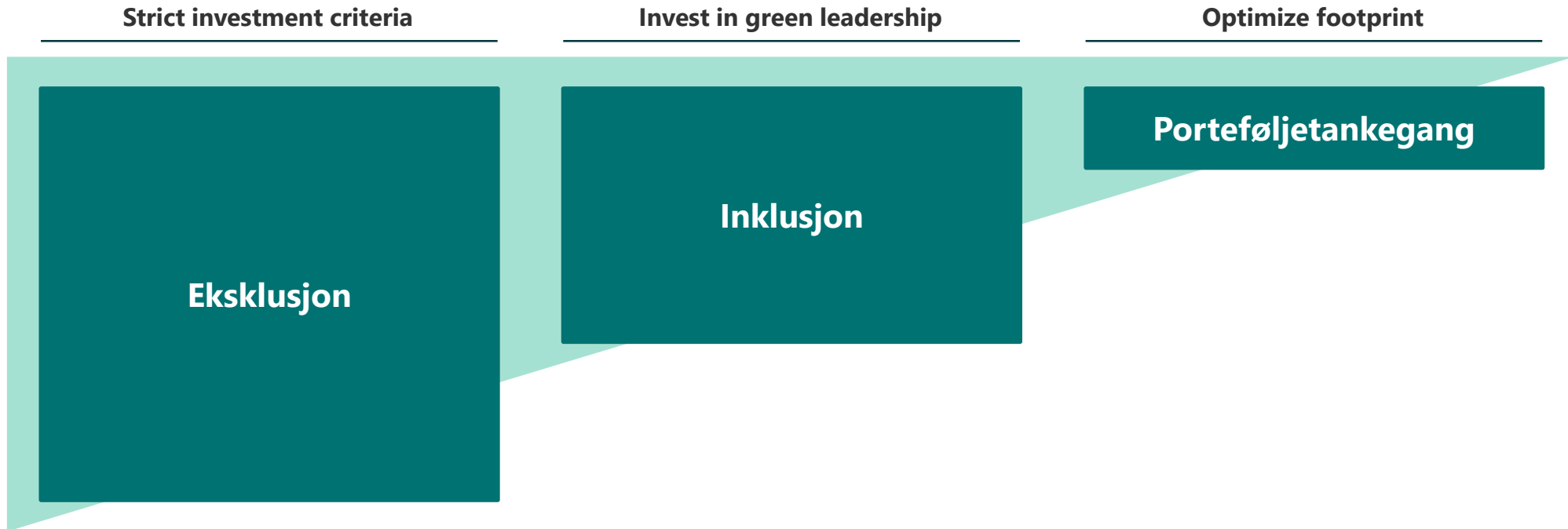
Grønne investeringer i en bærekraftig region

- ✓ DNB Grønt Norden søker spesielt investeringer i selskaper som har en positiv innvirkning på miljøet
- ✓ Disse selskapene tror vi er spesielt attraktive framover drevet av:
 - ✓ Vekst
 - ✓ Teknologi
 - ✓ Regulatoriske forhold
- ✓ Tilgang på finansiering
- ✓ Kapitalstrømmer i aksjemarkedet



Investment process

ESG criteria



- Stricter investment criteria beyond DNB's ESG-standard¹
- No fossil energy (coal & oil), betting, alcohol or weapons
- No investments with high CO₂-intensity

- Identify and invest in companies with beneficial impact on environment
- Themes include climate change, water management, energy efficiency, waste management, water & air pollution, deforestation and biodiversity

- Portfolio ESG-score to be higher than relevant index at all times
- Portfolio carbon footprint to be significantly lower than index at all times

¹ Exclusion of companies producing controversial weapons, tobacco, pornography, companies who derive 30% of their income from oil sands extraction or thermal coal, or base 30% or more of their operations on thermal coal

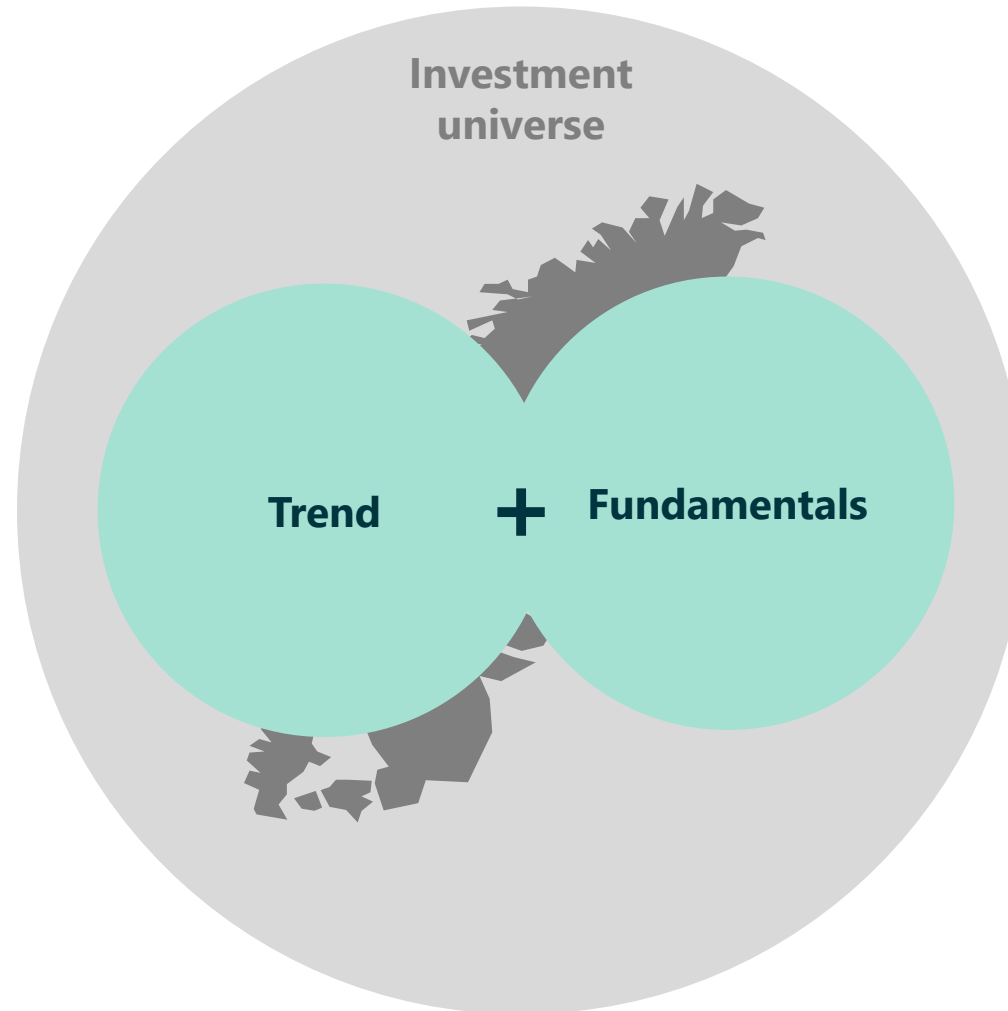
² ESG score calculated as value weighted average of MSCI ESG-score. ³ As per May 2019, the carbon footprint shall be more than 26% lower than index for the portfolio as a whole

Investment process

Combining trend and fundamental analysis



- Screen for and identify companies with longer term positive share price trends as proxy for underlying value creation or change
- Continuously monitor company performance relative to broad index and sector performance to gauge if trends are strengthening or weakening
- Agnostic approach to stock picking – elimination of known biases



- Evaluation of business model and company positioning
- Evaluation of historical company value creation and returns
- Evaluation of company products/technology and long-term industry attractiveness as well as short term company dynamics
- Assessing company's valuation given expected value creation, hereunder underlying earnings expectations

Investment Case: Vestas Wind

Med vinden i ryggen

Investment Case

- Vestas er global markedsleder i et marked i solid vekst
- Selskapet tar markedsandeler og øker sin installerte base hurtig
- Aksjekurs i dag reflekterer ikke eksponering eller overgang til mer stabil forretningsmodell

Value Creation

- Selskapet har en høy avkastning på sin sysselsatte kapital
- Forretningsmodellen vil føre til stadig mer stabil inntjening og høyere marginer
- Teknologisk utvikling vil trolig kunne bidra positivt til marginer framover

Valuation

- 2020 P/E 16, EV/EBIT 11
- FCF-yield 5-7%
- Solid balanse – cash er 20% av market cap

Triggers

- Kvartalsrapporter
- Ordre på nye møller
- Konsolidering i bransjen



Investment Case: Scatec Solar

Here Comes the Sun

Investment Case

- Høy etterspørsel etter solparker, som stadig faller i pris
- Scatec er et spill på etterspørselen i fremvoksende markeder spesielt
- Aksjekursen i dag reflekterer ikke den langsiktige vekstspisjonen selskapet har

Value Creation

- Scatec har dyp kompetanse innenfor konstruksjon, utvikling og finansiering av solparker i krevende områder
- Selskapet drar nytte av stadig fallende priser på solpaneler
- Over tid vil selskapet generere en høy og stabil kontantstrøm fra produsende solparker

Valuation

- Eksisterende solparker har en verdi på NOK 70-80/aksje
- Vekstbanen til selskapet går trolig høyere og varer lenger enn markedet tror
- Relativt åpenbar M&A-kandidat

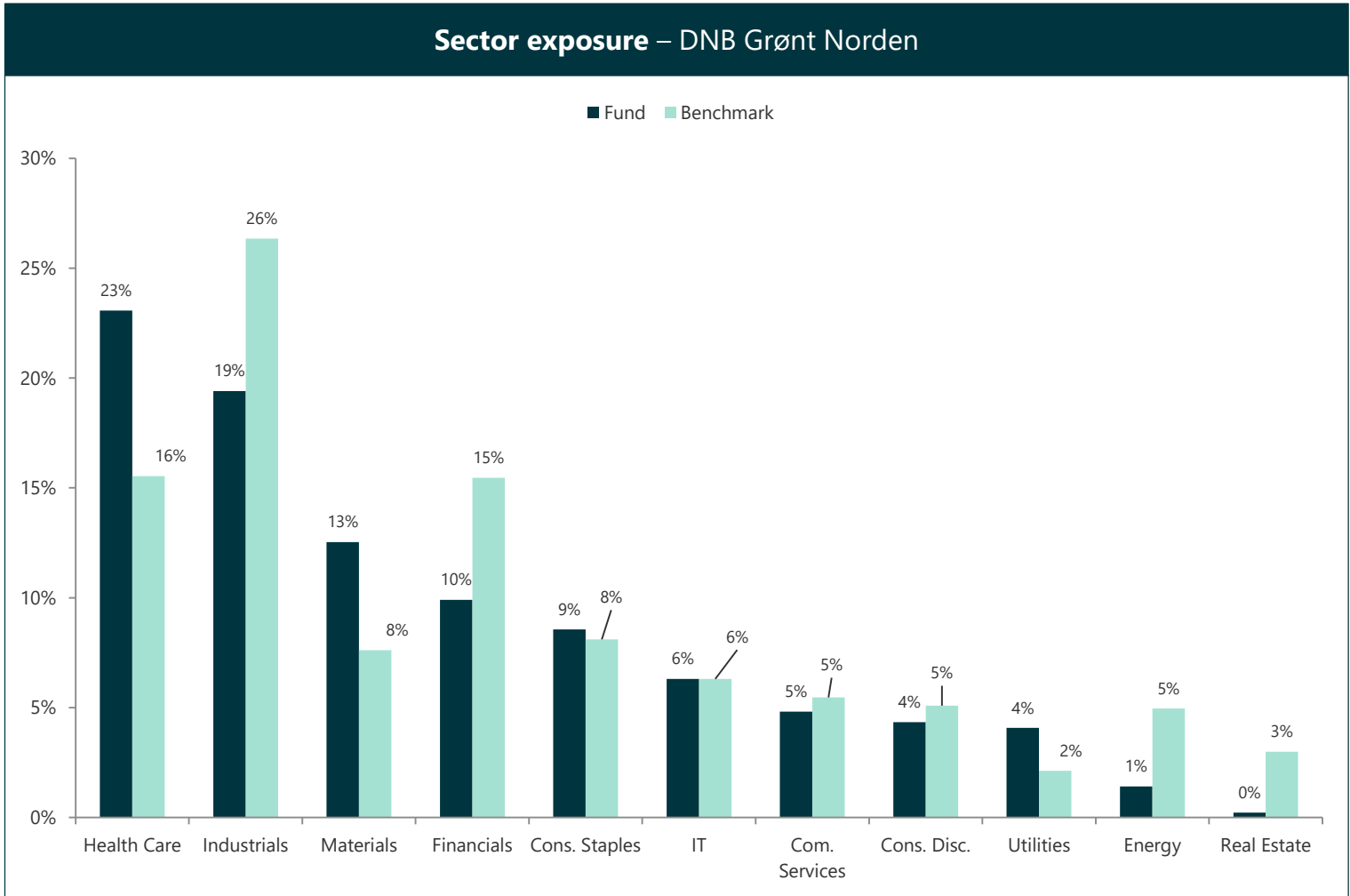
Triggers

- Nye prosjekter
- Oppdateringer rundt regulatoriske støtteordninger
- Release-prosjektet

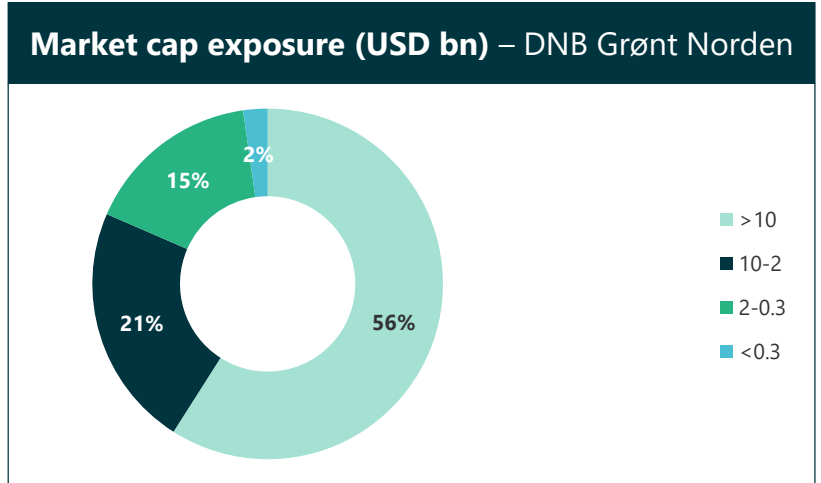
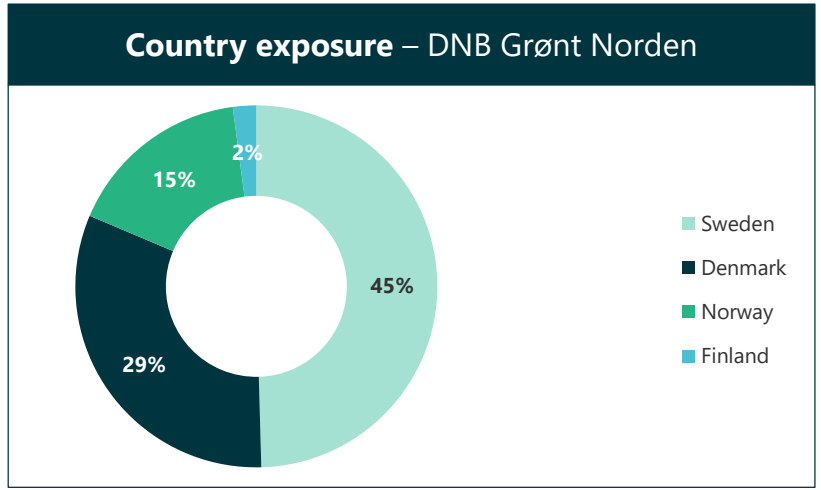


Sector and country exposure for DNB Grønt Norden

Sector and geographical exposure is a result of bottom-up selection



Source: DNB Asset Management AS (31 October 2019)



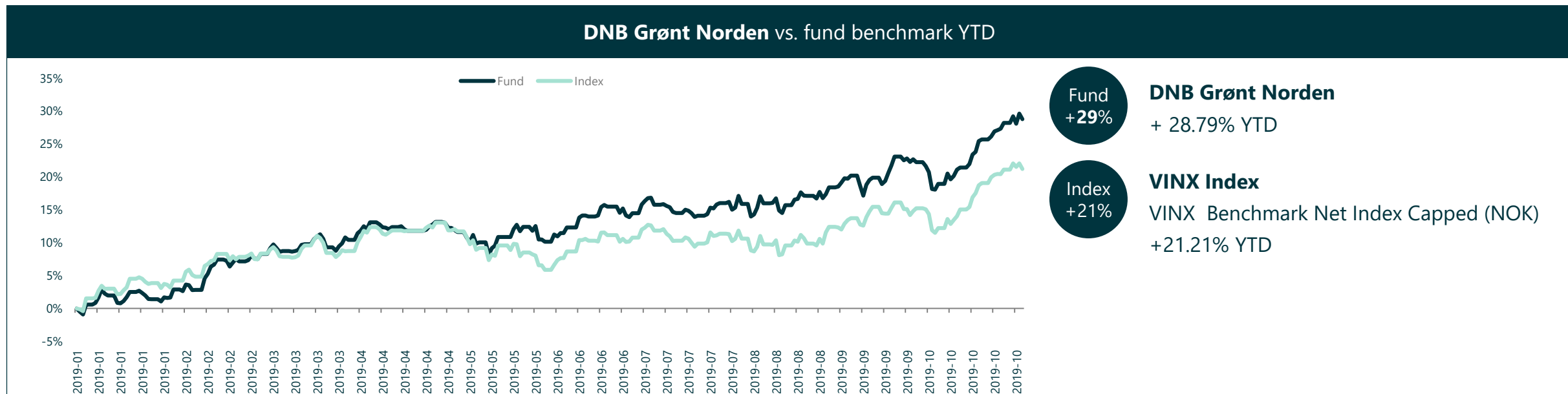
Portfolio holdings and portfolio bets in DNB Grønt Norden, end of October 2019

Topp-10 innehav DNB Grønt Norden

Top 10 holdings	 Holding	Biggest overweight bets	 Por. bet	Biggest underweight bets	 Por. bet
Novo Nordisk A/S	9.55 %	Vestas Wind Systems A/S	5.39 %	Kone Oyj	-2.34 %
Vestas Wind Systems A/S	7.01 %	Genmab A/S	4.75 %	Assa Abloy B	-2.27 %
Essity Aktiebolag B	6.40 %	Essity Aktiebolag B	4.47 %	Atlas Copco A	-2.19 %
Telefonaktiebolaget Lm Ericsson B	6.27 %	Bonheur Asa	4.22 %	Equinor ASA	-1.98 %
Genmab A/S	5.97 %	Telefonaktiebolaget Lm Ericsson B	3.69 %	Nokia Oyj	-1.95 %
Bonheur Asa	4.22 %	Svenska Cellulosa Ab Sca B	3.56 %	Sampo Oyj	-1.86 %
AstraZeneca PLC	4.16 %	Scatec Solar ASA	3.09 %	Sandvik AB	-1.74 %
Svenska Cellulosa Ab Sca B	4.09 %	Holmen AB - B	3.05 %	Upm-Kymmene Oyj	-1.62 %
DSV A/S	3.94 %	AstraZeneca PLC	3.01 %	Coloplast A/S	-1.60 %
Holmen AB - B	3.34 %	Zealand Pharma A/S	2.74 %	Neste Oyj	-1.49 %
	54.95 %				

Source: DNB Asset Management AS, portfolio holdings in SimCorp Dimension

Meget konkurransekraftig avkastning i 2019



The performance represented is historical; past performance is not a reliable indicator of future results and investors may not recover the full amount invested. The value of shares can greatly fluctuate as a result of the fund's investment policy and cannot be ensured, you could lose some or all of your invested money

Performance	Fund	Benchmark	Relative
YTD (%)	28.79	21.21	7.58
Volatility (%)	9.75	10.56	
Alpha (%)	0.26		
Beta	0.86		
Sharpe ratio	1.51	1.25	
Correlation	0.93		
Information ratio	0.39		
Tracking error (%)	3.88		

* YTD performance as at 30 Sept 2019. Other key figures based on 3-year annualised data

Fund facts	
Inception:	24.11.1989
Base currency:	NOK
Fee structure Grønt Norden:	Mgmt fee 1.40% p.a.
Bloomberg*:	VESGRNO NO
ISIN*:	NO0010102866
Benchmark:	VINX Benchmark Net Index Capped NOK

* Share class: Norden C

Disclaimer

The presentation has been prepared in accordance with DNB Asset Management's General Business Terms. The presentation was prepared for internal use as information for our clients and is not intended for public use or distribution. The information contained herein may not be reproduced without DNB Asset Management's prior consent.

This presentation was prepared on the basis of publicly available information. DNB Asset Management does not warrant that the information in the presentation is exact, correct or complete. The opinions expressed herein reflect the views of DNB Asset Management at the time. Asset Management reserves the right to change its opinion without notice. Any written material distributed must be seen in the context of the oral presentation. DNB Asset Management will not accept responsibility for direct or indirect losses incurred as a result of the interpretation and/or use of information in this presentation.

This presentation is not an offer or recommendation to purchase or sell financial instruments. Investments in financial instruments are associated with risk, including the possibility that all or part of invested funds may be lost. Historical returns are no guarantee of future returns.

DNB Bank ASA and/or other entities in the DNB Group or employees and/or representatives of the DNB Group may trade in or hold positions in the presented or related financial instruments and may give financial advice or provide banking services linked to such financial instruments. Rules regarding confidentiality and other internal rules limit the exchange of information between different units and group companies in the DNB group. The employees in DNB who prepared this presentation may thus be prevented from using, or be unaware of, information held in other units/companies in the DNB Group that may be relevant to this presentation.

DNB Asset Management AS is an entity within the DNB Group registered in the Registry of Business Enterprises under Enterprise Number 880 109 162.

DNB

Asset Management

**Vekstmarkedene
– verden er bedre enn
det du tror**

#Aksjevelden



Kjetil Melkevik

Leder salg

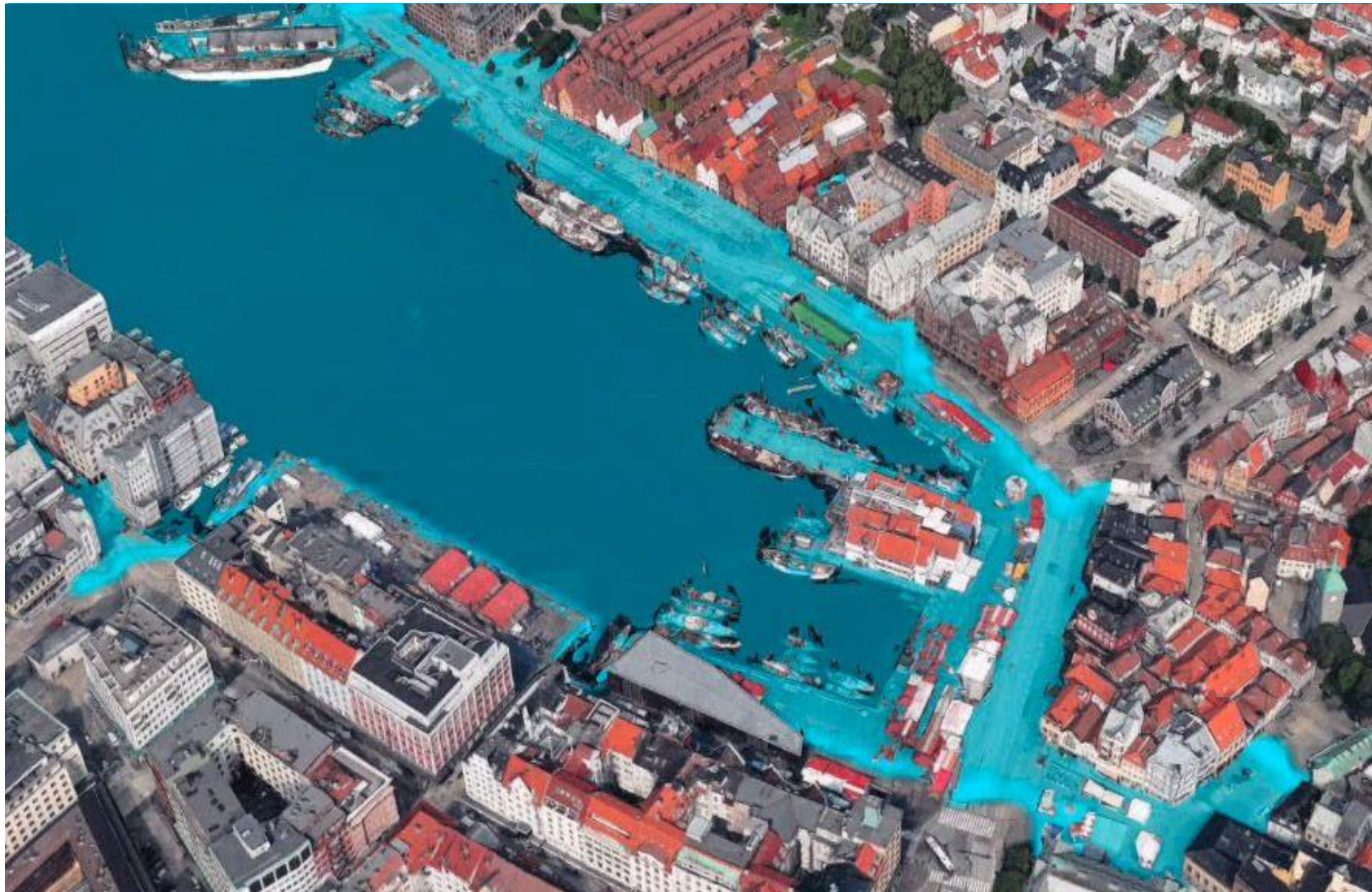


 @holbergfondene

Vekstmarkedene – verden er bedre enn det du tror

Høsten 2019

Hva er det som rører seg der ute?



35 år med usikkerhet (og 6000 % avkastning)



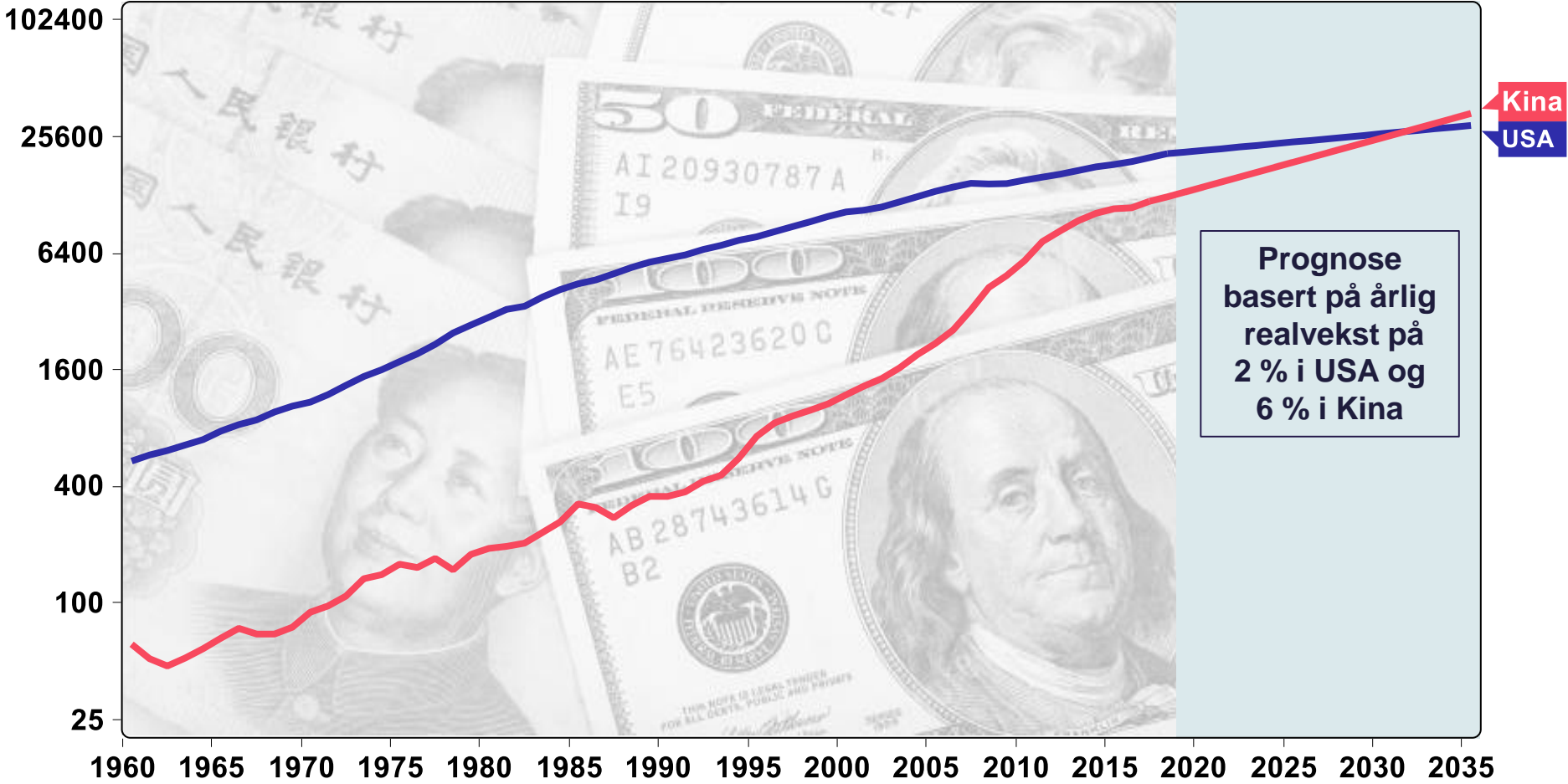


Om handelskrigen

Make China Great Again

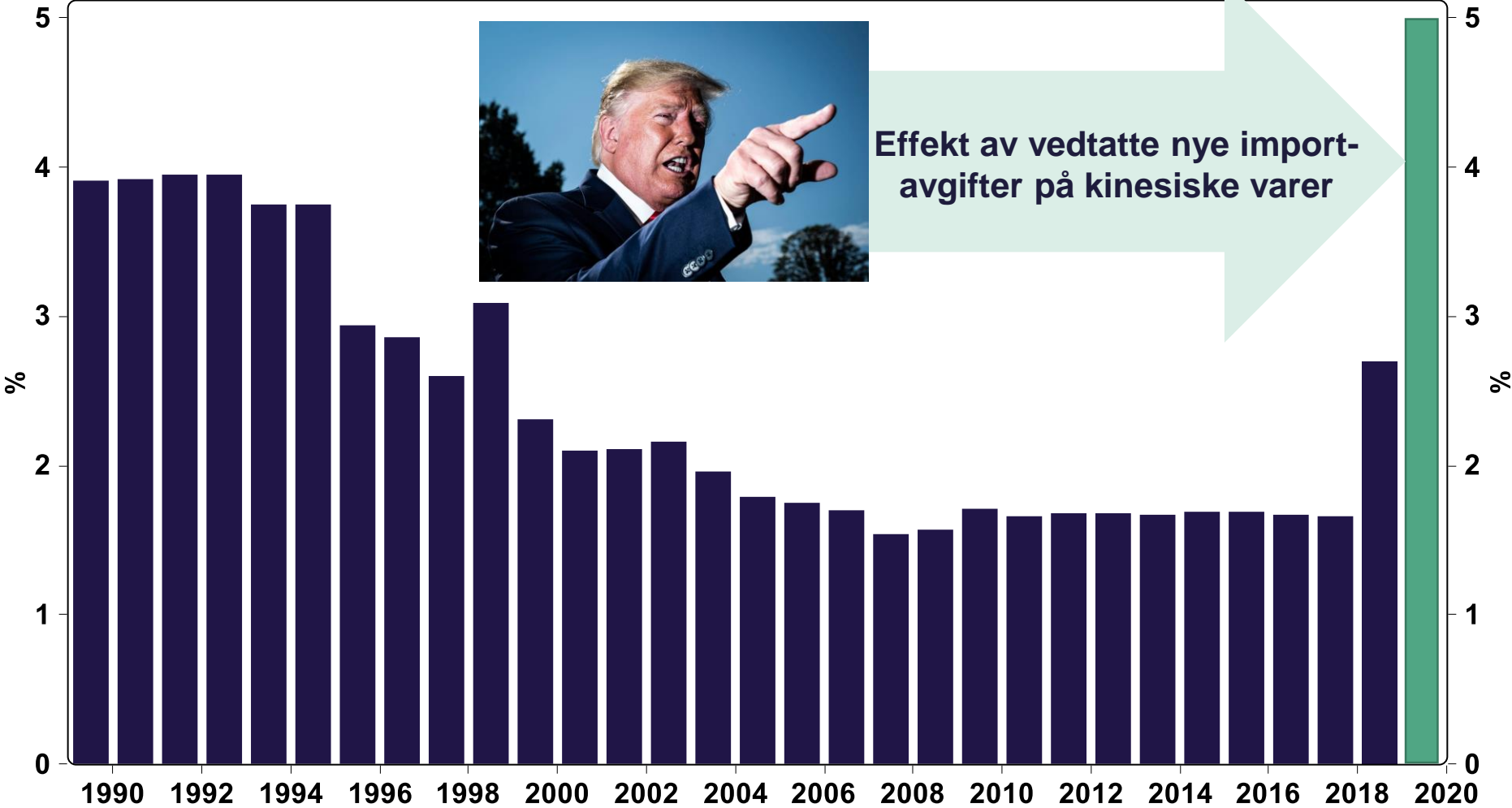
Brutto nasjonalprodukt i USA og Kina

Tusen milliarder USD. Ikke inflasjons- eller kjøpekraftsjustert.



Et kraftig steg tilbake

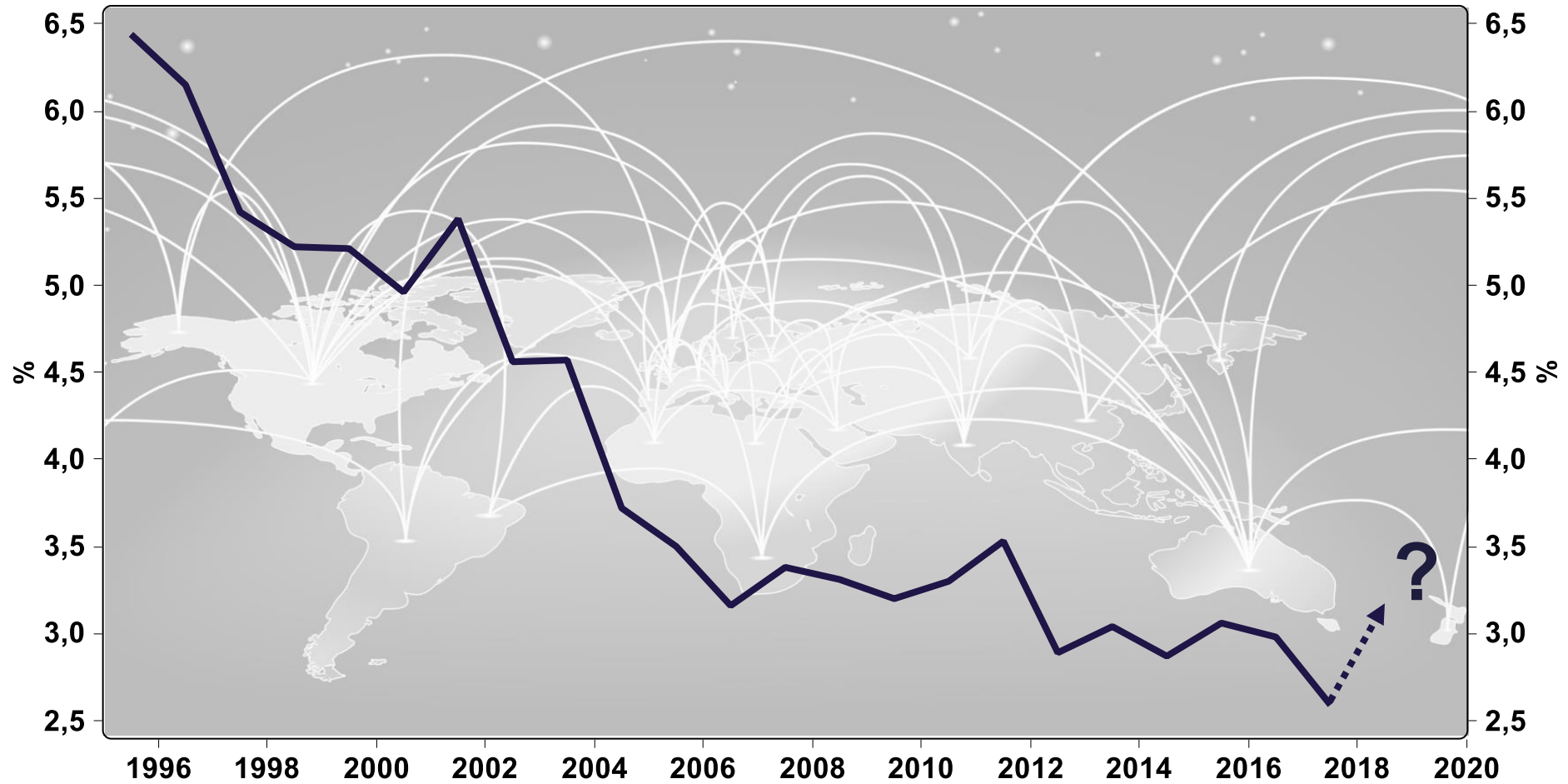
Gjennomsnittlig importtoll i USA



Kilde: World Bank og Deutsche Bank

...eller en fartsdump

Handelstoll på importvarer for alle land i verden
vektet gjennomsnitt



Lavere befolkningsvekst = lavere økonomisk vekst = lavere renter

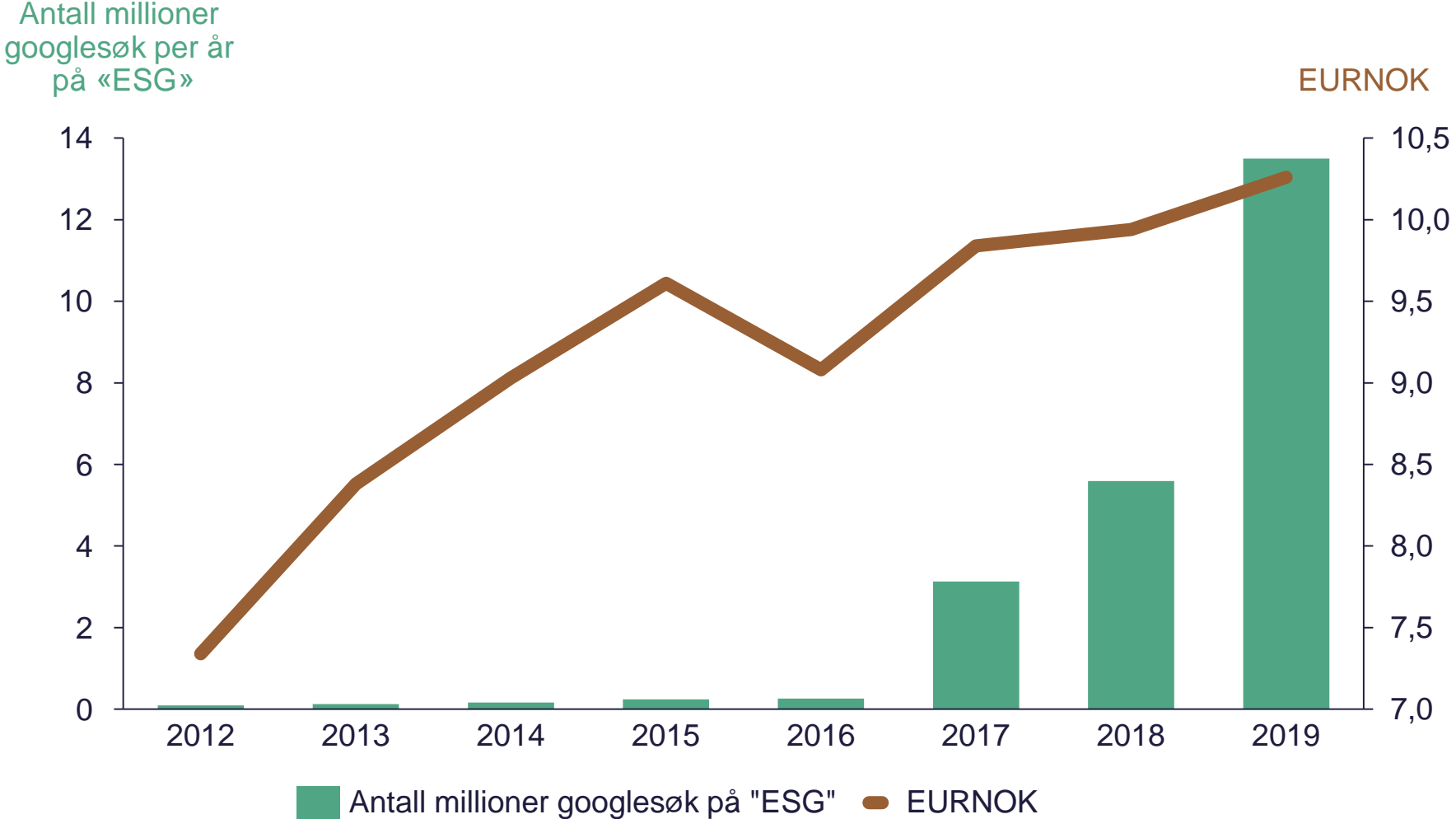
Lange statsobligasjonsrenter vs. befolkningsutvikling

USA, Europa og Japan



Kilde: UN Population Prospects (Medium-Fertility Variant)

Er norske kroner blitt en brun valuta?



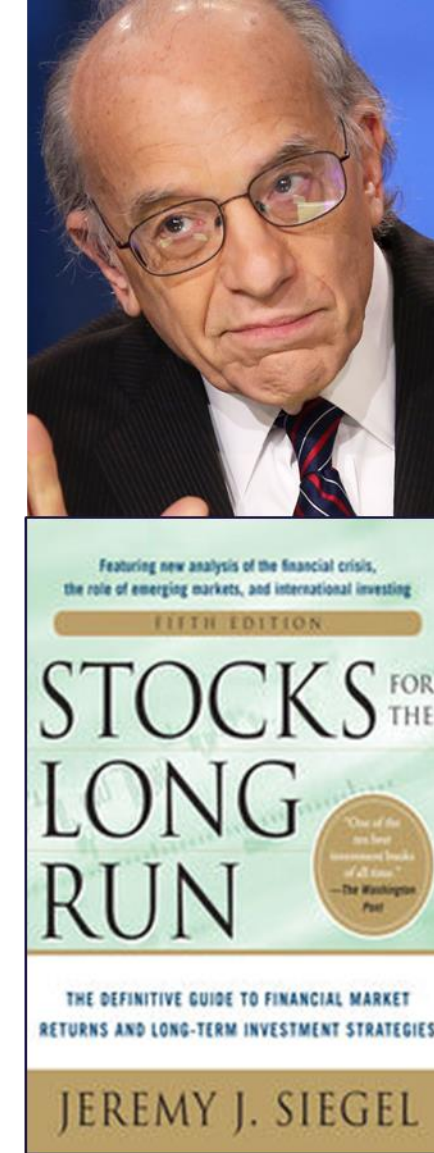
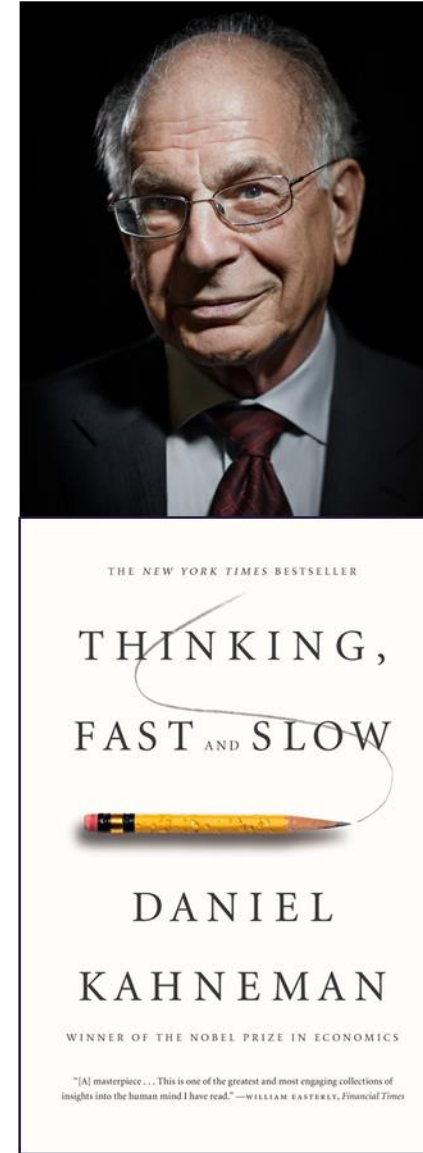
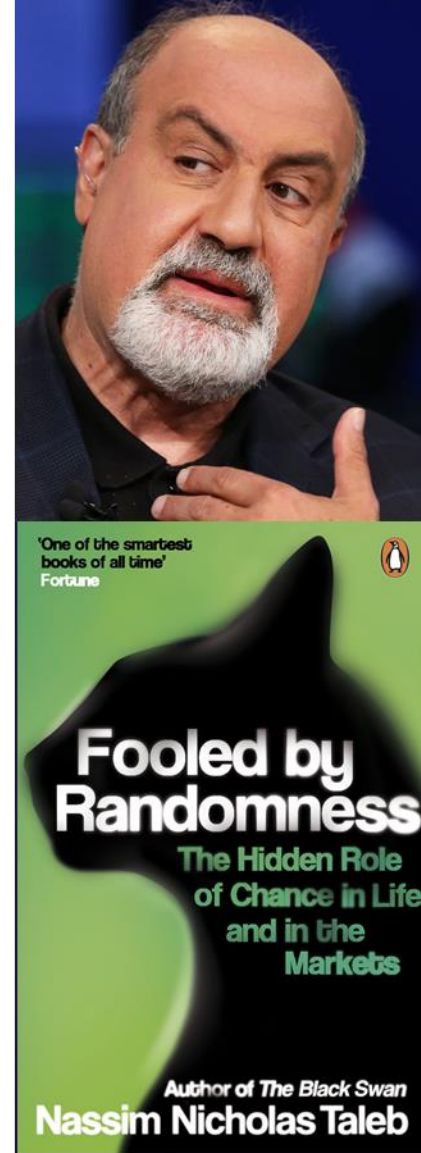
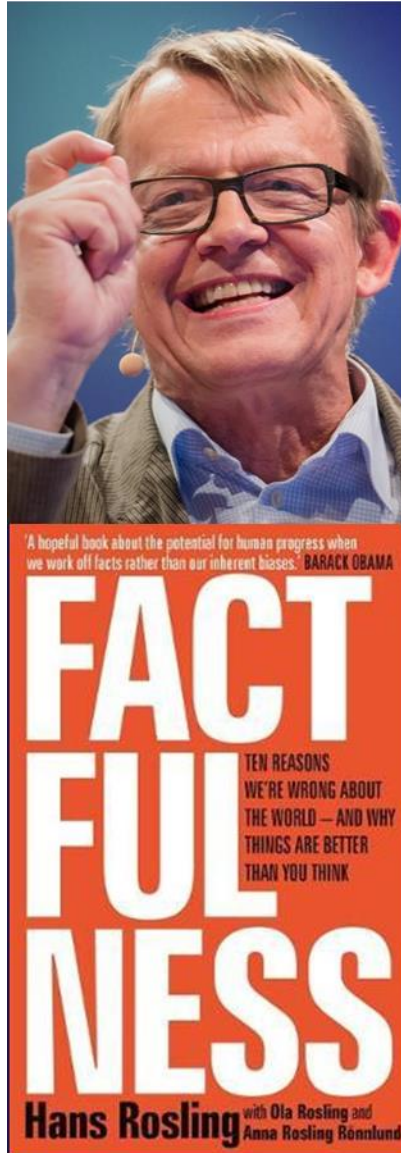
Om BREXIT



10 grunner til å være glad:

- 1) Dødsfall fra **sult** er redusert med 98% de siste 100 år
- 2) Antall **barn som dør de første 5 årene** av sitt liv er halvert siden 1955.
- 3) Gapet mellom **svarte og hvite sysselsatte** har aldri vært lavere
- 4) Antall **AIDS-relaterte dødsfall** er halvert siden 2005
- 5) Dødsfall knyttete til **naturkatastrofer** er redusert med 94% siste 100 år.
- 6) Verdens arsenal av **atomvåpen** har blitt redusert med 85% siden 1980.
- 7) Antall **flyulykker** har aldri vært lavere.
- 8) 90% av **verdens jenter** går i dag på skole i forhold til 65% i 1970.
- 9) 88% av 1-åringene i verden har fått minst en **vaksine** vs 22% i 1980.
- 10) I løpet av de siste 20 årene har andelen av jordens befolkning som lever i **ekstrem fattigdom** blitt halvert.

Løp og kjøp – ikke fake news

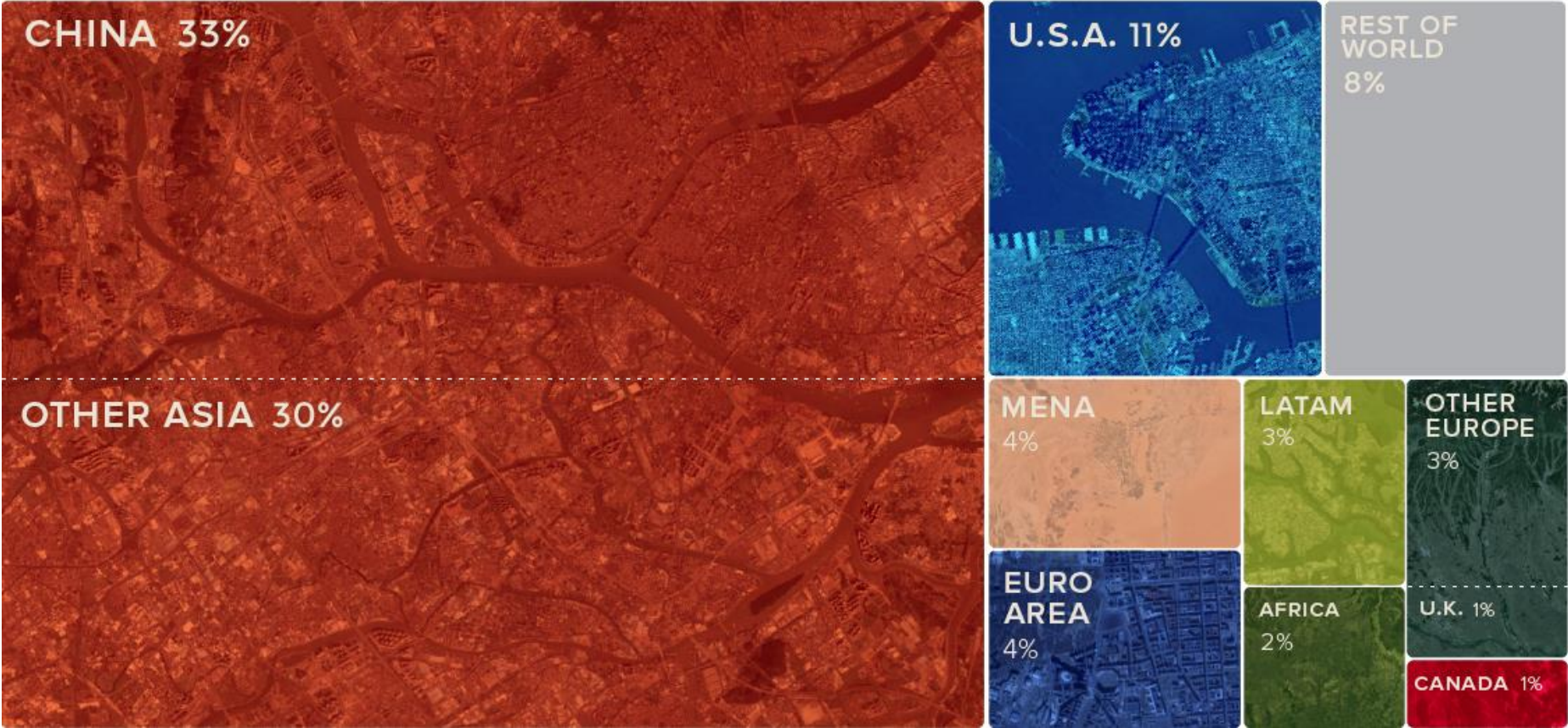


Verdens befolkning



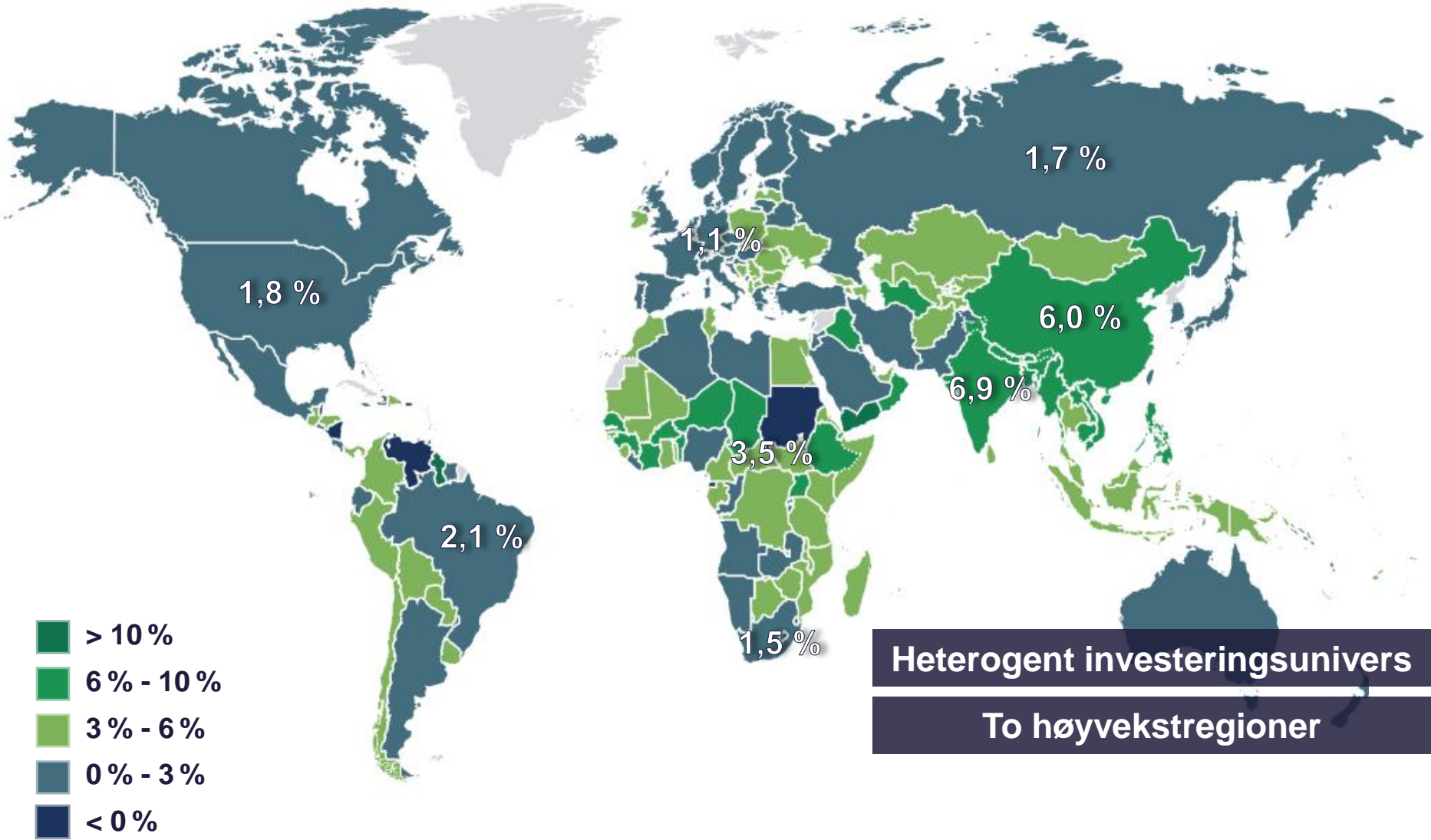
Global vekst

Bidrag til økonomisk vekst i 2019 (kjøpekraftjustert)



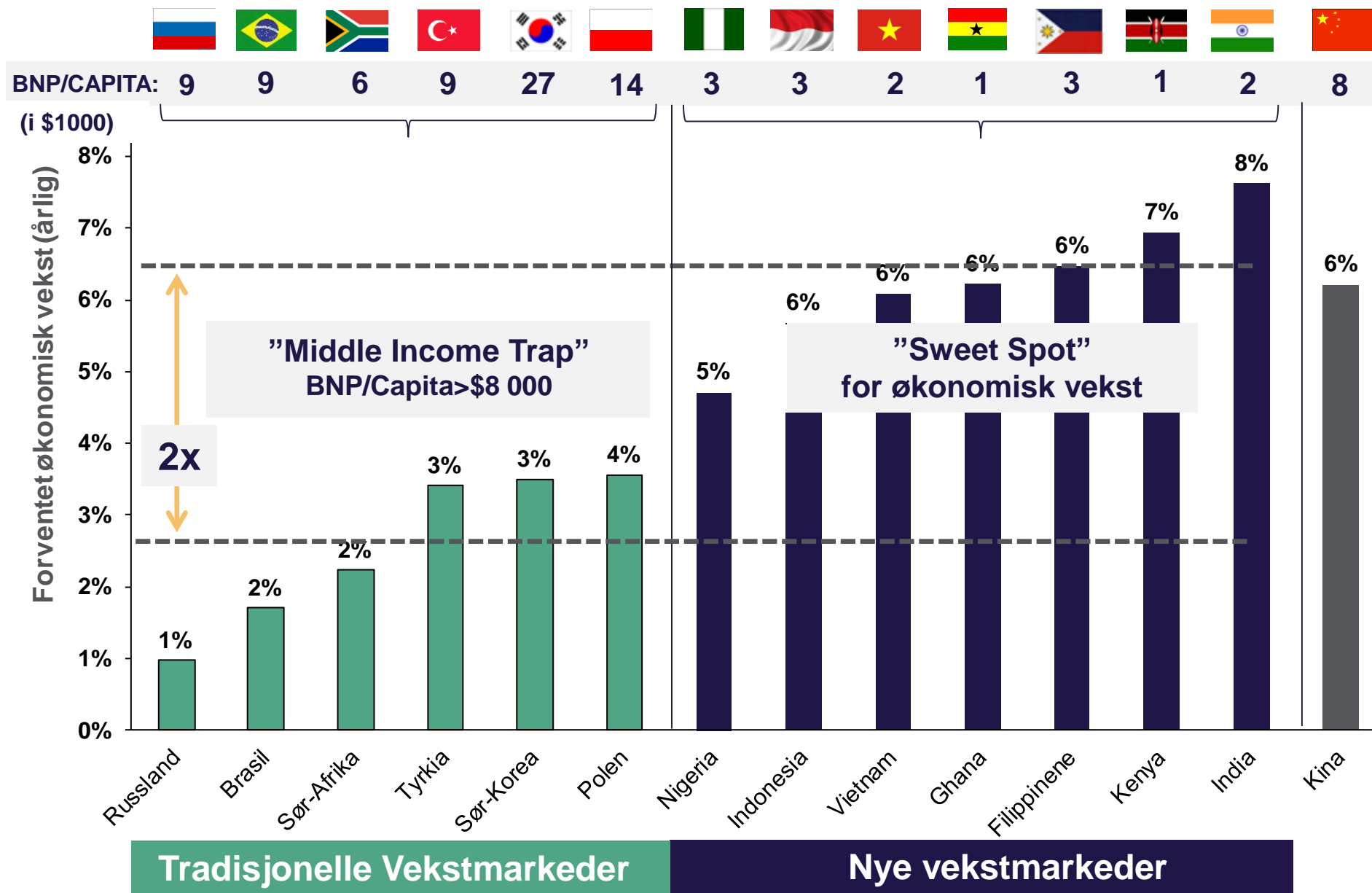
IMF – Forventet økonomisk vekst i 2020

EM: 4,8%
DM: 1,7%

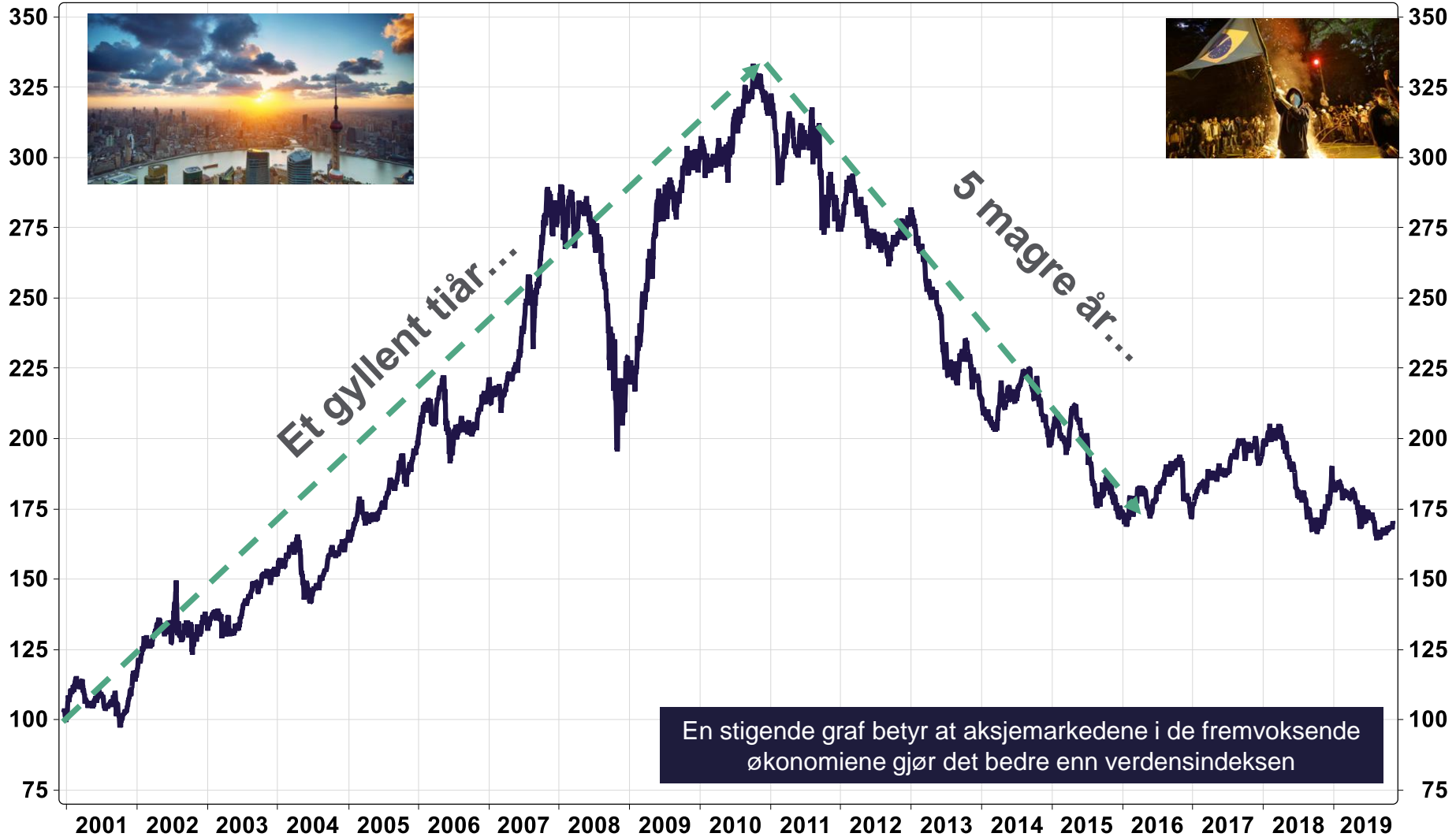


Kilde: IMF – World Economic Outlook – April 2019 og Bloomberg konsensus – 21.08.2019

Det er forskjell på vekstmarkeder...

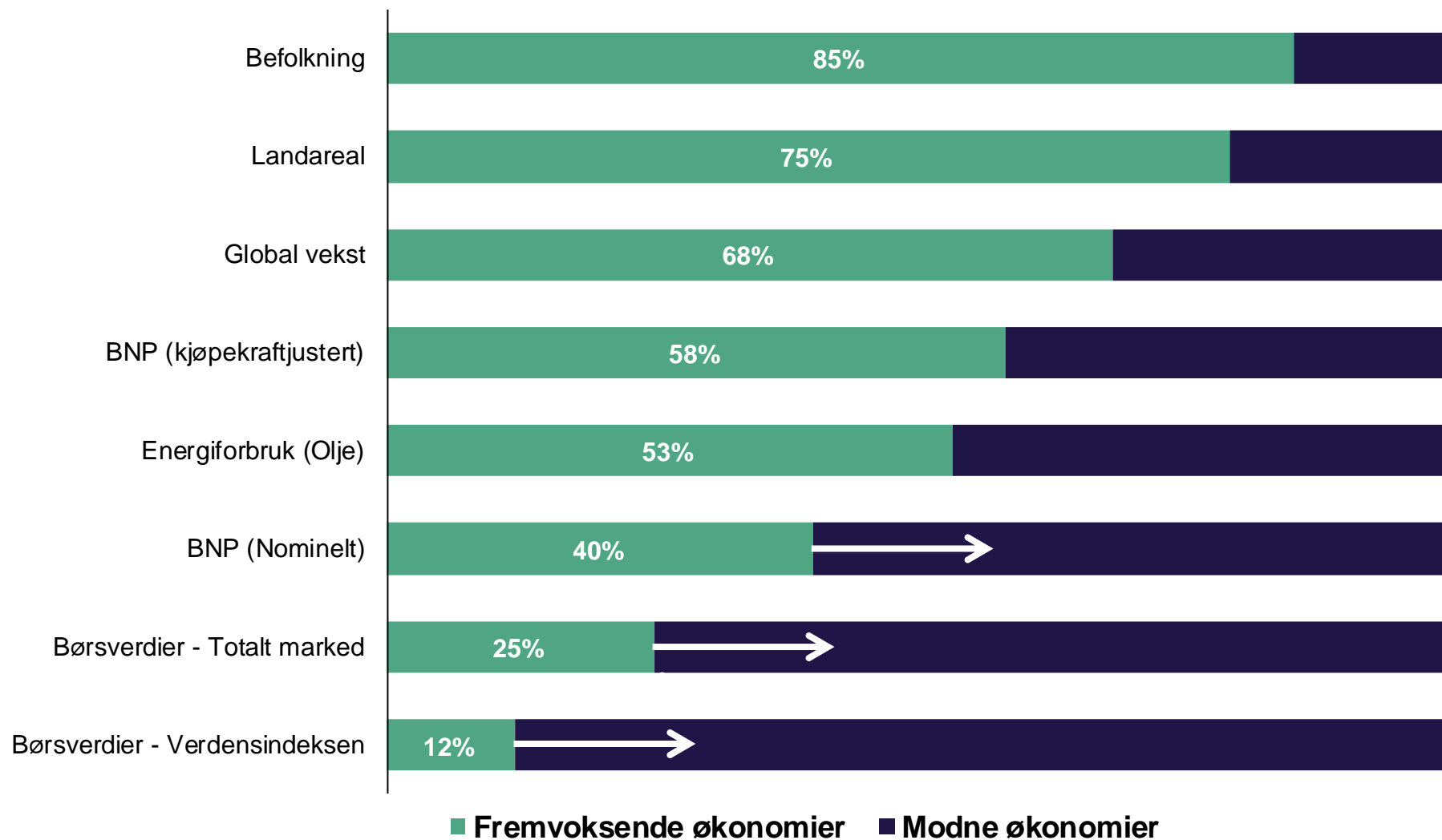


Fremvoksende økonomier relativt til modne markeder



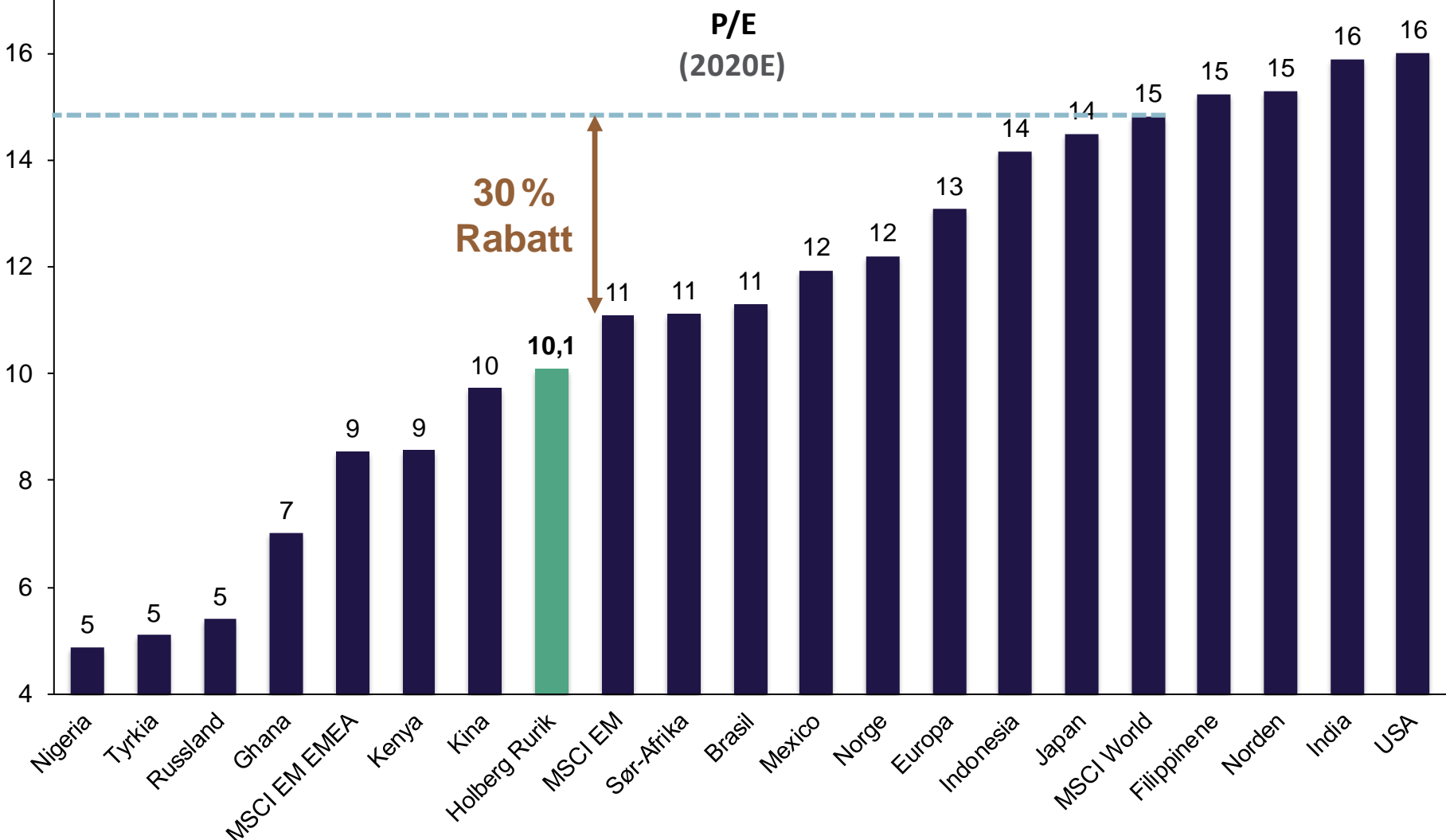
En rekke økonomiske tyngdelover...

...arbeider i vekstmarkedenes favør



Grådig billig

HOLBERG



Kilde: Bloomberg. Holberg Rurik per 31.07.19. Øvrige markeder per 22.08.2019



**Tusen takk for
oppmerksomheten**



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

På scenen:

Del 1



Kristin Skaug

Daglig leder
AksjeNorge



Martin Graftås

Spare- og investeringsøkonom
ODIN Forvaltning



Henrik Emil Høyerholt

Leder nordisk high yield
Alfred Berg



Karl Oscar Strøm

Partner
Pareto Securities



Pål Bergskaug

Leder Wealth Management
SKAGEN

Del 2



Per Eikrem

Kommunikasjonsdirektør
Oslo Børs



Leif Rune Huseby Rein

Investeringsdirektør
Nordea Asset Management



Øyvind Fjell

Porteføljeforvalter
DNB Asset Management



Kjetil Melkevik

Kundeansvarlig
HOLBERG

Del 3



Paul Harper

Aksjestrateg
DNB Markets



Roger Bull Berntsen

Analytiker
Nordnet



Karl Oscar Strøm

Partner
Pareto Securities



Kolbjørn Giskeødegaard

Forvalter
Nordea Asset Management



Pål Bergskaug

Leder Wealth Management
SKAGEN



Kjetil Melkevik

Kundeansvarlig
HOLBERG



Pause i 15 minutter til 20:05



Samarbeidspartnere og sponsorer av kveldens arrangement:

