

Presentasjoner fra del 2

Den store aksjekvelden i Stavanger 18.nov 2019



Samarbeidspartnere og sponsorer av kveldens arrangement:



Aksje*Norge*

Velkommen til den store
#Aksjekvelden



Nordea



På scenen:

Del 1



Kristin Skaug
Daglig leder
AksjeNorge



Martin Graftås
Spare- og investeringsøkonom
ODIN Forvaltning



Henrik Emil Høyerholt
Nordisk high yield
Alfred Berg



Karl Oscar Strøm
Partner
Pareto Securities



Bodil Hauge Økland
Avdelingsleder
SKAGEN

Del 2



Geir Harald Aase
Kommunikasjonssjef
Oslo Børs



Audhild Asheim Aabø
Forvalter
Nordea Asset Management



Hans Marius Lee Ludvigsen
Forvalter
DNB Asset Management



Arne Troye
Kundeansvarlig
HOLBERG

Del 3



Paul Harper
Aksjestrateg
DNB Markets



Leif Rune Huseby Rein
Investeringsdirektør
Nordea Liv



Karl Oscar Strøm
Partner
Pareto Securities



Bodil Hauge Økland
Avdelingsleder
SKAGEN



Tom Krohnstad
Kundeansvarlig
HOLBERG

Oslo Børs
200 år og ny eier

#Aksjekvelden



Geir Harald Aase
Kommunikasjonssjef



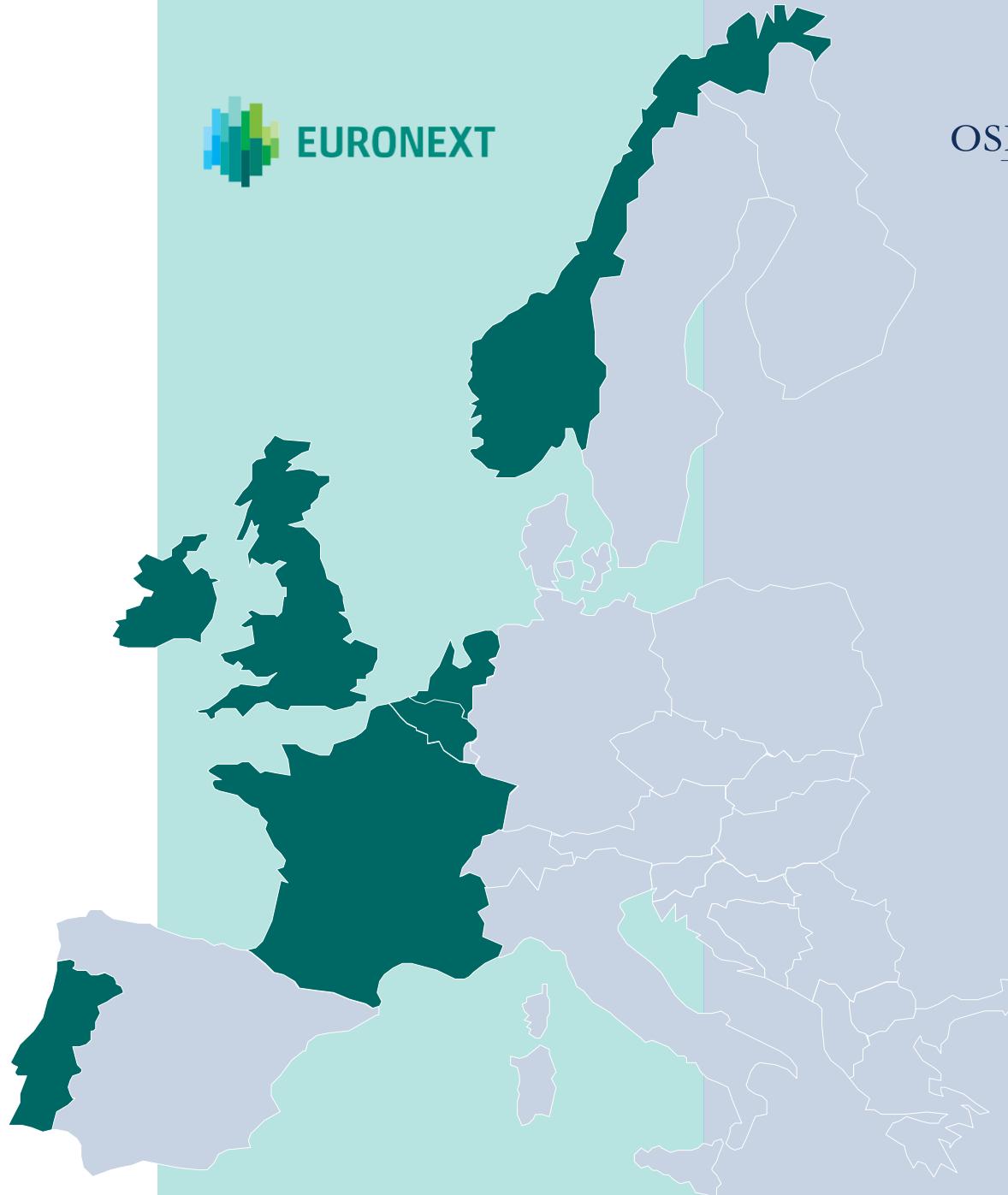
OSLO BØRS

OSLO STOCK EXCHANGE

200

1819 - 2019

JUBILEUM





Dagens Næringsliv

Norges Handels og Sjøfartstidende

Dagblad
11. oktober 1987

Lansert 24. mai 1985
nr. 209 - 1. des. 1986

Massakre

Formuer tapt,
formuer skapt



■ ■ Torsdag 29. september 1987 gikk en rekke bedrifter inn i den norske finansmarknaden. Aktskappelene til Norsk Hydro AS blei ødelagt, og de austriaviserte verdipaprene til Norsk Skifer i markandervendt.

■ ■ Aldri før har så store værtlike skiftefunn vært sett i denne landet. Det er ikke bare at flere av de største selskapene har mistet verdipaprene sine. Det er også at flere av konkurrentene deres har vokst.

■ ■ Men konkurransen mellom selskapene vil ikke endres på grunn av det. Det er ikke et spørsmål om hvilken som blir vinneren.

■ ■ Unått økonomistagninga i yrkeskjernene våg og da særlig Yorkbanken. Dette var ikke fulgt av rette råd. Det blei sagt at Wall Street, Dow Jones-indeksene

SEDE 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17 og 18/87



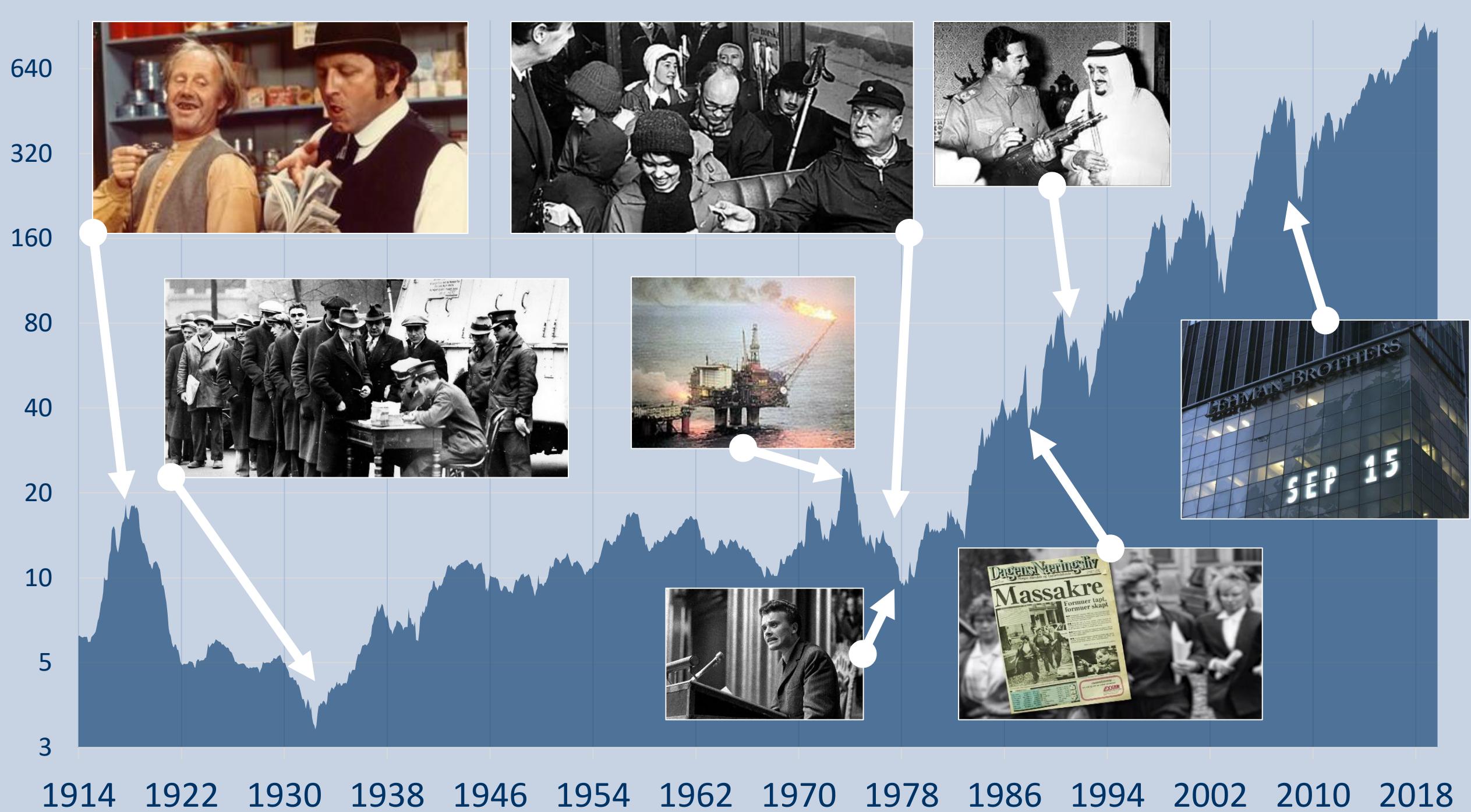
FINANSÅDNING –
en viktig del av våre tjenester

ESSAR

SALGSKART 1/11	
Selge Samm.	8.100,00 kr.
Boliger av alle slags	8.542,50 kr.
Ford. Samm.	167.230,00 kr.
Kommunale	129,5000 kr.
N.T. andre	1.029,2000 kr.
Gave J. ds.	1.023,3000 kr.
Totalt	404,3000 kr.

SALGSKART 2/11	
Eierbolig	8.100,00 kr.
Leilighet	8.542,50 kr.
Bolig	167.230,00 kr.
Forklaring	129,5000 kr.
Hip	1.029,2000 kr.
Takst	1.023,3000 kr.
Takstskatt	500,00 kr.

Priser ved 27.-28.





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

2. JANUAR 2019 KL. 0946



COLONIAL

MEL

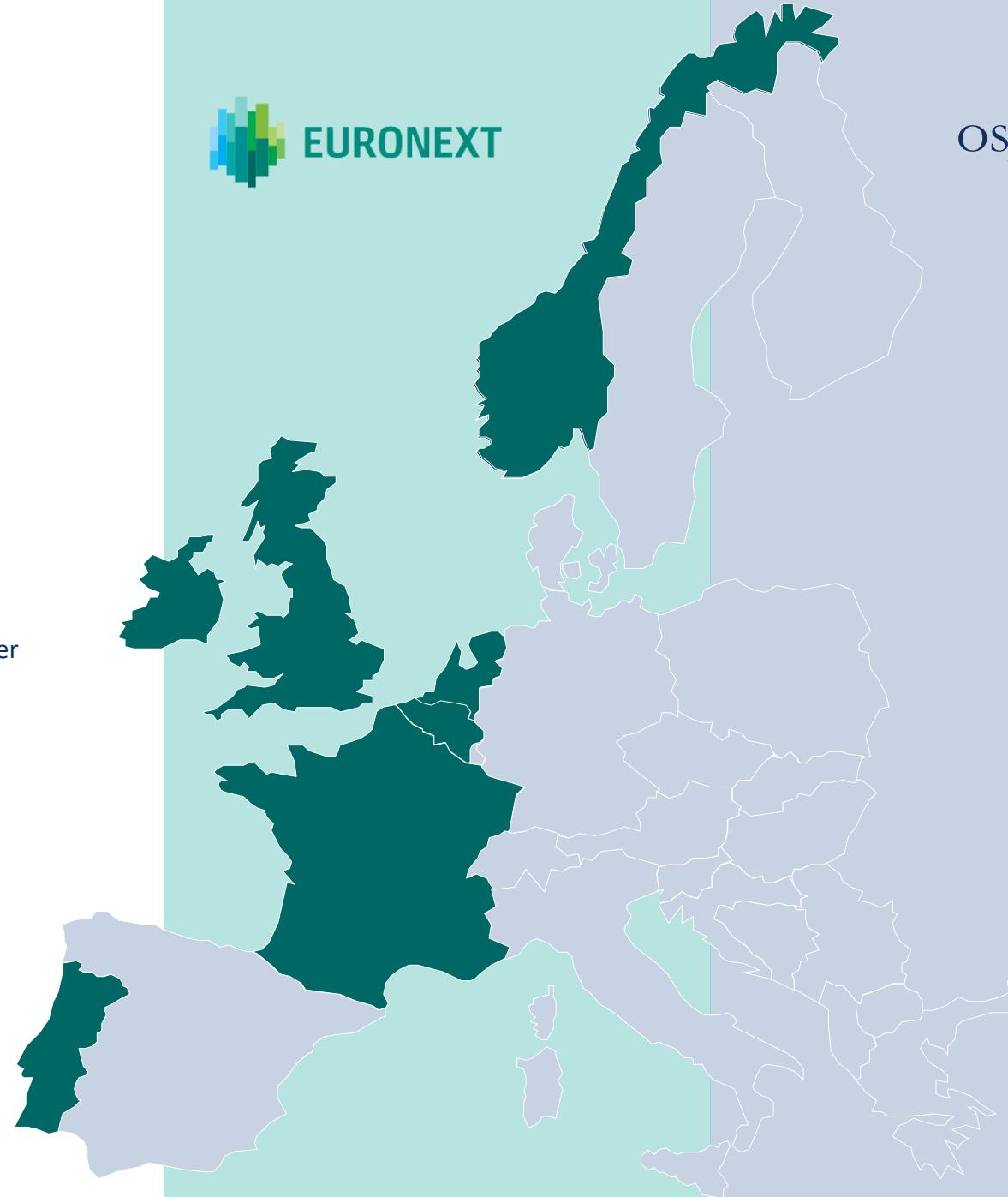


Oslo Børs blir en viktig del av Europas ledende markedsplass

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





Tilgang til et større investorpublikum

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

- 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



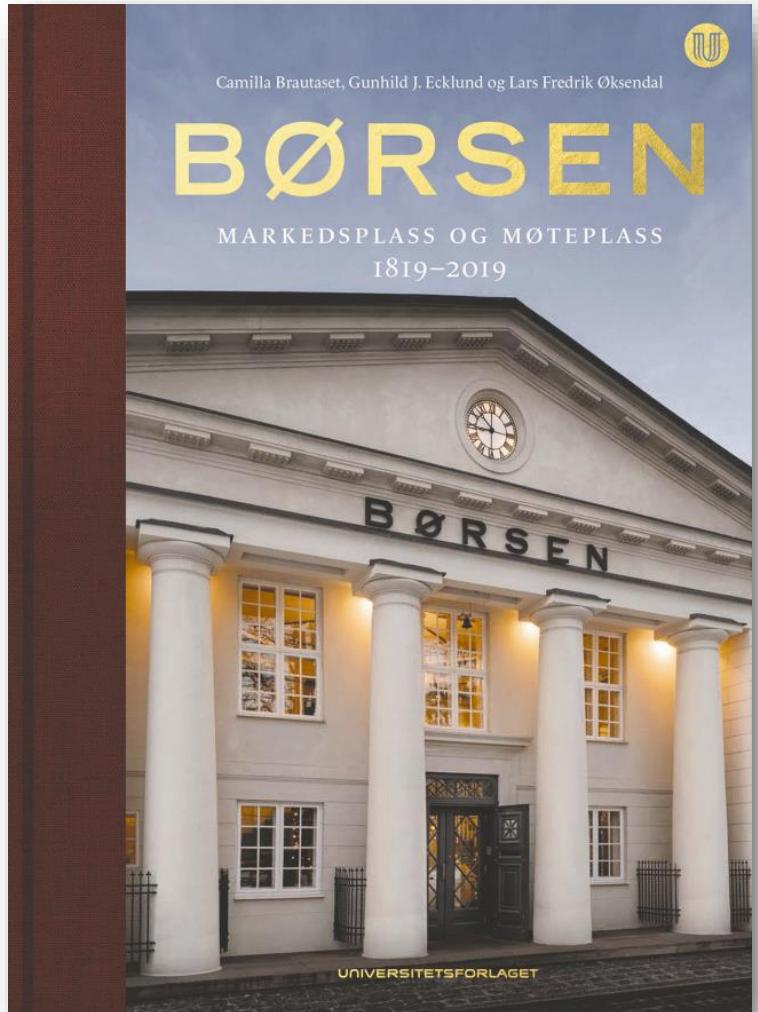
Brohode for Nordisk satsing

- Euronext ønsker å vokse i Norden
- Satsing på havnæringene ledet av Oslo Børs
 - Energi, sjømat og shipping
- Råvarer

OSLO BØRS

OSLO STOCK EXCHANGE

GEIR HARALD AASE
GHA@OSLOBORS.NO



www.norli.no

Kortversjon av historien om
Oslo Børs:
www.oslobors.no/jubileum

Kan fokus på mangfold påvirke avkastningen?

#Aksjekvelden



Audhild A. Aabø

Porteføljeforvalter

Nordea

 @NordeaNorge

Kan fokus på mangfold påvirke aksjekursene?

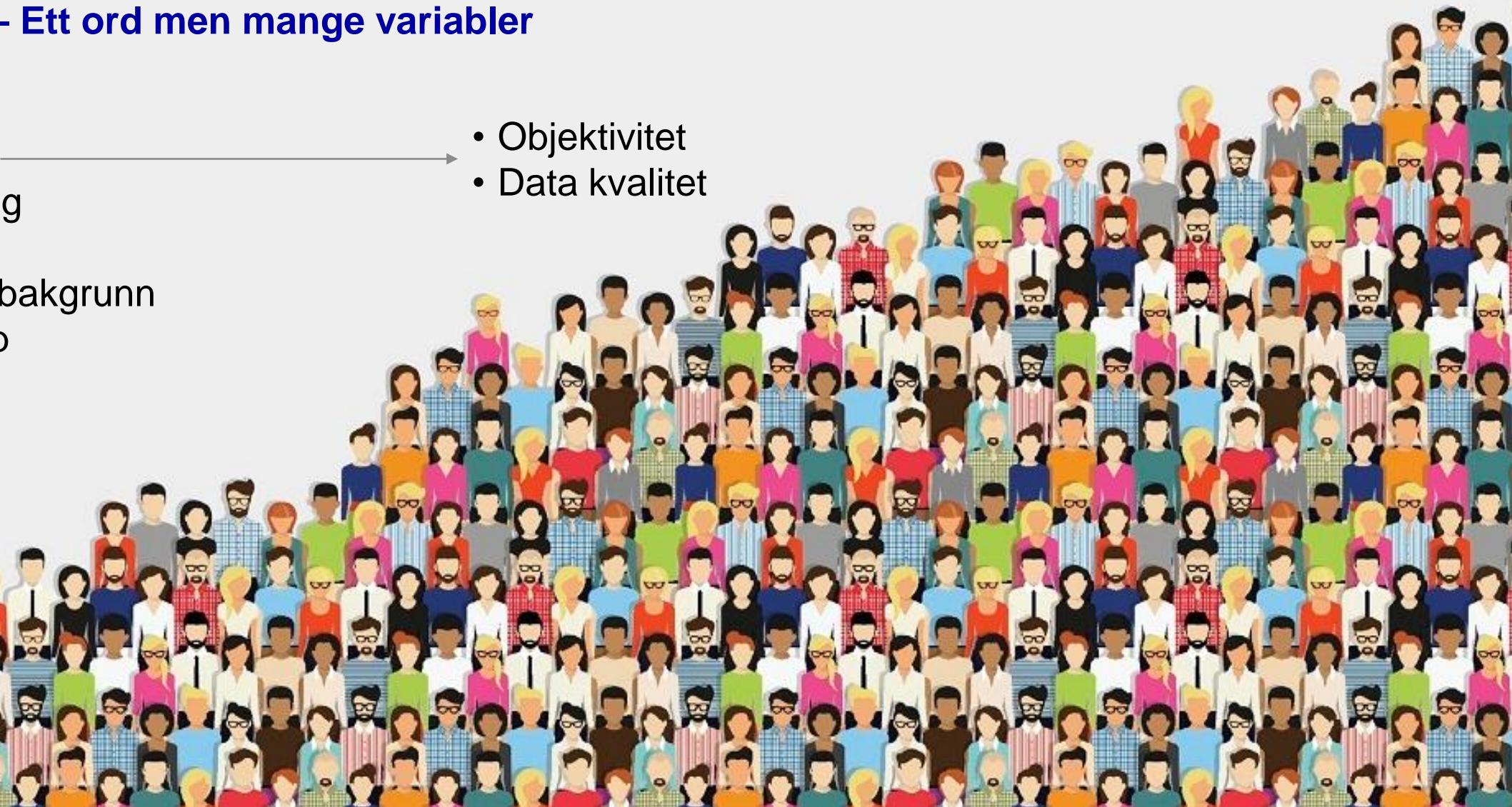
Den store aksjekvelden

Audhild Aabø, Porteføljeforvalter

18.11.2019



Mangfold – Ett ord men mange variabler

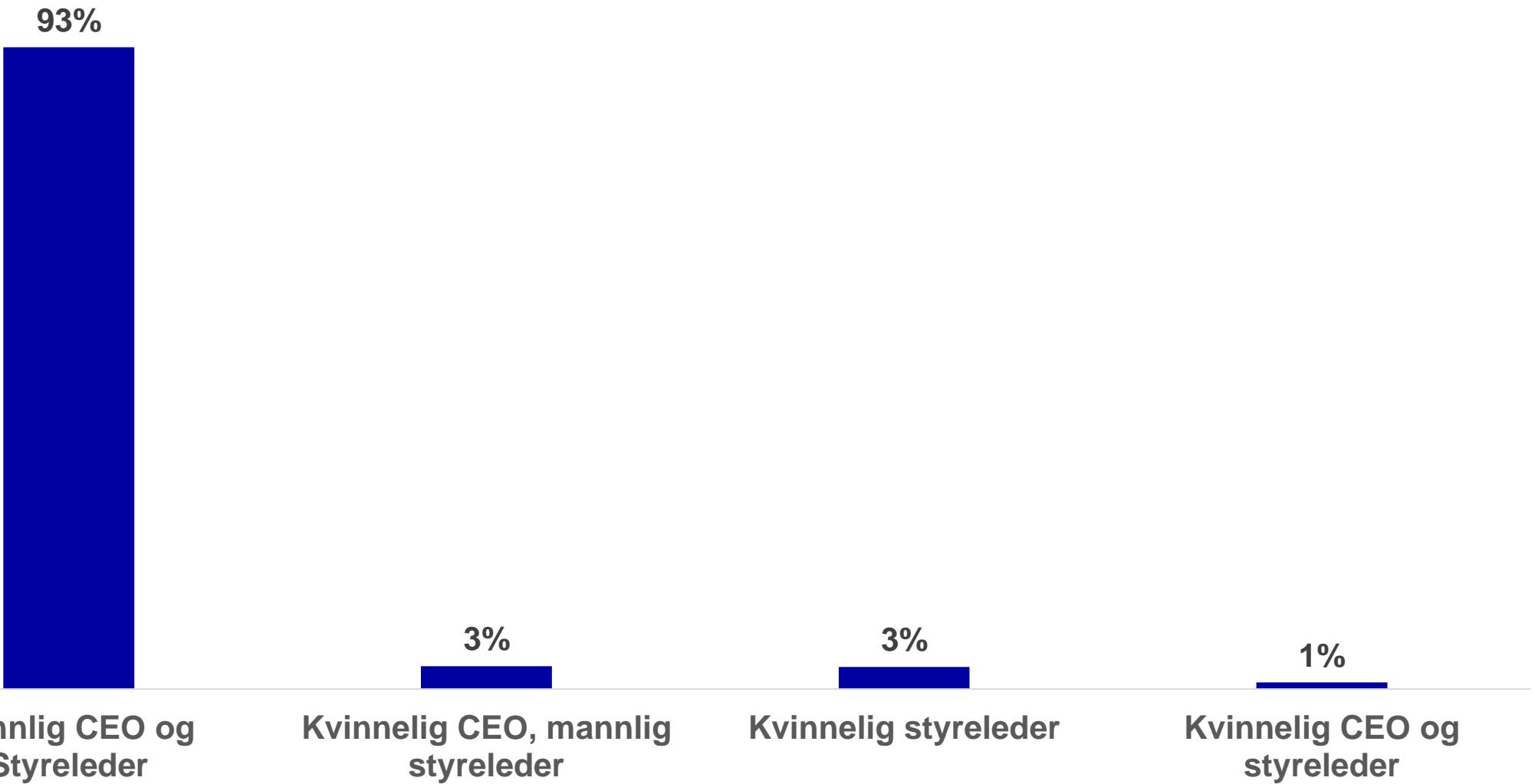
- Alder
 - Kjønn
 - Utdanning
 - Religion
 - Kulturell bakgrunn
 - Handicap
- 
- A large, diverse crowd of people of various ages, ethnicities, and styles, representing the concept of diversity mentioned in the title.
- Objektivitet
 - Data kvalitet

Hvorfor skal man fokusere på likestilling og mangfold?

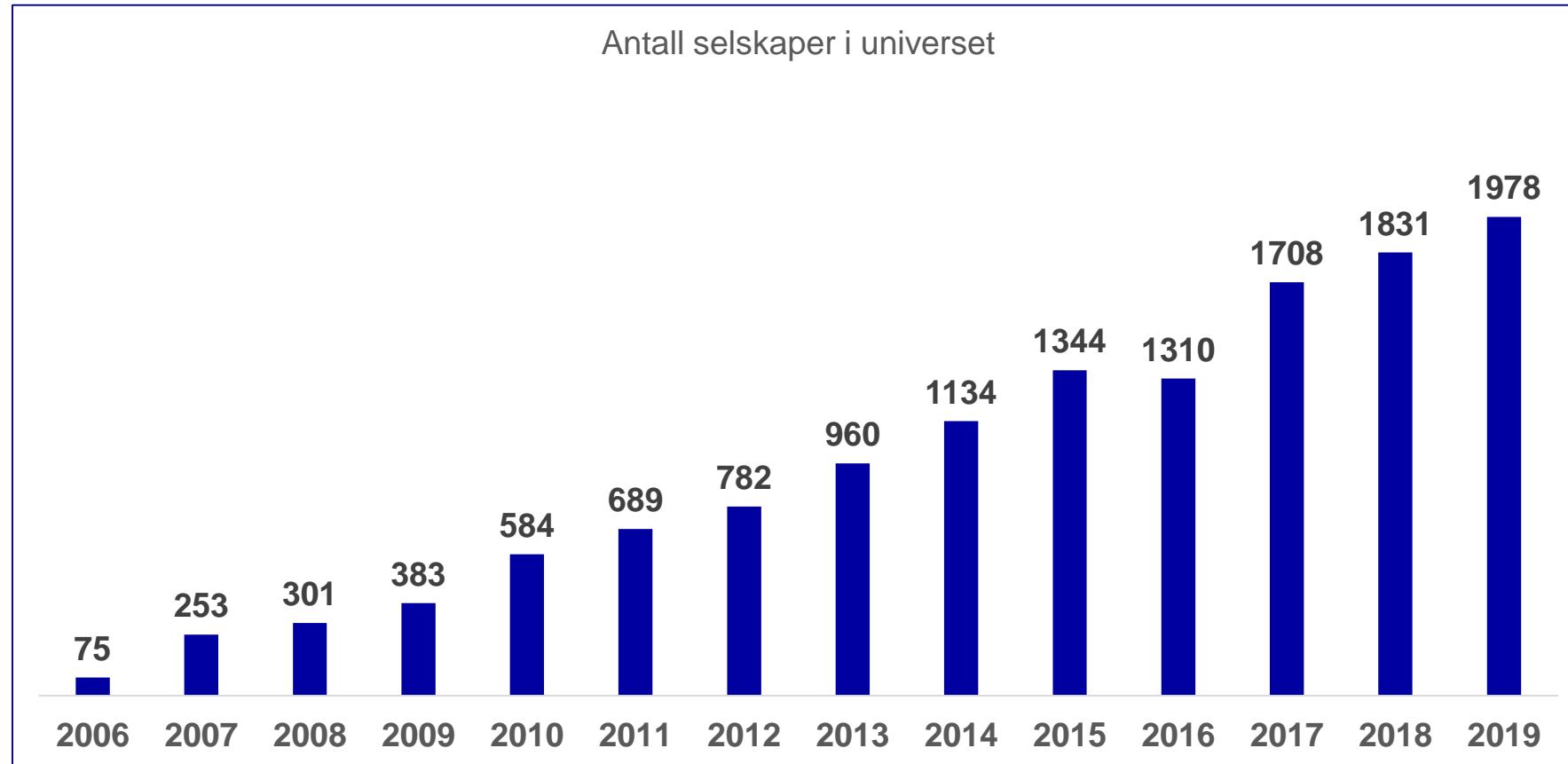
- Som investorer kan vi være med å bidra til en mer bærekraftig fremtid.
- Bedriftenes insentiv – Korrelasjon mellom mangfold og resultater.
- Mangfold som kilde til avkastning.



**Hvor stor andel av verdens
11.000 største selskaper ledes av
kvinner?**

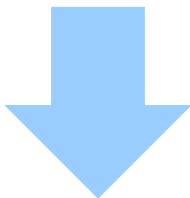


Begge kjønn må være representert i lederstillinger.
Det ene er ikke bedre enn det andre, vi spiller hverandre bedre.



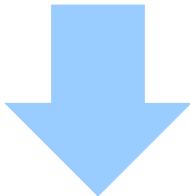
- Kritisk masse
- Representasjon på toppnivå
- Positiv utvikling

60.000



Minst 2M USD i daglig volum

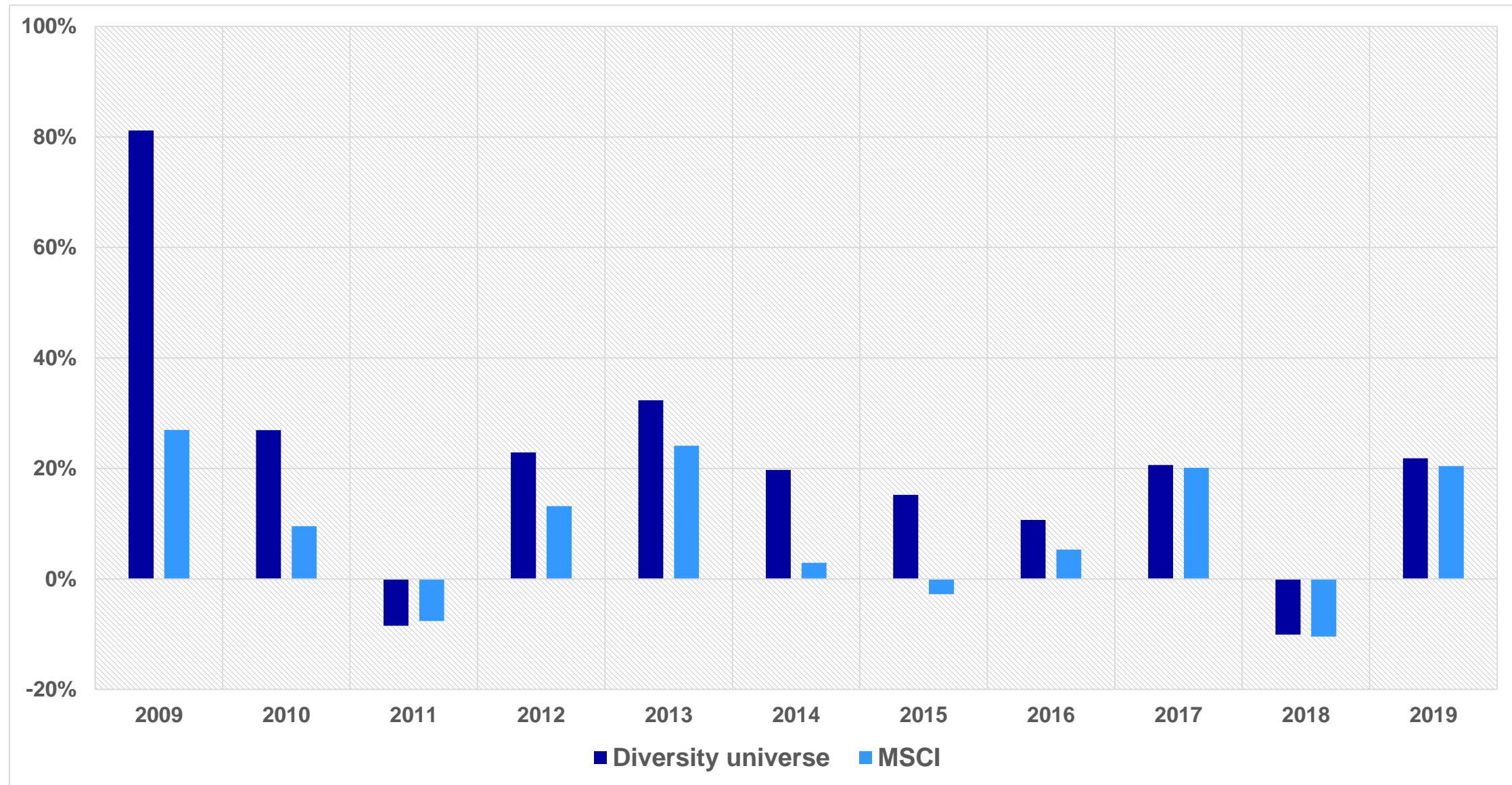
11.000



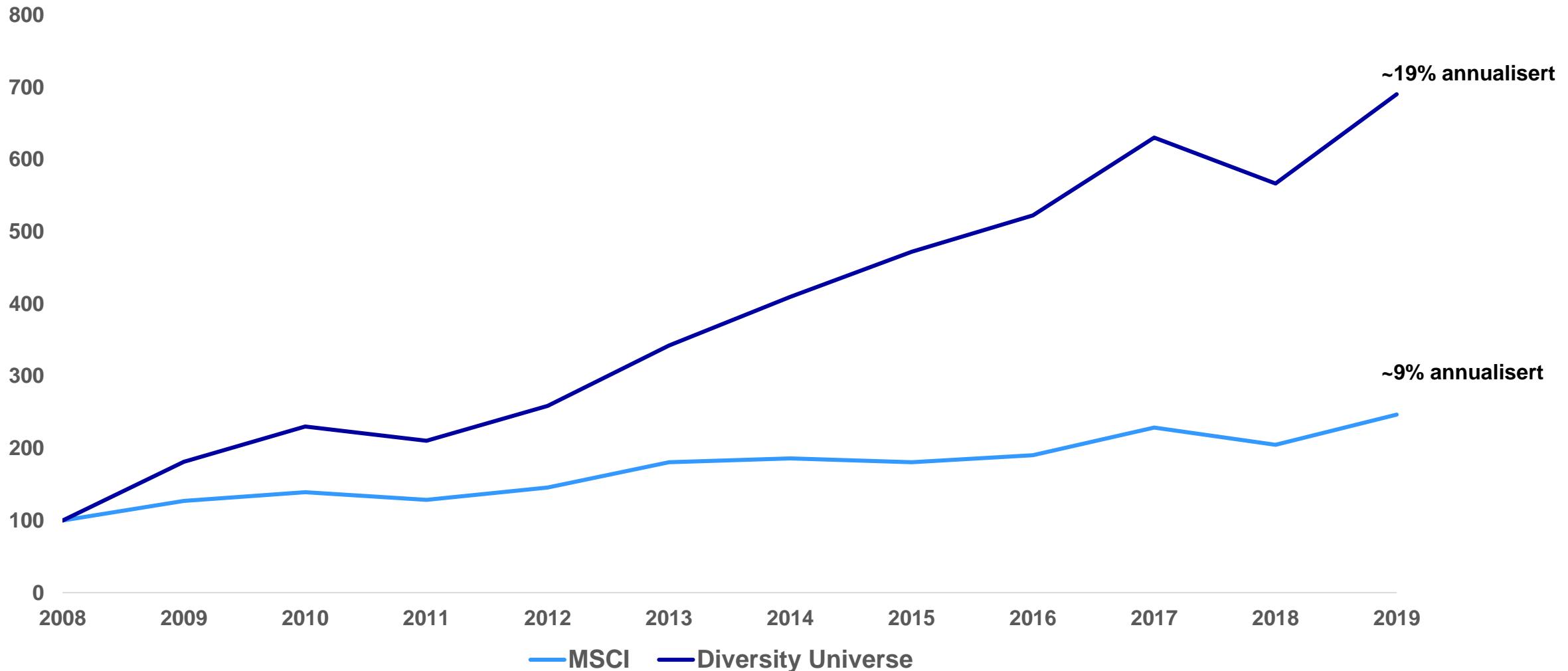
Kvalifiserer på minst 1 mangfolds kriterium.

2.000

Hva har det hatt å si for avkastningen?

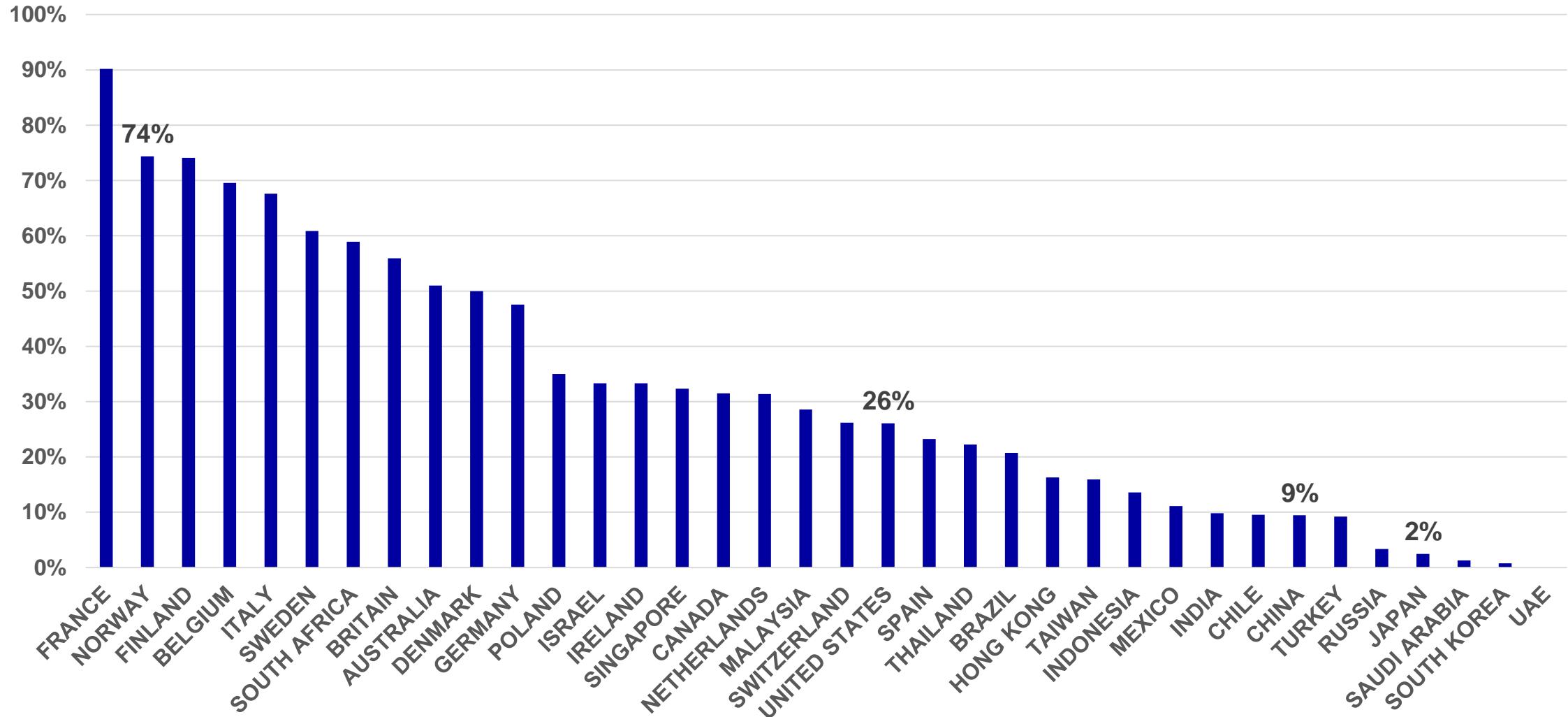


Akkumulert Avkastning

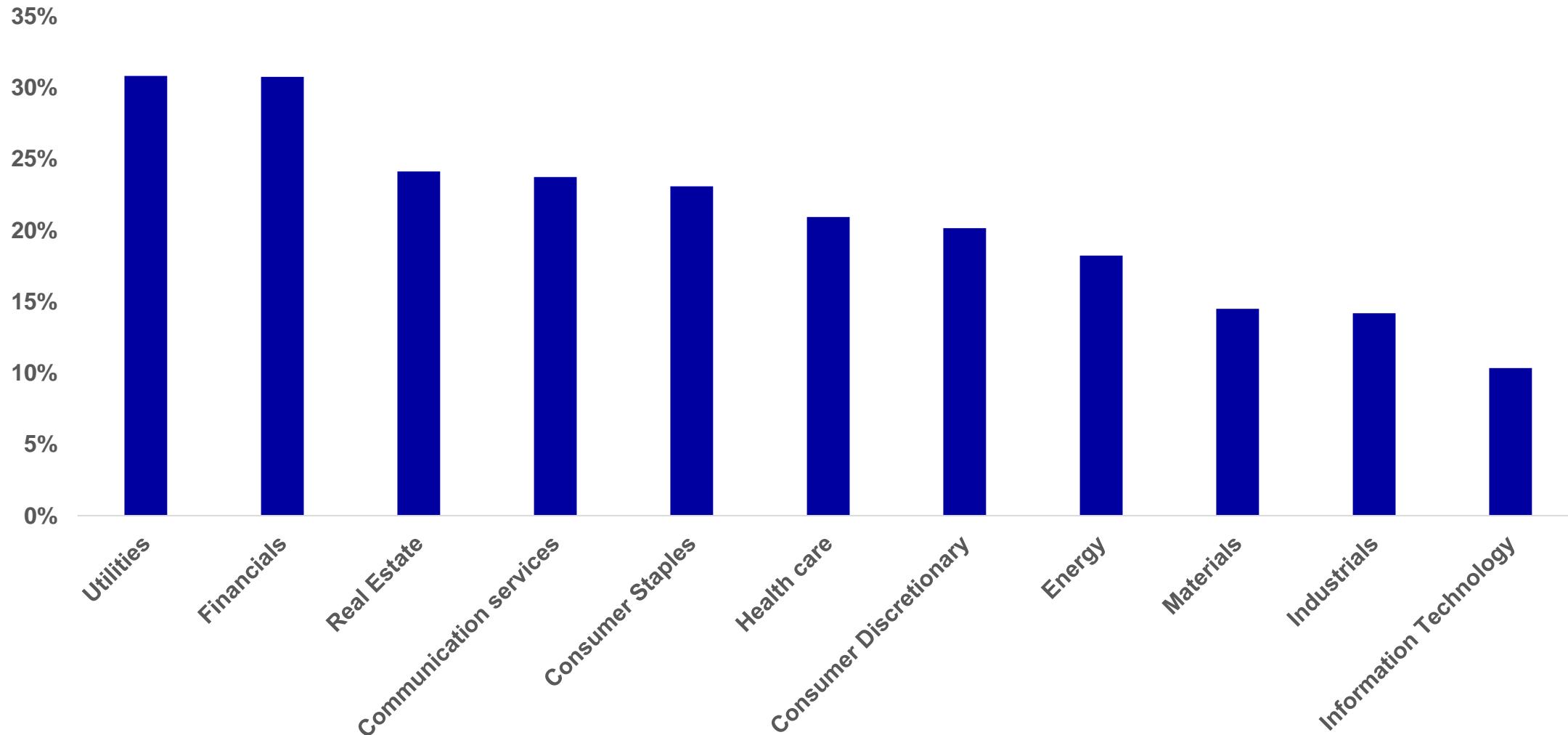


**Er det land eller sektorer
som utmerker seg?**

Andel kvalifiserende selskap

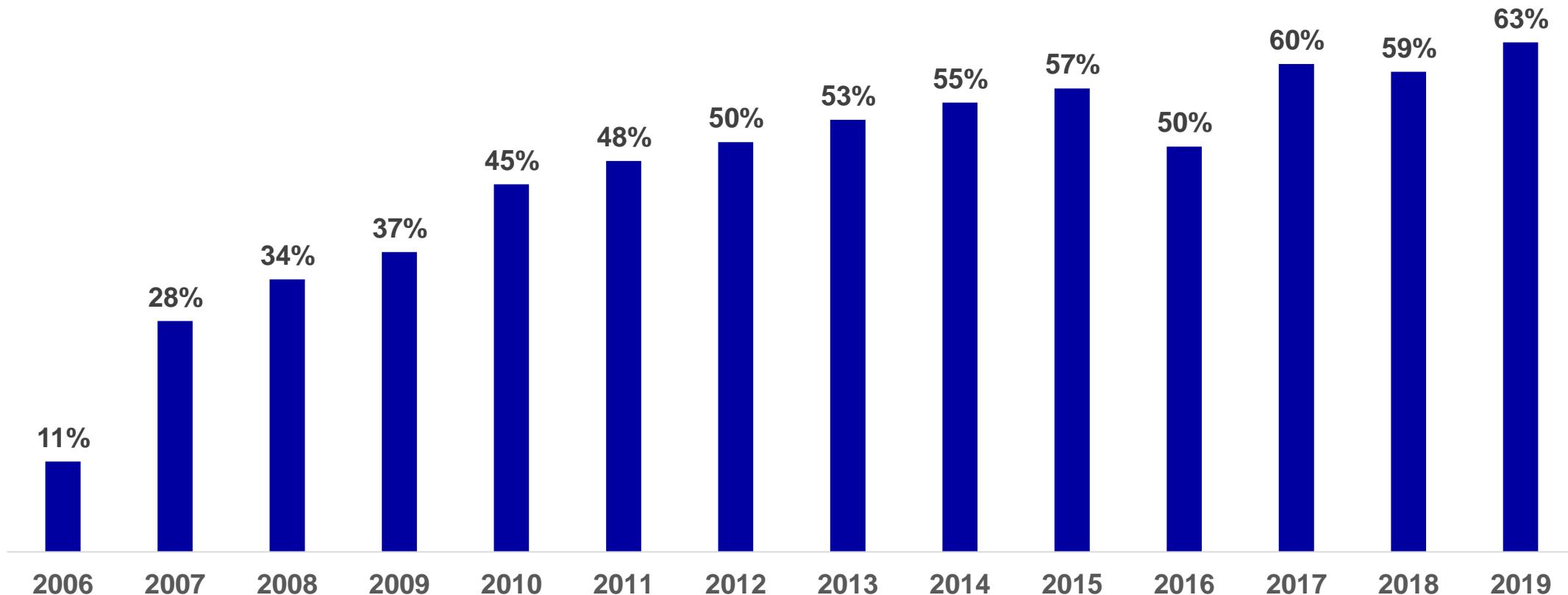


Andel kvalifiserende selskap



**Fortsatt stort potensiale
Forventer nye og attraktive muligheter i årene fremover.**

Andel av selskapene som rapporterer på kvinneandel



Utvalgte selskap



The Transformation Continues

QANTAS SUSTAINABILITY REVIEW 2013

People

The success of the Qantas Group is underpinned by our People and ensuring that our People are skilled, developed, motivated and supported to do great things.

- » Engagement
- » Communication
- » Diversity
- » Development
- » Talent
- » Recognition
- » Industrial Relations
- » Supporting

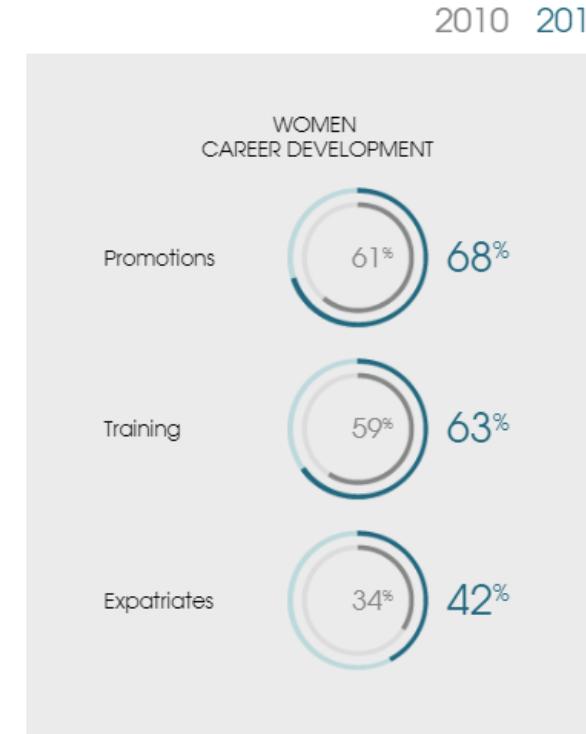
- » Gender Diversity
- » Age Diversity
- » Workplace Flexibility
- » Indigenous Employment
- » Number of Full Time Equivalents (FTEs)

CEO Alan Joyce :

“Turnaround in 2013-2018 was more due to the diversity and inclusion transformation than any other matter”

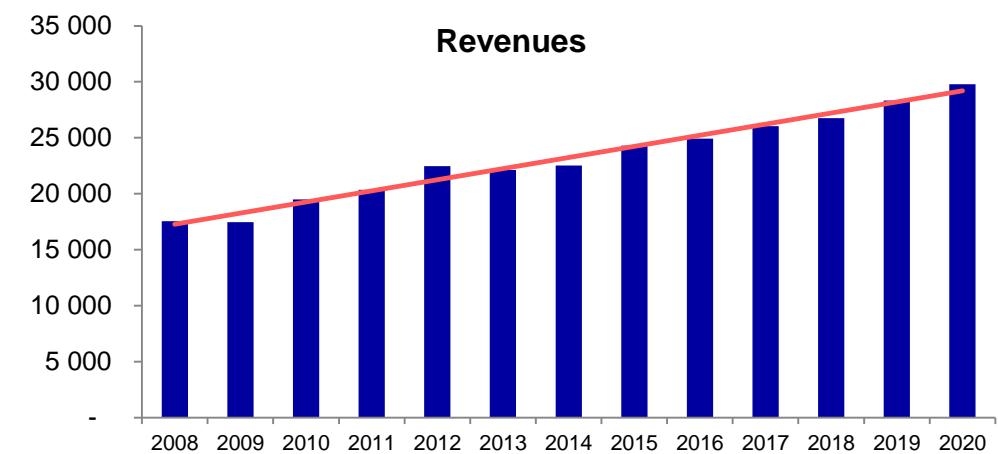


GENDER

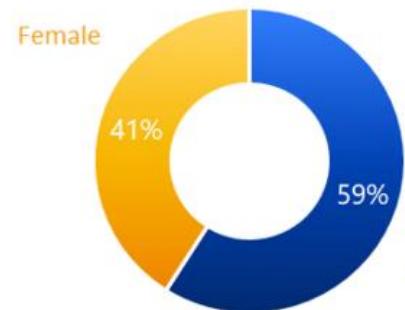


L'Oréal is committed to different initiatives to promote gender diversity. Some examples are:

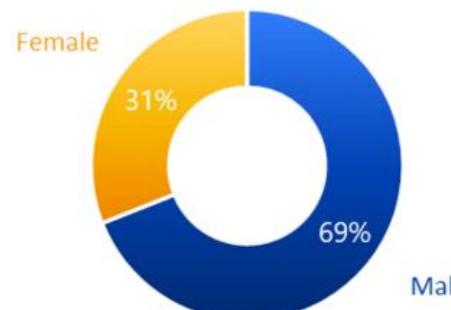
- Balance of power at the Executive Board
- Woman in Science Program together with UNESCO
- Woman Empowering Principles together with UN Women and UN Global Compact



Gender in Global Workforce



Gender in Global Leadership

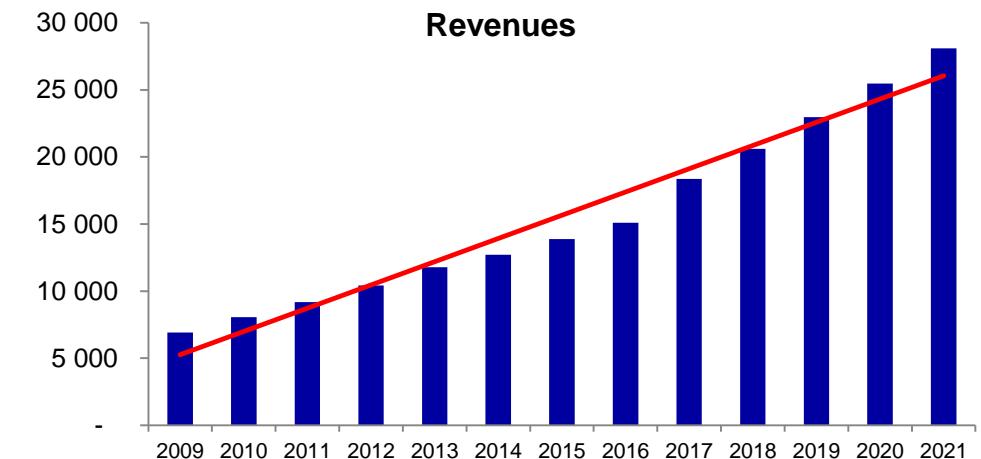


Having women in leadership positions is a clear goal for the company

- A target of 38% of women in senior management by September 2021
- Minimum of 2 qualified female candidates per interview process.



99.9¢ earned by **female employees** for every \$1 earned by men doing similar work among Visa locations across the globe.



The sub-funds mentioned are part of Nordea 1, SICAV, an open-ended Luxembourg-based investment company (Société d'Investissement à Capital Variable), validly formed and existing in accordance with the laws of Luxembourg and with European Council Directive 2009/65/EC of 13 July 2009. **This document is advertising material** and does not disclose all relevant information concerning the presented sub-funds. Any investment decision in the sub-funds should be made on the basis of the current prospectus and the Key Investor Information Document (KIID), which are available, along with the current annual and semi-annual reports, electronically in English and in the local language of the market where the mentioned SICAV is authorised for distribution, without charge upon request from Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, from the local representatives or information agents, or from our distributors. Investments in derivative and foreign exchange transactions may be subject to significant fluctuations which may affect the value of an investment. **Investments in Emerging Markets involve a higher element of risk. The value of shares can greatly fluctuate as a result of the sub-fund's investment policy and cannot be ensured. Investments in equity and debt instruments issued by banks could bear the risk of being subject to the bail-in mechanism (meaning that equity and debt instruments could be written down in order to ensure that most unsecured creditors of an institution bear appropriate losses) as foreseen in EU Directive 2014/59/EU. For further details of investment risks associated with these sub-funds, please refer to the relevant Key Investor Information Document (KIID), available as described above.** Nordea Investment Funds S.A. has decided to bear the cost for research, i.e. such cost is covered by existing fee arrangements (Management-/Administration-Fee). Nordea Investment Funds S.A. only publishes product-related information and does not make any investment recommendations. Published by Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, which is authorized by the Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxembourg. Further information can be obtained from your financial advisor. He/she can advise you independently of Nordea Investment Funds S.A. **Please note that all sub funds and share classes might not be available in your country of jurisdiction. Additional information for investors in Switzerland:** The Swiss Representative and Paying Agent is BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich, Switzerland. **Additional information for investors in Germany:** The Information Agent in Germany is Société Générale S.A. Frankfurt Branch, Neue Mainzer Straße 46-50, DE-60311 Frankfurt am Main, Germany. A hard copy of the above-mentioned fund documentation is also available here. **Additional information for investors in Austria:** The Information and Paying Agent in Austria is Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, AT-1100 Vienna, Austria. **Additional information for investors in the Netherlands:** Nordea 1, SICAV is a Luxembourg Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) registered in the Netherlands in the register kept by the AFM, and as such is allowed to offer its shares in the Netherlands. The AFM register can be consulted via www.afm.nl/register. **Additional information for investors in France:** With the authorisation of the AMF the shares of the sub-funds of Nordea 1, SICAV may be distributed in France. Centralising Correspondent in France is CACEIS Bank, located at 1-3, place Valhubert, FR-75206 Paris cedex 13, France. **Investors are advised to conduct thorough research before making any investment decision.** **Additional information for investors in Belgium:** The Financial Service Agent in Belgium is BNP Paribas Securities Services S.C.A., Brussels Branch, Rue de Loxum, 25, BE-1000-Brussels, Belgium. A hard copy of the above-mentioned fund documentation is available upon demand free of charge. **Additional information for investors in Spain:** Nordea 1, SICAV is duly registered in the CNMV official registry of foreign collective investment institutions (entry no. 340) as authorised to be marketed to the public in Spain. The Depositary of the SICAV's assets is, J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. In Spain, any investment must be made through the authorised distributors and on the basis of the information contained in the mandatory documentation that must be received from the SICAV's authorised distributor prior to any subscription. The Representative Agent is Allfunds Bank S.A.U., C/ de los Padres Dominicos, 7, ES-28050 Madrid, Spain. A complete list of the authorised distributors is available in the CNMV's webpage (www.cnmv.es). **Additional information for investors in Portugal:** The Management Company of the SICAV, Nordea Investment Funds S.A., and the Depositary of the SICAV's assets, J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., are validly formed and existing in accordance with the laws of Luxembourg and authorized by the Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxembourg. Our distributor in Portugal is BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, S.A., duly incorporated under the laws of Portugal and registered with the CMVM as a financial intermediary. **Additional information for investors in Italy:** Fund documentation as listed above is also available in Italy from the distributors and on the website www.nordea.it. The updated list of distribution agents in Italy, grouped by homogenous category, is available from the distributors themselves or from the Paying Agents: State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano, Allfunds Bank S.A.U. Succursale di Milano, Société Générale Securities Services S.p.A., Banca Sella Holding S.p.A, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., CACEIS Bank S.A – Succursale Italia and on the website www.nordea.it. Any requests for additional information should be sent to the distributors. **Before investing, please read the prospectus and the KIID carefully.** We recommend that you read the most recent annual financial statement in order to be better informed about the fund's investment policy. **The prospectus and KIID for the sub-funds have been published with Consob.** For the risk profile of the mentioned sub-funds, please refer to the fund prospectus. **Additional information for investors in the United Kingdom:** The Facilities Agent is Financial Express Limited 2nd Floor, Golden House 30 Great Pulteney Street W1F 9NN, London, United Kingdom. **Additional information for investors in Ireland:** The Facilities Agent is Maples Fund Services (Ireland) Limited, 32 Molesworth Street, D02 Y512 Dublin 2, Ireland. **Additional information for investors in Sweden:** The Paying Agent is Nordea Bank Abp, Swedish Branch, Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sweden. **Additional information for investors in Denmark:** The Representative and Sub-Paying Agent is Nordea Bank Abp, Danish Branch, Grønjordsvej 10, DK-2300 Copenhagen S, Denmark. A hard copy of the above-mentioned fund documentation is available here. **Additional information for investors in Norway:** The Paying Agent is Nordea Bank Abp, Norwegian Branch, Essendrops gate 7, Postboks 1166 Sentrum, NO-0107 Oslo, Norway. The Representative Agent is Nordea Funds Ltd, Norwegian Branch, Essendrops gate 7, Postboks 1166 Sentrum, NO-0107 Oslo, Norway. **Additional information for investors in Finland:** The Paying Agent is Nordea Bank Abp, Satamaradankatu 5, FI-00020, Helsinki, Finland. The Representative Agent is Nordea Funds Ltd, Satamaradankatu 5, FI-00020, Helsinki, Finland. **Additional information for investors in Latvia:** The Representative Agent is Luminor Bank AS, 62 Skanstes iela 12, LV-1013 Riga, Latvia. **Additional information for investors in Estonia:** The Representative Agent in Estonia is Luminor Bank AS, Liivalaia 45, EE-10145 Tallinn, Estonia. **Additional information for investors in Lithuania:** The Representative Agent in Lithuania is Luminor Bank AB, Konstituicijos pr. 21 A, LT-03601 Vilnius, Lithuania. Shareholders must evaluate possible investment risks and take this into consideration when making investment decisions. **Information for investors in Brazil:** This is a strictly privileged and confidential document for the purposes of a potential investment in foreign securities on a one-on-one basis with potential investors with a pre-existing relationship with Nordea Investment Funds S.A. This document contains information addressed only to a specific individual and is not intended for distribution to, or use by, any other person. This document (i) is provided for informational purposes only, (ii) should not be construed in any manner as any solicitation or offer to buy or sell any securities or any related financial instruments, (iii) should not be construed in any manner as a public offer of any securities or any related financial instruments, and (iv) will be addressed to a potential investor with restrict access of information. Nordea 1, SICAV have not been, and will not be, registered with the Brazilian Securities Commission (Comissão de Valores Mobiliários - CVM), and must not be offered or sold in Brazil except in circumstances which do not constitute a public offering or distribution under Brazilian laws and regulations. Any public offering, placement or distribution, as defined under Brazilian laws and regulations, of securities in Brazil, is not legal without prior registration under Law No. 6,385 of December 7, 1976, as amended. Documents relating to the offering of the Nordea 1, SICAV, as well as information contained therein, must not be supplied to the general public in Brazil (as the offering of the Nordea 1, SICAV is not a public offering of securities in Brazil) or used in connection with any offer for subscription or sale of the Nordea 1, SICAV to the general public in Brazil. Investors within Brazil should consult with their own counsel as to the applicability of these laws and regulations or any exemption there from. Source (unless otherwise stated): Nordea Investment Funds S.A. Unless otherwise stated, all views expressed are those of Nordea Investment Funds S.A. This document may not be reproduced or circulated without prior permission and must not be passed to private investors. This document contains information only intended for professional investors and financial advisers and is not intended for general publication. Reference to companies or other investments mentioned within this document should not be construed as a recommendation to the investor to buy or sell the same but is included for the purpose of illustration.

Thank you!



Innovasjon og vekst Investeringer i nordiske small cap

#Aksjekvelden

Hans Marius Lee Ludvigsen
Forvalter



@DNB



AksjeNorge Stavanger **DNB Nordic Small Cap**

A regional long only equity fund

November 2019

Portfolio Manager

Hans-Marius Lee Ludvigsen

DNB Asset Management AS (Norway) / DNB Asset Management S.A. (Luxembourg)

This presentation is intended to be marketing material



Hvem i alle dager er du?

Hvem er jeg? Hans-Marius Lee Ludvigsen (30)

Fisketur i øsende regn



Falk kom tilbake



Regnet seg til 100.000 kroner



SMARTNESS. Pluss mer enn god learringskapasitet og evnen til å lære nye ting fort. Det farte Hans-Marius Ludvigsen fra Horten fram til det meget fornemme Alarga-stipendiet. FOTO: JAN BROMS

Av Jan Broms

19. juni 2013, kl. 19:43

Artikkelen er over 6 år gammel

Hans-Marius Ludvigsen (24) har mottatt det prestisjefylte Alarga-stipendiet.

Hvem er jeg? Hans-Marius Lee Ludvigsen (30)

Fisketur i øsende regn



Falk kom tilbake



Regnet seg til 100.000 kroner



Av Jan Broms 19. juni 2013, kl. 19:43 Artikelen er over 6 år gammel

Hans-Marius Ludvigsen (24) har mottatt det prestisjefylte Alarga-stipendiet.

- *Master i Finans fra NHH*
- *3 år aksjeanalytiker i Swedbank/Kepler Cheuvreux*
- *1 år analytiker i Pareto Asset Management*

Hvem er jeg? Hans-Marius Lee Ludvigsen (30)

Fisketur i øsende regn



Falk kom tilbake



Regnet seg til 100.000 kroner



SMARTNESS. Pluss mer enn god ledningskapasitet og evnen til å lære nye ting fort. Det farte Hans-Marius Ludvigsen fra Horten fram til det meget fornemme Alarga-stipendiet. FOTO: JAN BROMS

Av Jan Broms

19. juni 2013, kl. 19:43

Artikkelen er over 6 år gammel

Hans-Marius Ludvigsen (24) har mottatt det prestisjefylte Alarga-stipendiet.

- *Master i Finans fra NHH*
- *3 år aksjeanalytiker i Swedbank/Kepler Cheuvreux*
- *1 år analytiker i Pareto Asset Management*



Asset Management

dagbladet.no

Dagbladet

LOGG INN MENY



KARRIERE

Kapret drømmejobben



- Selg aksjer

Brukundersøk

29-åring blir fondsforvalter

Bare 4 år etter at han var ferdig med NHH-studiene har Hans-Marius Lee Ludvigsen fått oppgradert å bygge opp et godt nordisk satskap-fond for DNB.

DNB RINANG JOBB HORTEN NYHETER

Hans-Marius (30) kapret drømmejobben: - De så noe i meg som gjorde at de turte å satse



NY JOBB: Hans-Marius Lee Ludvigsen er ung, men også ganske unik i følge sin nye sjef i DNB, Knut Hellandsvik. Foto: Marina Hettenvik

Av Marina Hettenvik
Det tok hortensmannen Hans-Marius Lee Ludvigsen kun fire år å sikre seg en toppjobb hos en av de største gigantene i norsk finansverden.

Et dedikert og erfarent forvalterteam med fokus på Norden



Hans Marius Lee Ludvigsen

Rolle: **Porteføljeforvalter (lead)**

Master i finans fra Norges Handelshøyskole (NHH). Har tidligere hatt aksjeanalytikerstillinger i Swedbank og Kepler Cheuvreux, samt analytikererfaring fra Pareto Asset Management.

Ble en del av DNB Asset Management i 2019.



Øyvind Fjell

Rolle: **Portfolio manager DNB Nordic Equities / Grønt norden**

Master i industriell økonomi fra NTNU og en MBA fra Norges Handelshøyskole (NHH). Erfaring fra porteføljeforvalterstillinger i Delphi Norden, Delphi Kombinasjon og Skagen Vekst før han ble en del av DNB Asset Management i 2018.



Tarjei Lode

Rolle: **Analytiker**

Master i finans fra Warwick Business School. Har hatt analytikerstillinger i Norges Bank Investment Management (NBIM) og Morgan Stanley før han ble en del av DNB Asset Management i 2019.

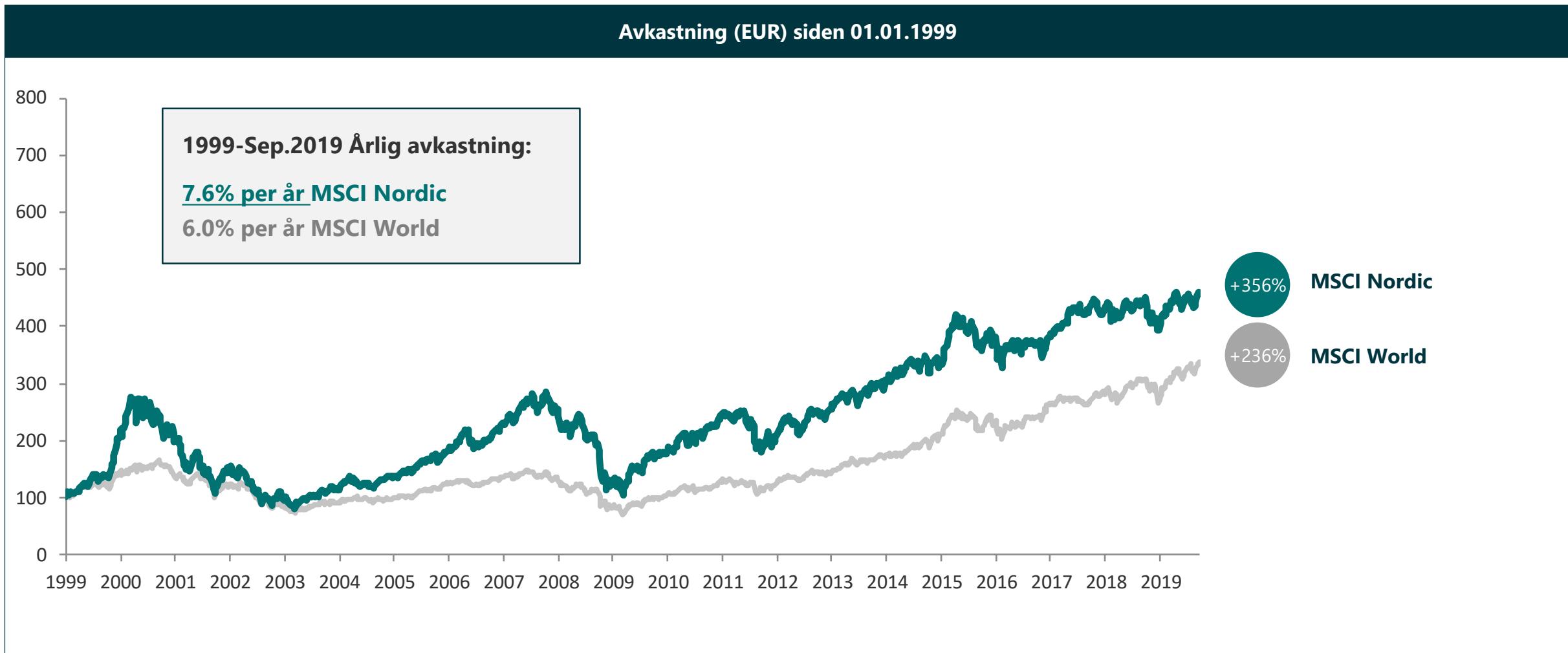


DNB Asset Management Aksjeinvesteringer
29 personer i aksjeinvesteringsteamet som forvalter fond og diskresjonære mandater i ulike regioner, som blant annet Norden, Norge, fremvoksende markeder, globale aksjer samt tematiske fond og multifaktorstrategier.

Visste du at...

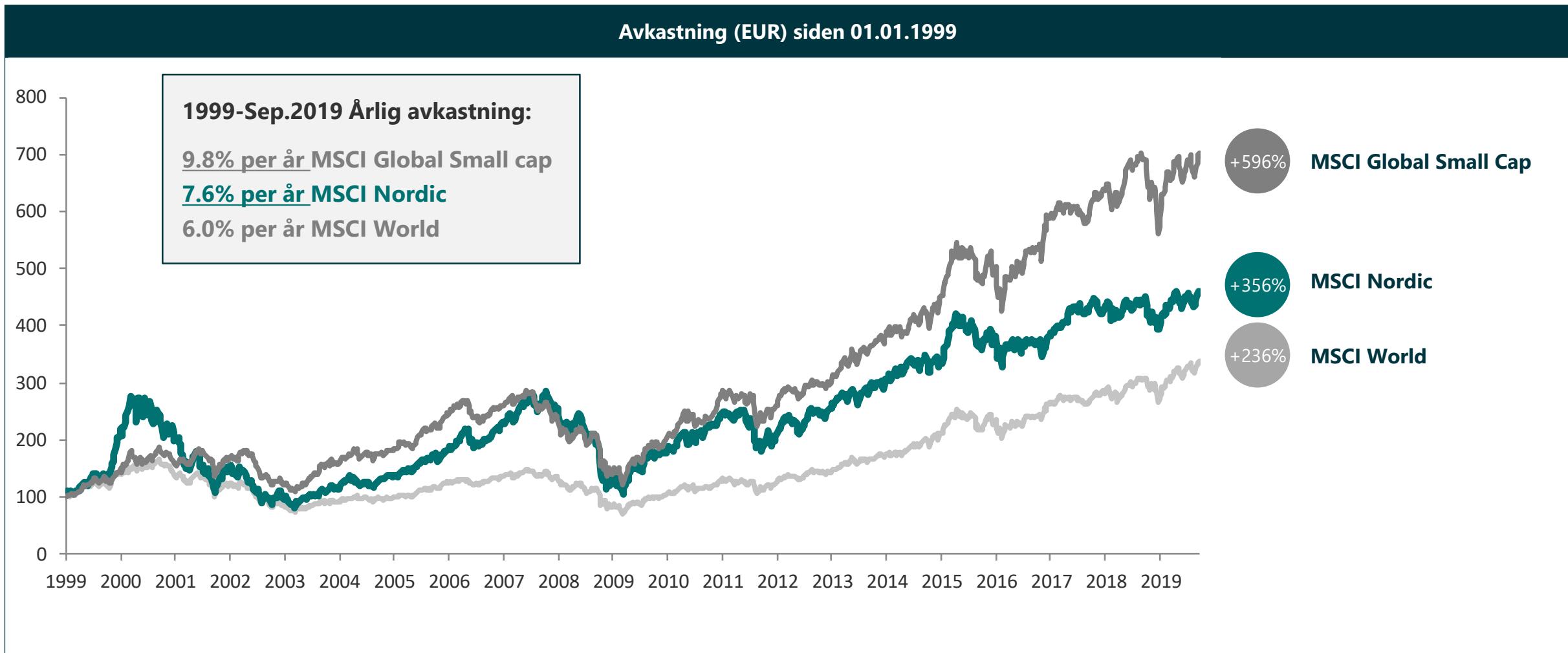
Visste du at...

Norden har levert langt bedre enn globale aksjer de siste 20 årene...



Visste du at...

Globale small cap-aksjer har gjort det enda bedre...

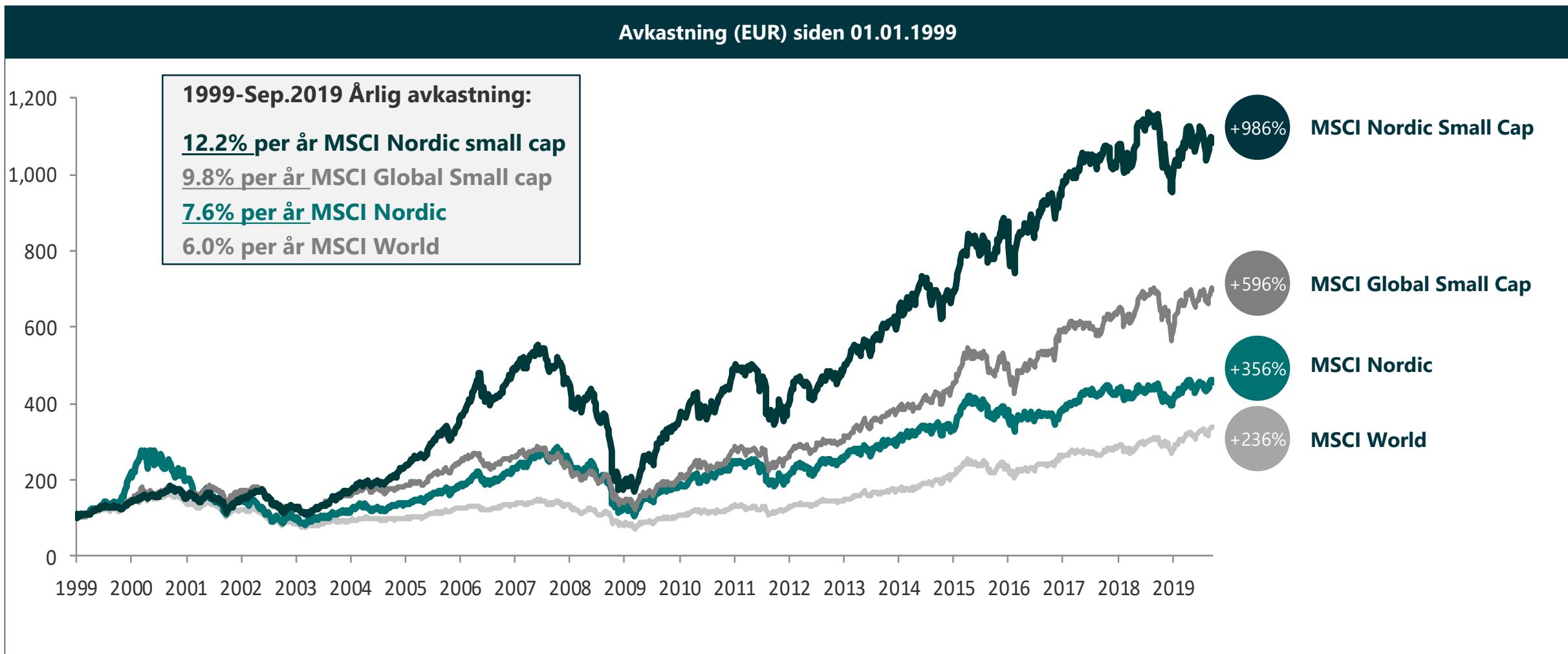


Men visste du at...

Vi kan kombinere Norden og small cap, og få noe enda bedre?

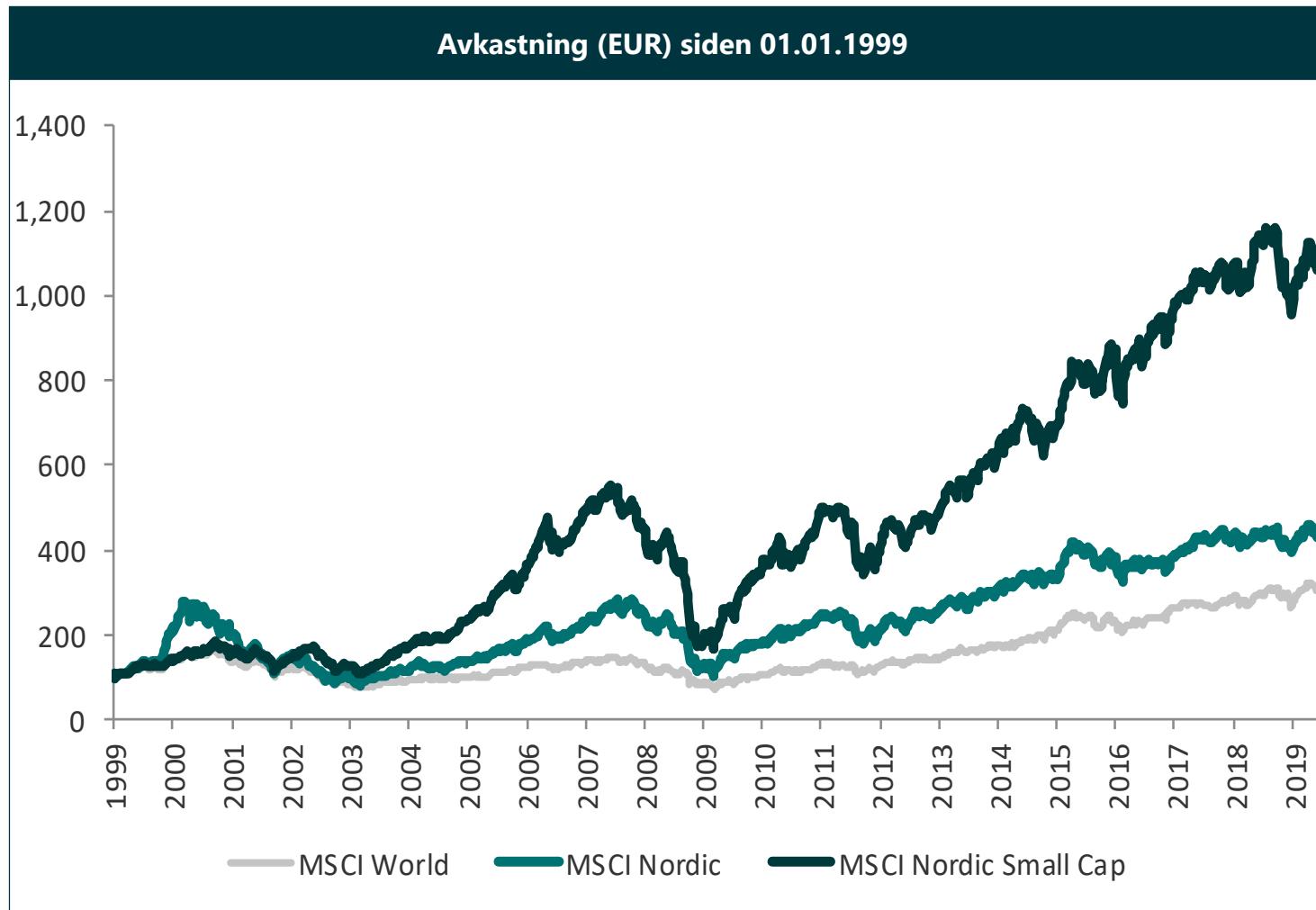
Visste du at...

Nordiske small cap-aksjer har vært stedet å være de siste 20 årene...



Visste du at...

Vi skal jakte meravkastning i “verdens beste investeringsunivers”



Visste du at...

Kort forklart: nordiske small cap-aksjer

Nordiske small cap-aksjer

Ingen universell definisjon

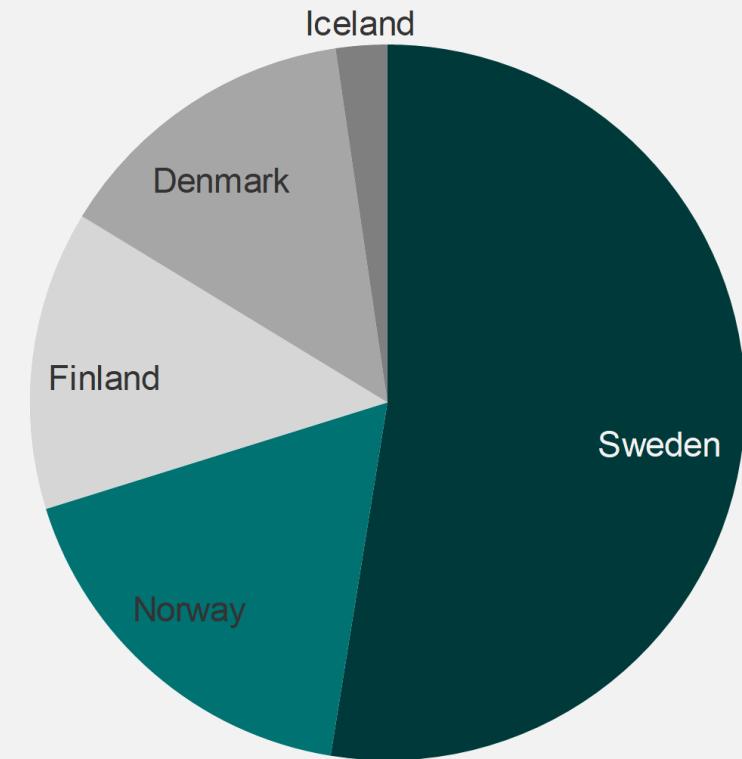
Med mindre noe annet er spesifisert, definerer vi Nordiske small cap-aksjer som:

**Nordiske selskaper med en markedsverdi
Under NOK 50mrd**

- Det betyr ca 1300 børsnoterte selskaper. Fjerner vi de absolutt minste (under NOK 300 mill i markedsverdi) er vi på ca 800 selskaper
- Vår benchmark, Vinx Small Cap, inneholder 446 av dem

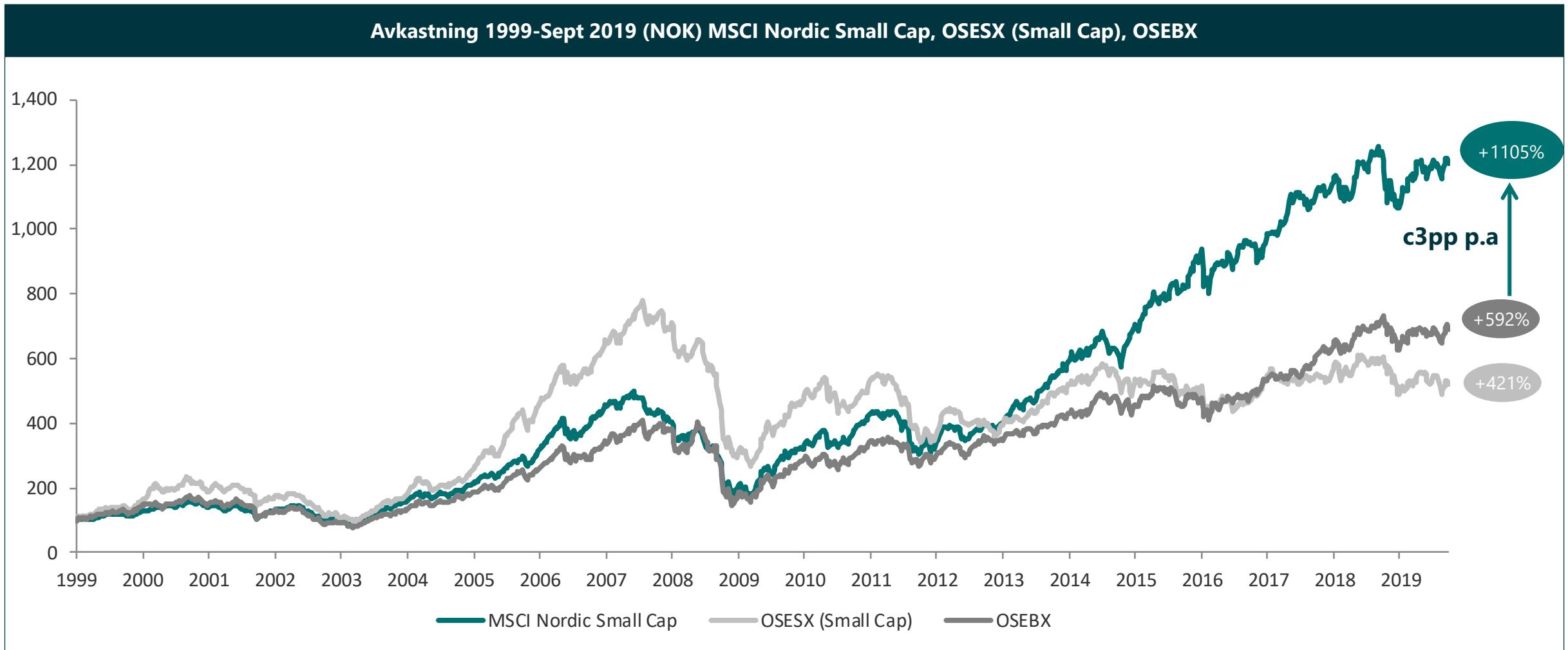
Mandatet til fondet vil definere nordiske small cap-aksjer som nordiske selskaper som står for mindre enn 0.5% av total nordiske markedsverdi. Dette er p.t. ca 70mrd NOK. De aller fleste vill imidlertid være selskaper under 50mrd NOK.

Vinx Small Cap: Fordeling på land



Hvofor Norden?

Nordiske small cap-aksjer har slått knockout på norske

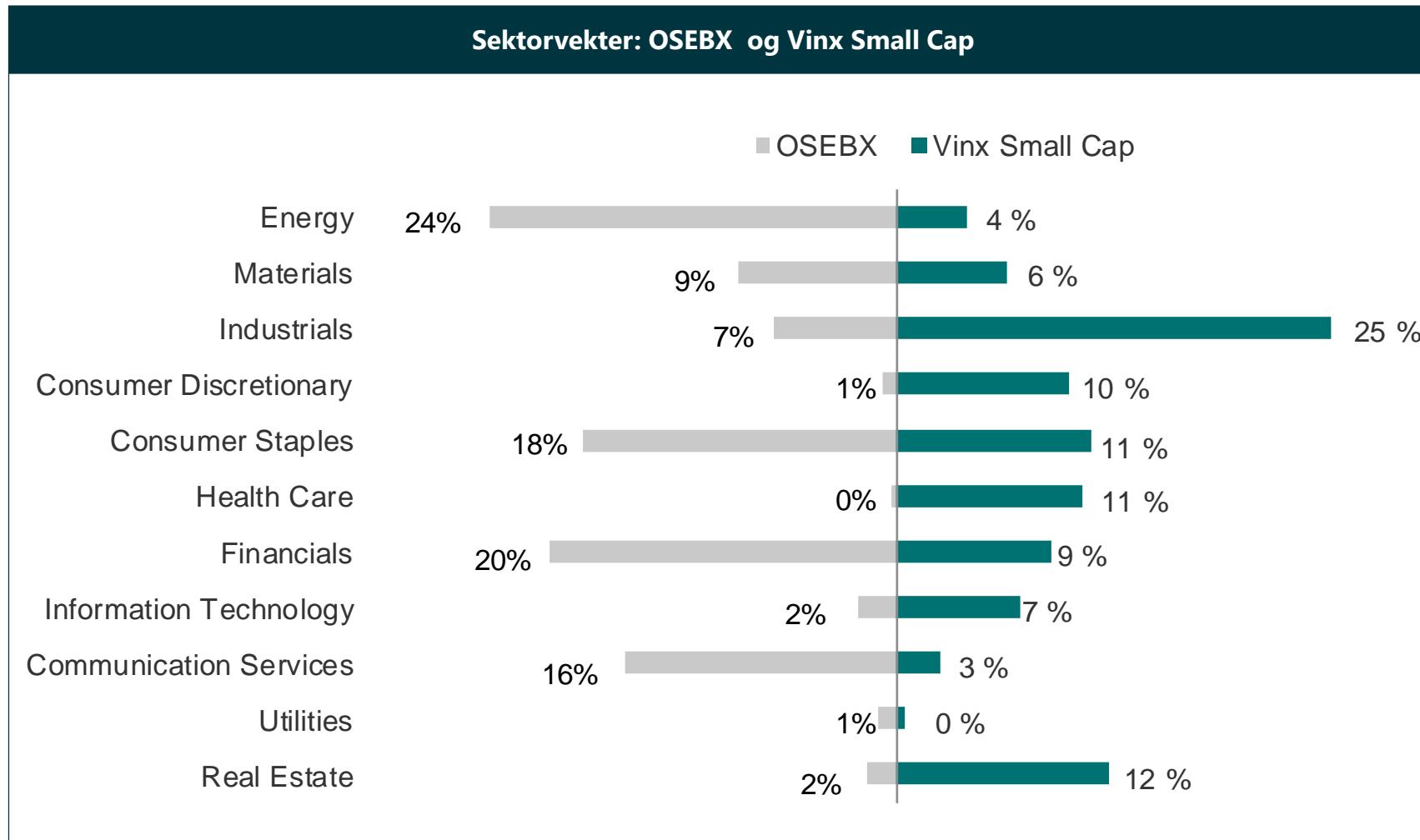


Source: DNB Asset Management

*Returns as of 30.09.2019

Hvorfor Norden?

Norden gir god diversifisering for en norsk investor



Source: DNB Asset Management

*Results are affected by a natural survivorship bias, favoring small cap companies

Norden har...

...mindre av

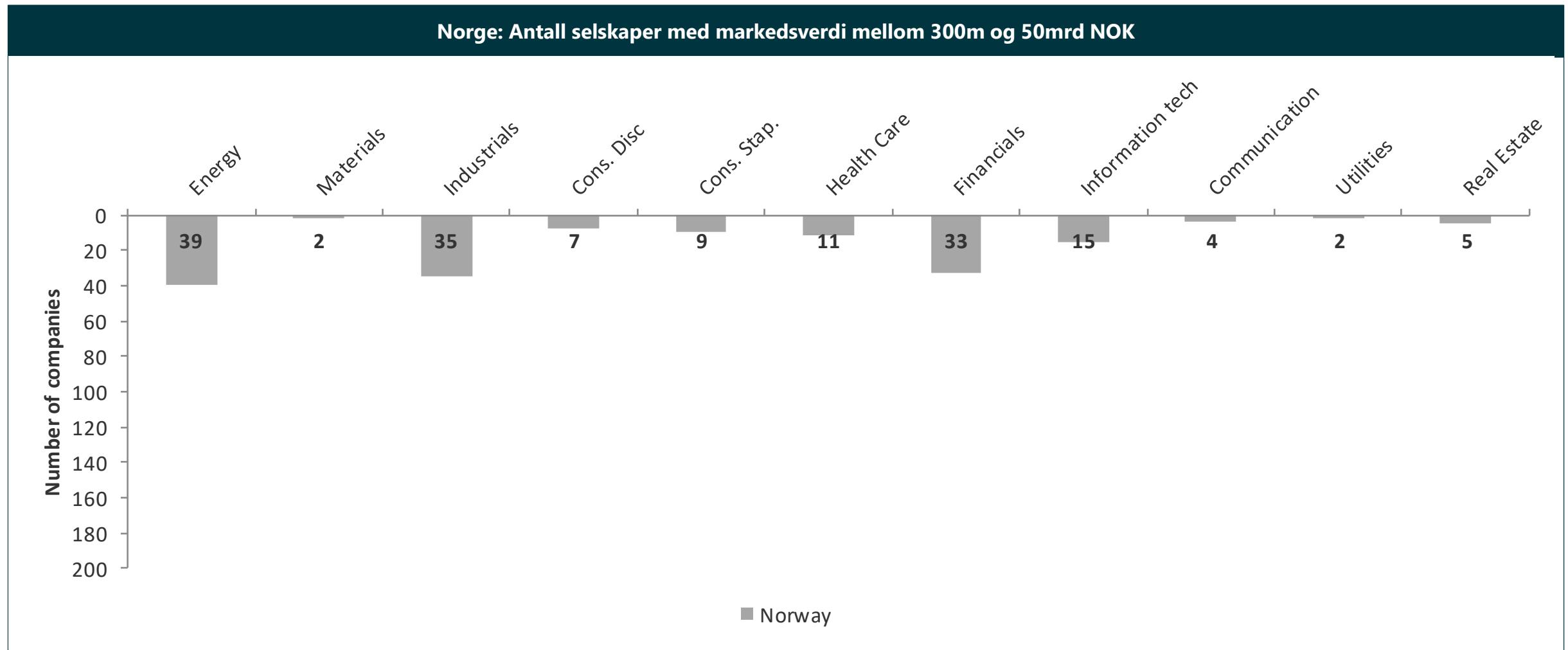
- Energi (olje)
- Konsumvarer (Salmon)
- Finans
- Kommunikasjon (Telenor)

...mer av

- Industri (primært Sverige)
- Forbruksvarer (Retail)
- Helse
- IT
- Eiendom

Hvorfor Nordisk small cap?

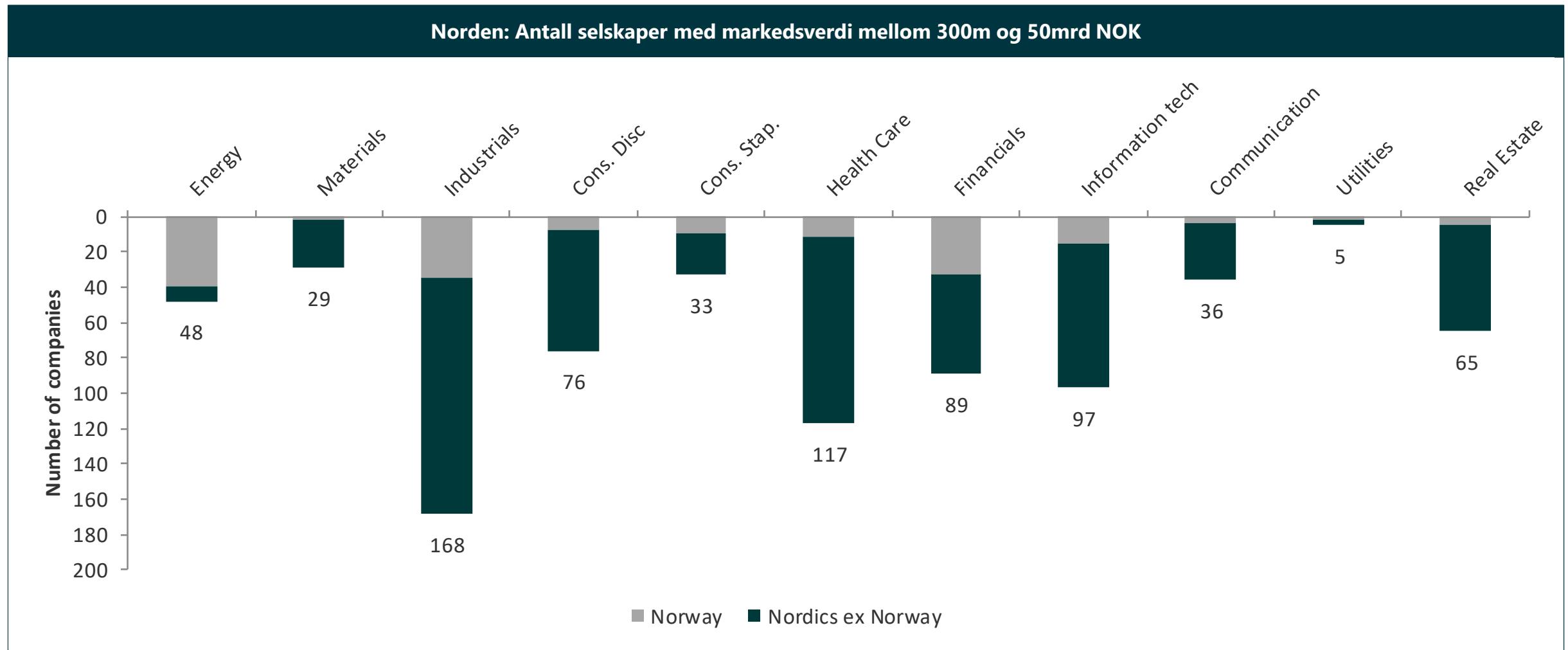
Norge har mer enn 160 small cap-aksjer* å velge blant!



Source: DNB Asset Management, Bloomberg

Hvorfor Nordisk small cap?

Norge **Norden** har mer enn 160 **760** small cap-aksjer å velge blant!



Source: DNB Asset Management, Bloomberg

Hvorfor Nordisk small cap?

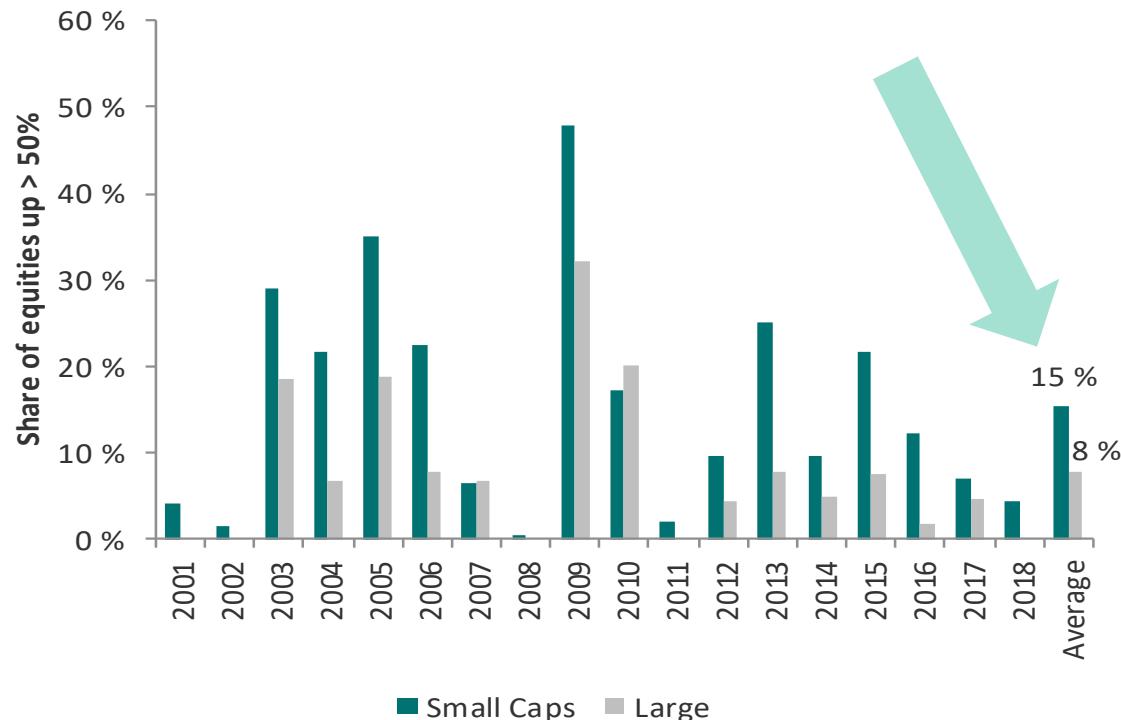
Mer gull å lete etter, færre som leter...

Andel nordiske aksjer (2001-2018) som er opp mer enn 50%

Mer gull å lete etter:

I et snittår stiger **15% av nordiske small cap-aksjer mer enn 50%**.

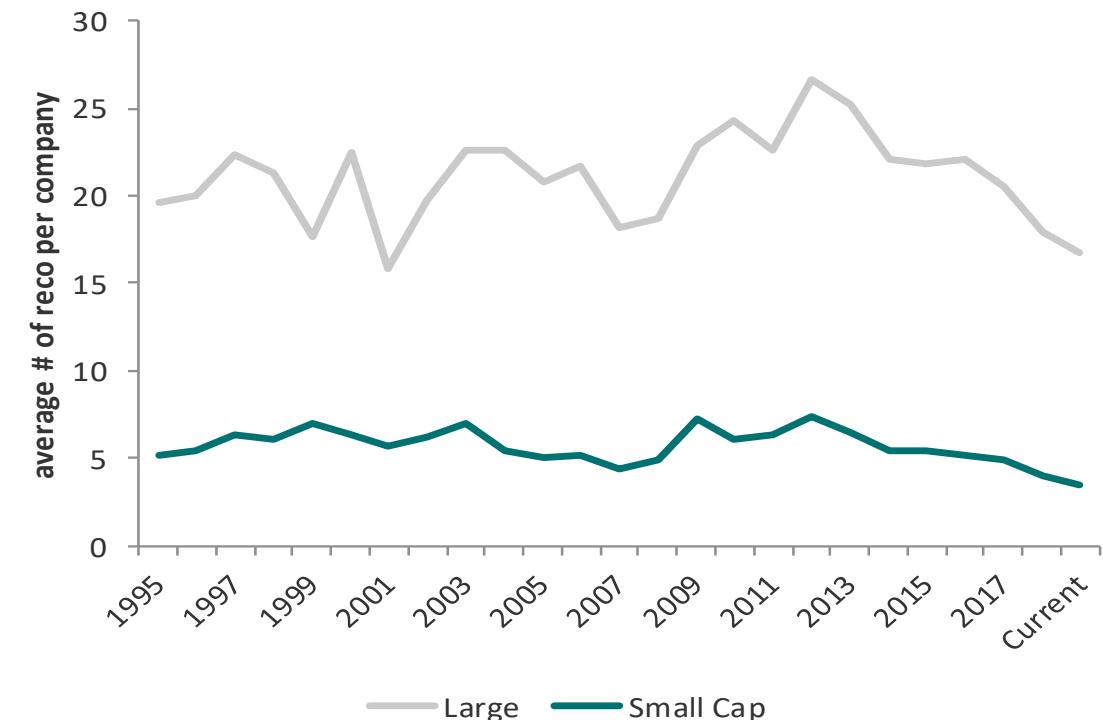
For store selskaper er tilsvarende tall 8%.



Norden: Gjennomsnittlig antall analytikere per selskap

Færre som leter:

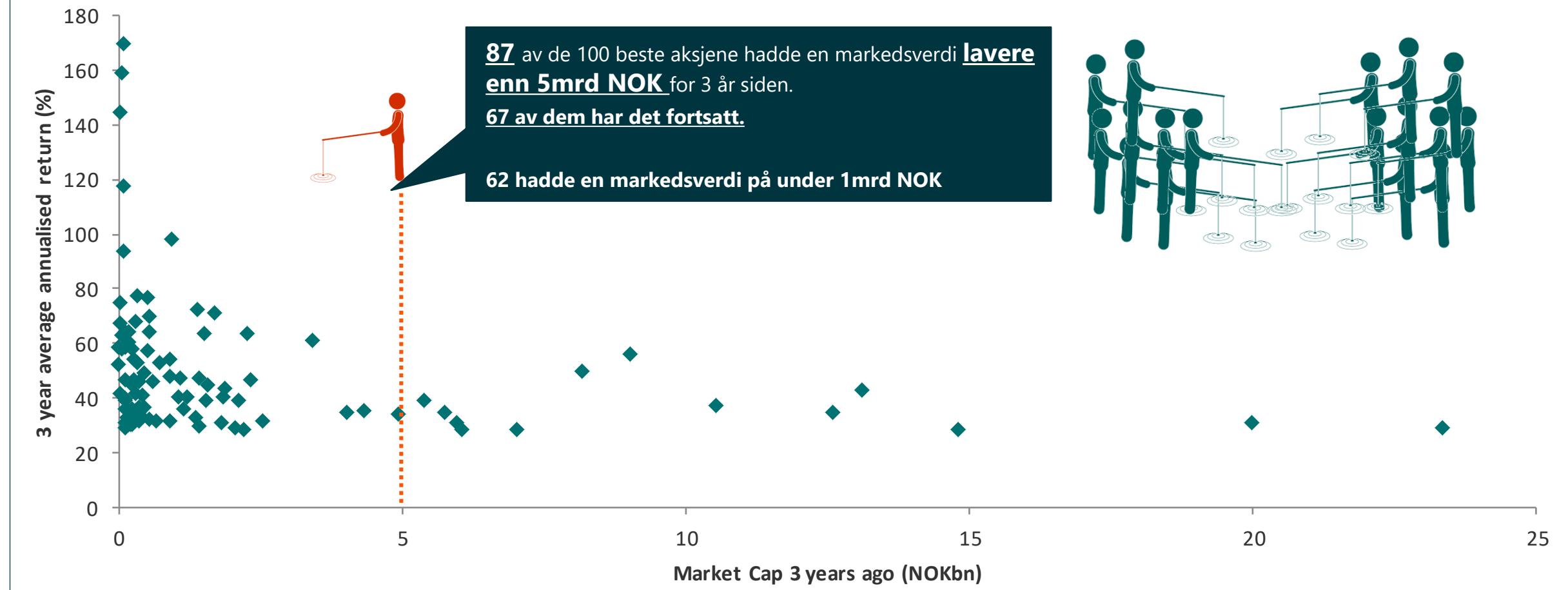
I dag dekkes Nordiske large cap-aksjer i snitt 17 analytikere. Tilsvarende tall for **small cap-aksjer er 3**



Hvorfor Nordisk small cap?

Vi kan, og skal, bevege oss under radaren

Topp 100 nordiske small cap-aksjer siste 3 år: Markedsverdi 3 år siden mrd NOK (x) og 3 års årlig snittavkasting (y)



Investeringscase: Stillfront

Undervurdert inntjeningspotensiale i mobile strategispill

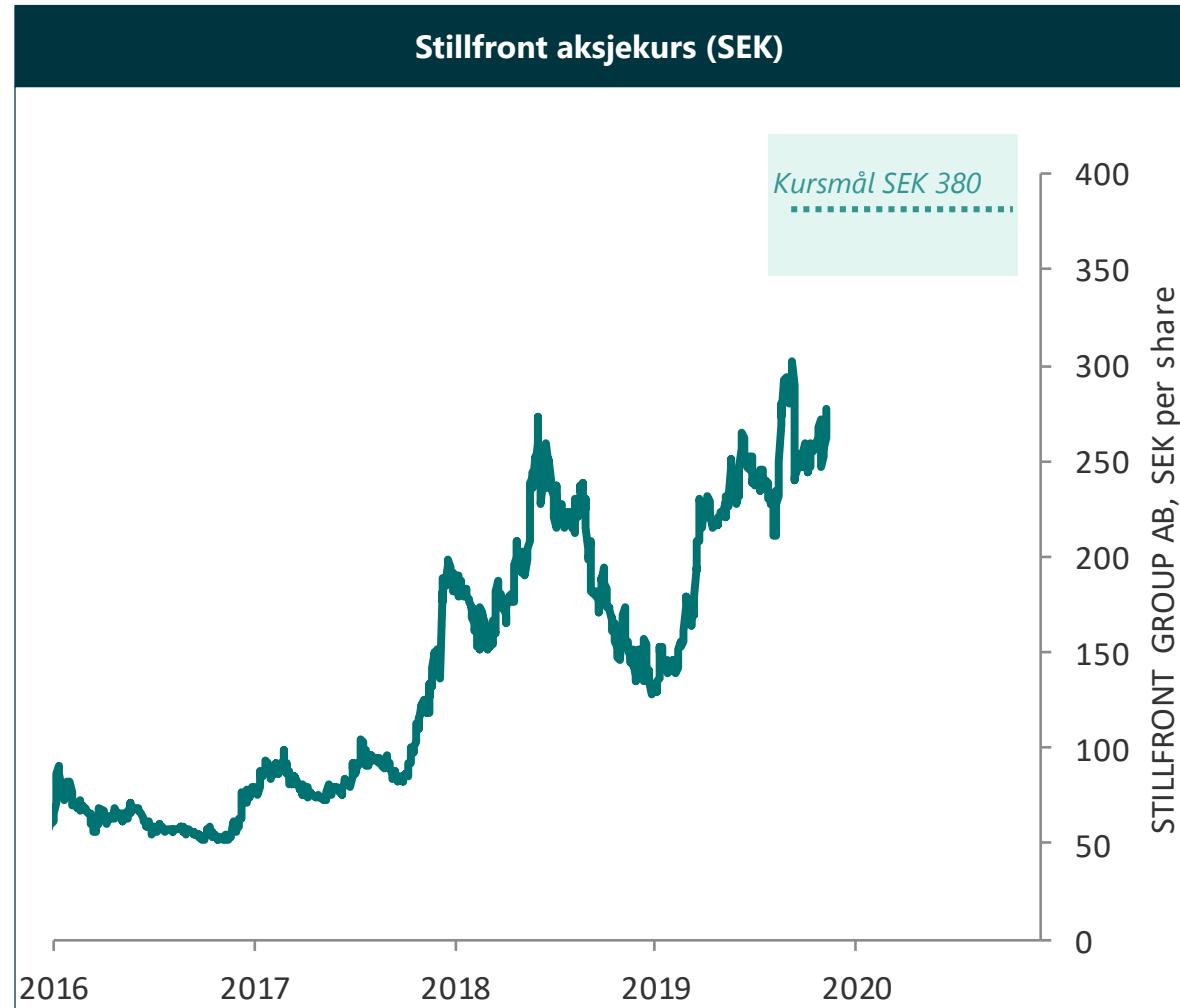


Investeringscase

En gruppe spillutviklere, markedsledende innenfor gratis online strategi- og simuleringsspill på mobile og i nettleser.

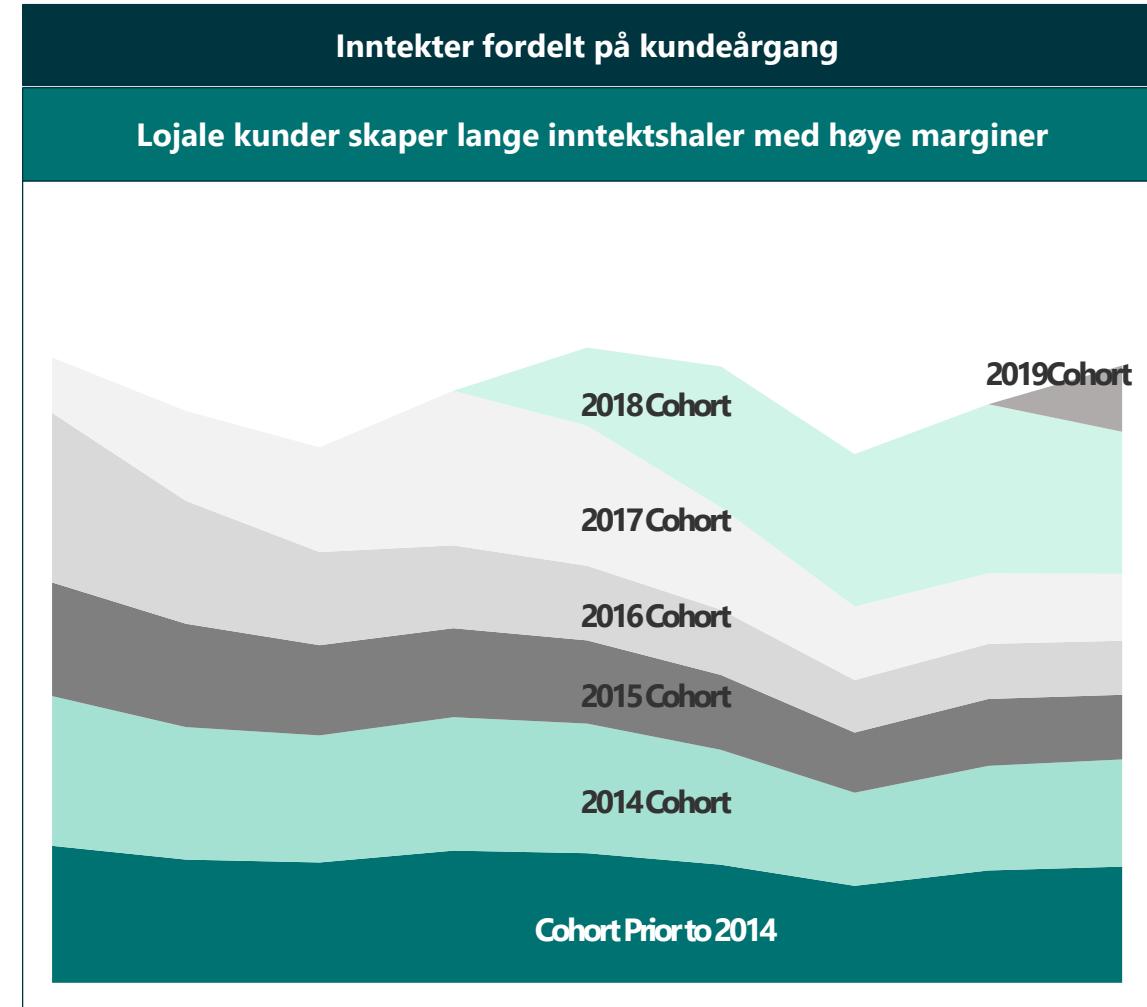
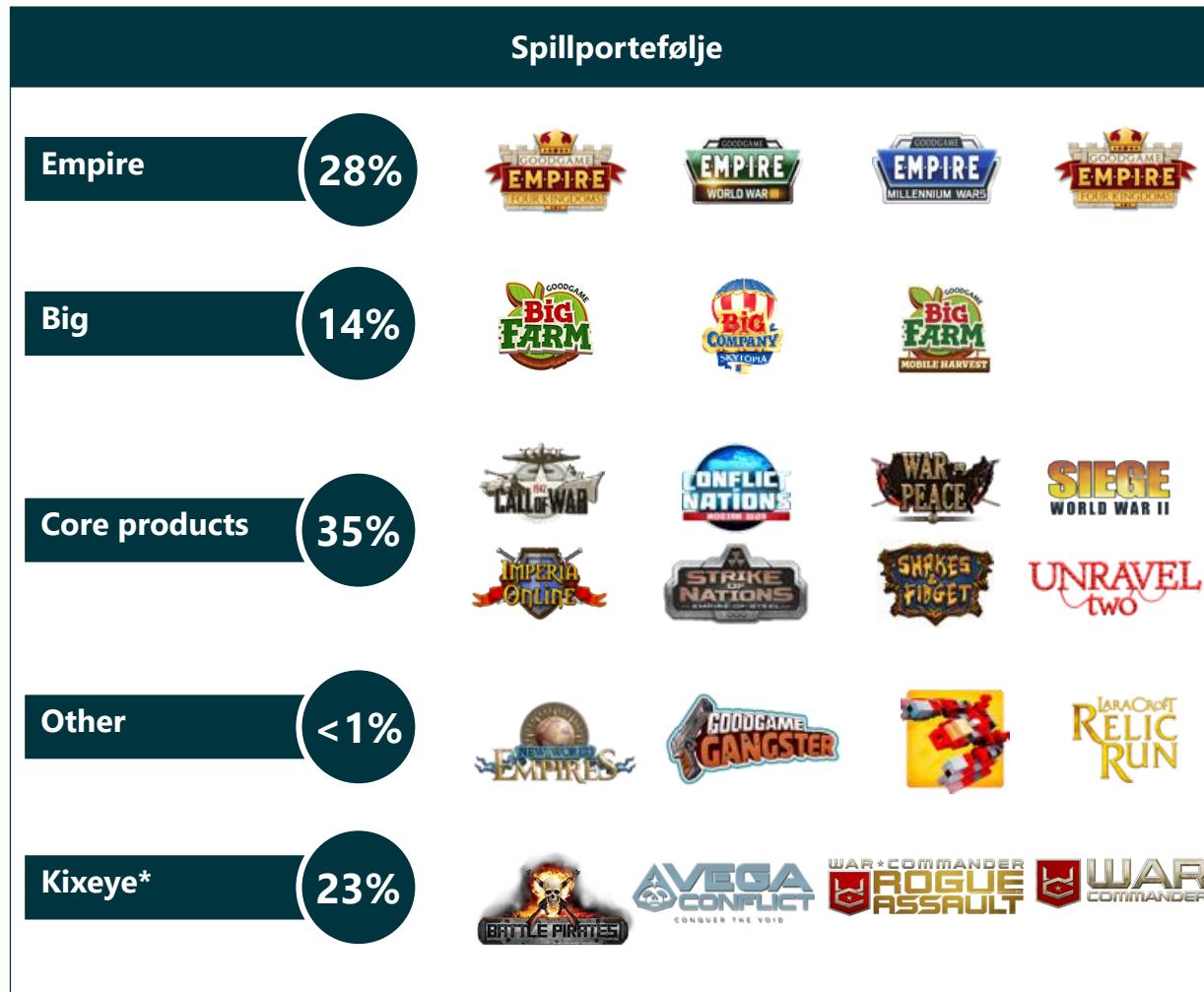
- Etter flere store oppkjøp har selskapet nå pro-forma inntekter på ca 2mrd SEK, fordelt på 37 lønnsomme spill med ~30% EBIT-margin siste 12 måneder.
- Mobilspill (60% av omsetning) vokste organisk 30% i Q219, mot en markedsvekst på mellom 10-15%. Spill direkte i nettleser (40% av salg) vokser tregere, men er ekstremt lønnsomt.
- **“Mobilspill har kort levetid”:** Kanskje sant, men det eldste spillet i porteføljen er 31 år gammelt og hadde rekordmåned i februar 2019
- Data-drevet tilnærming til brukeranskaffelseskostnader (markedsføring) sikrer mulighet for god lønnsomhet på alle spill.
- Fair verdi SEK 340-420/aksje (+25-50%). Prises på linje med Rovio (Angry Birds, og med 65% rabatt til Paradox)
- .

Stillfront aksjekurs (SEK)



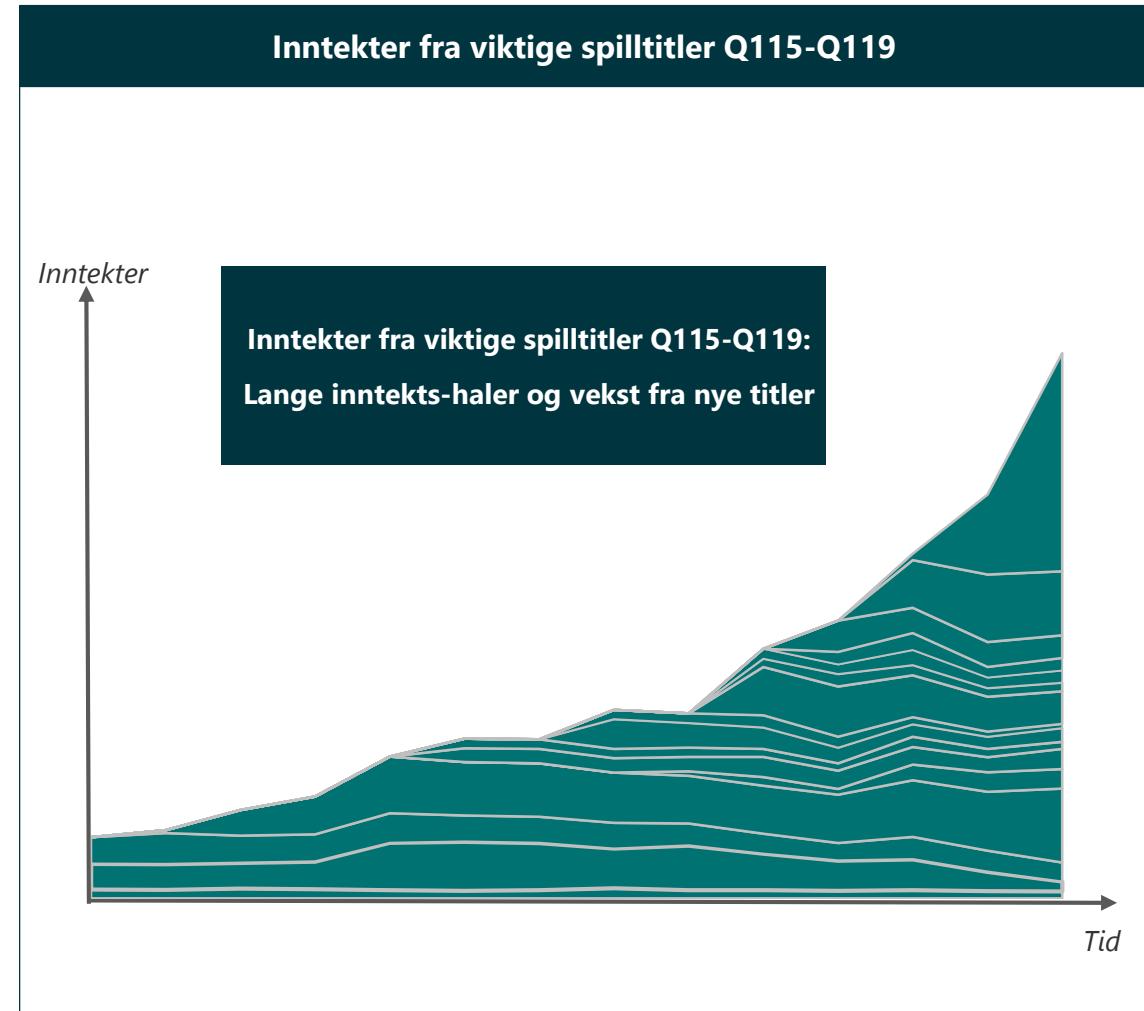
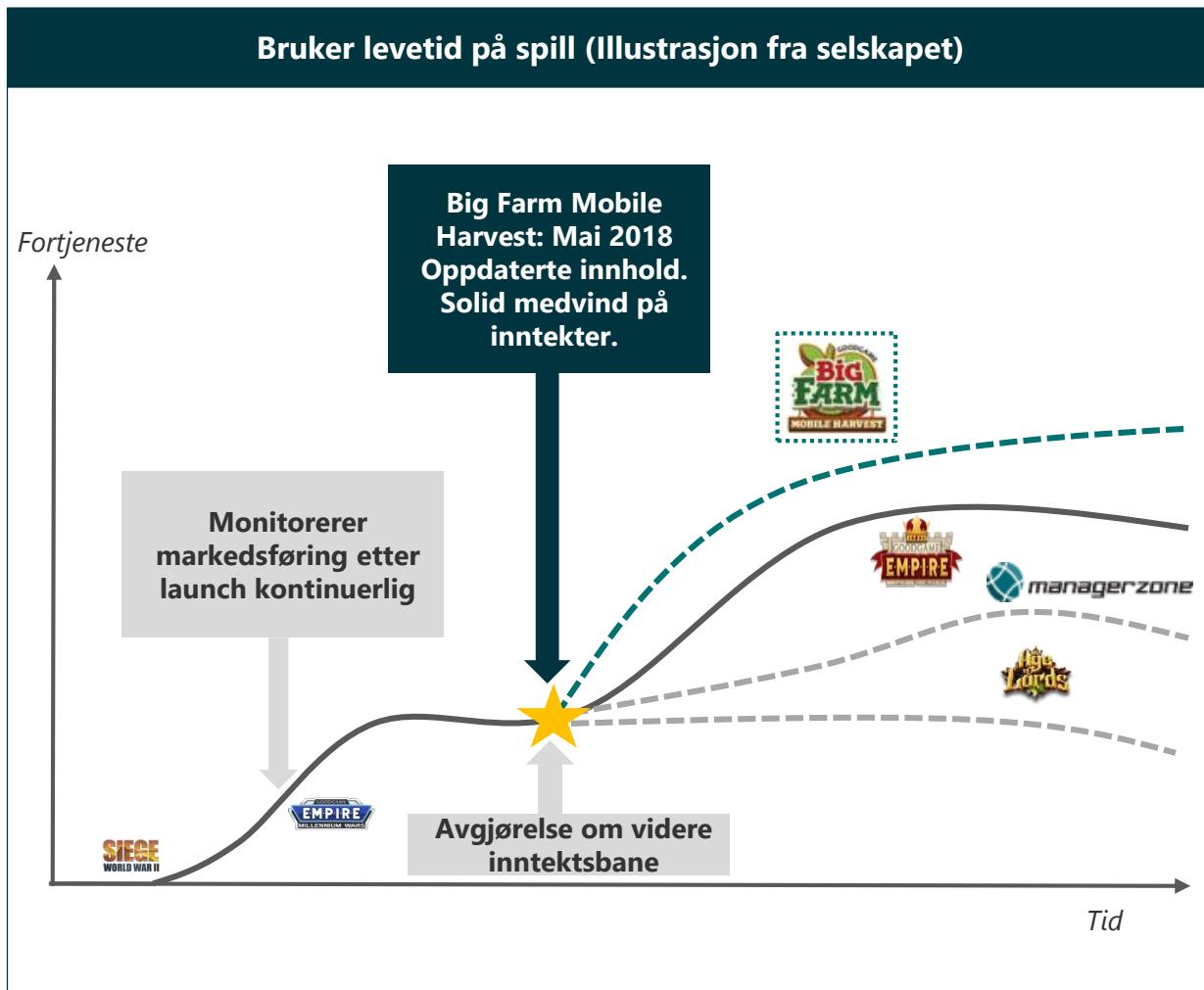
Stillfronts spillportefølje

Diversifisert spillportefølje med lojale kundebaser



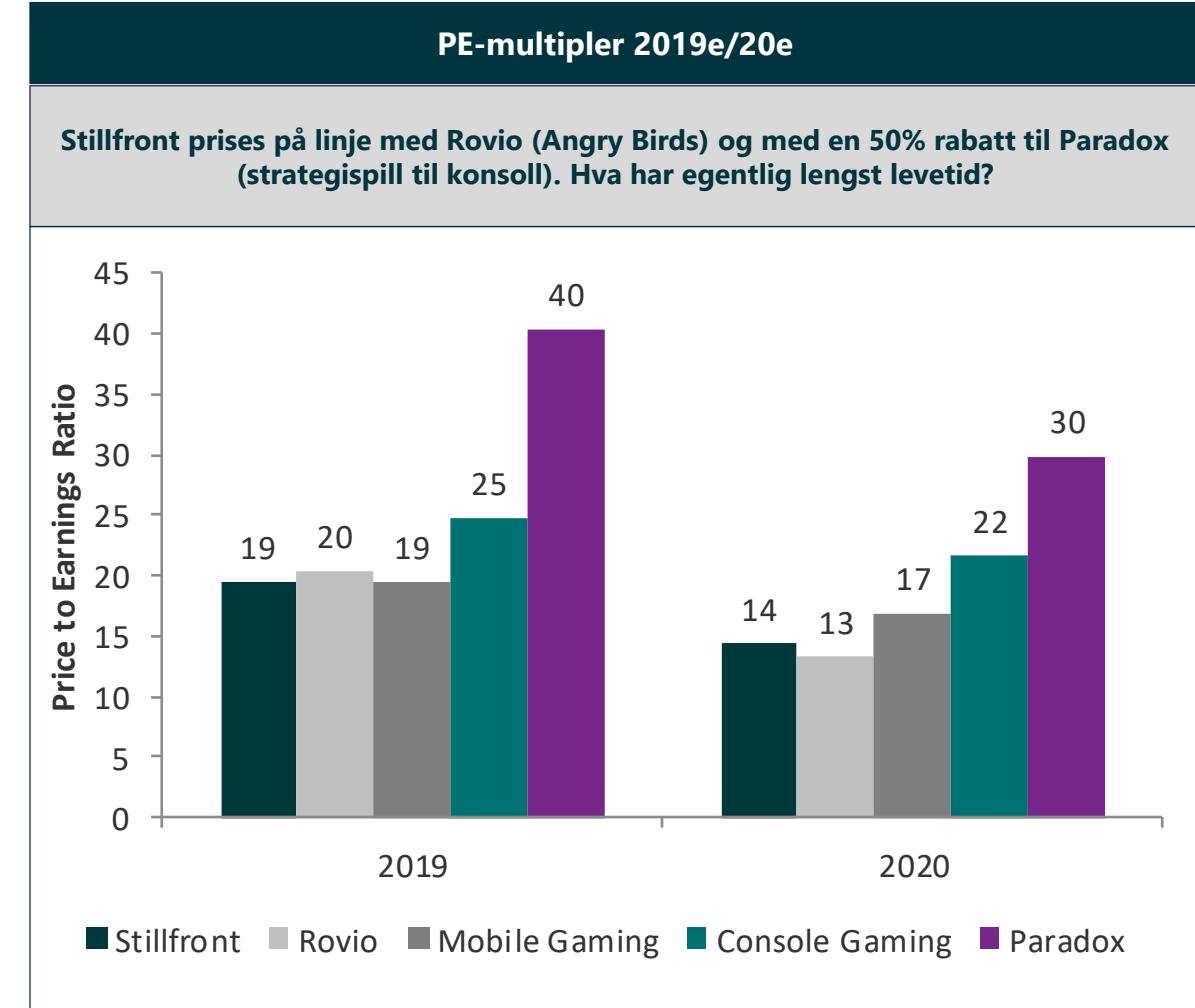
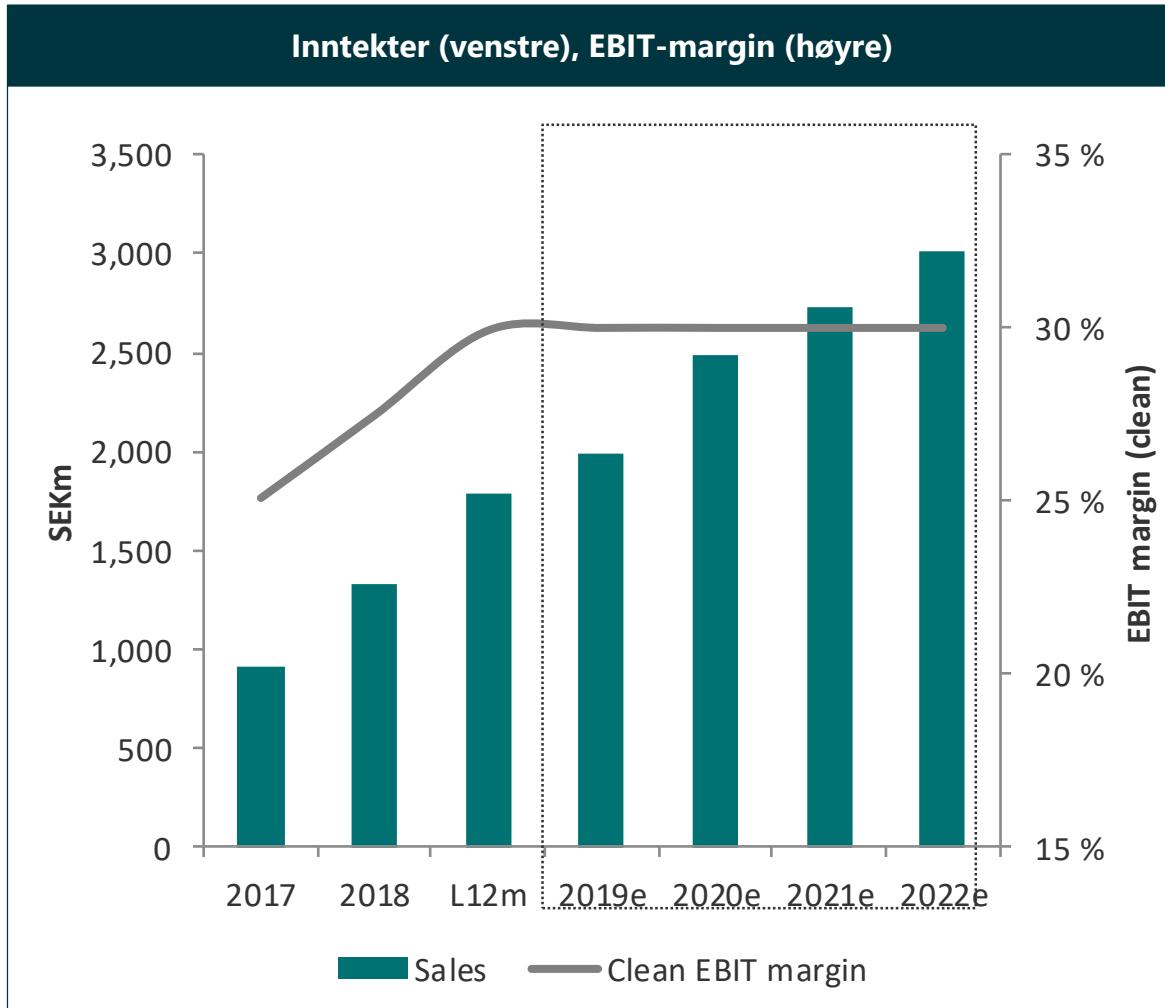
Spillportefølje

Utnytter lang levetid på eksisterende spill og skaper vekst gjennom nye..

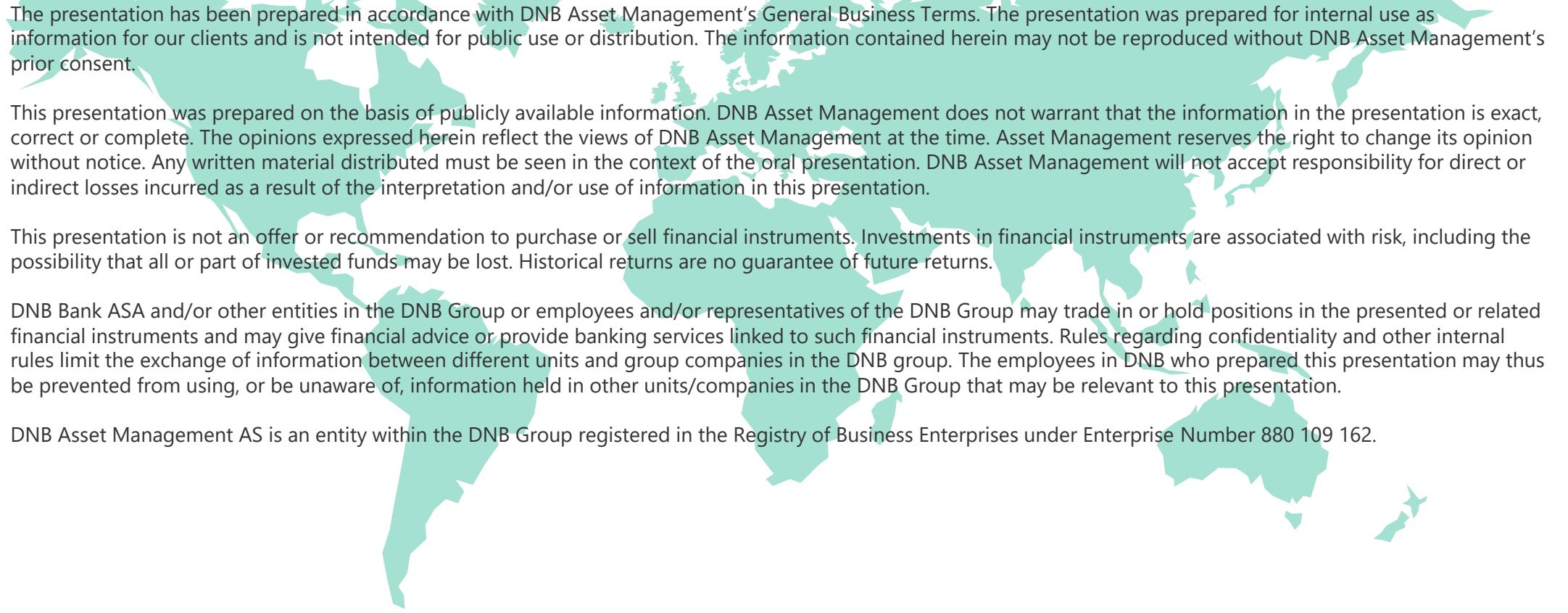


Fortsatt vekst, stabile marginer

Prisingen tar ikke høyde for den lange levetiden til spillene



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**

#Aksjekvelden



Arne Mowinckel Troye

Partner og gründer



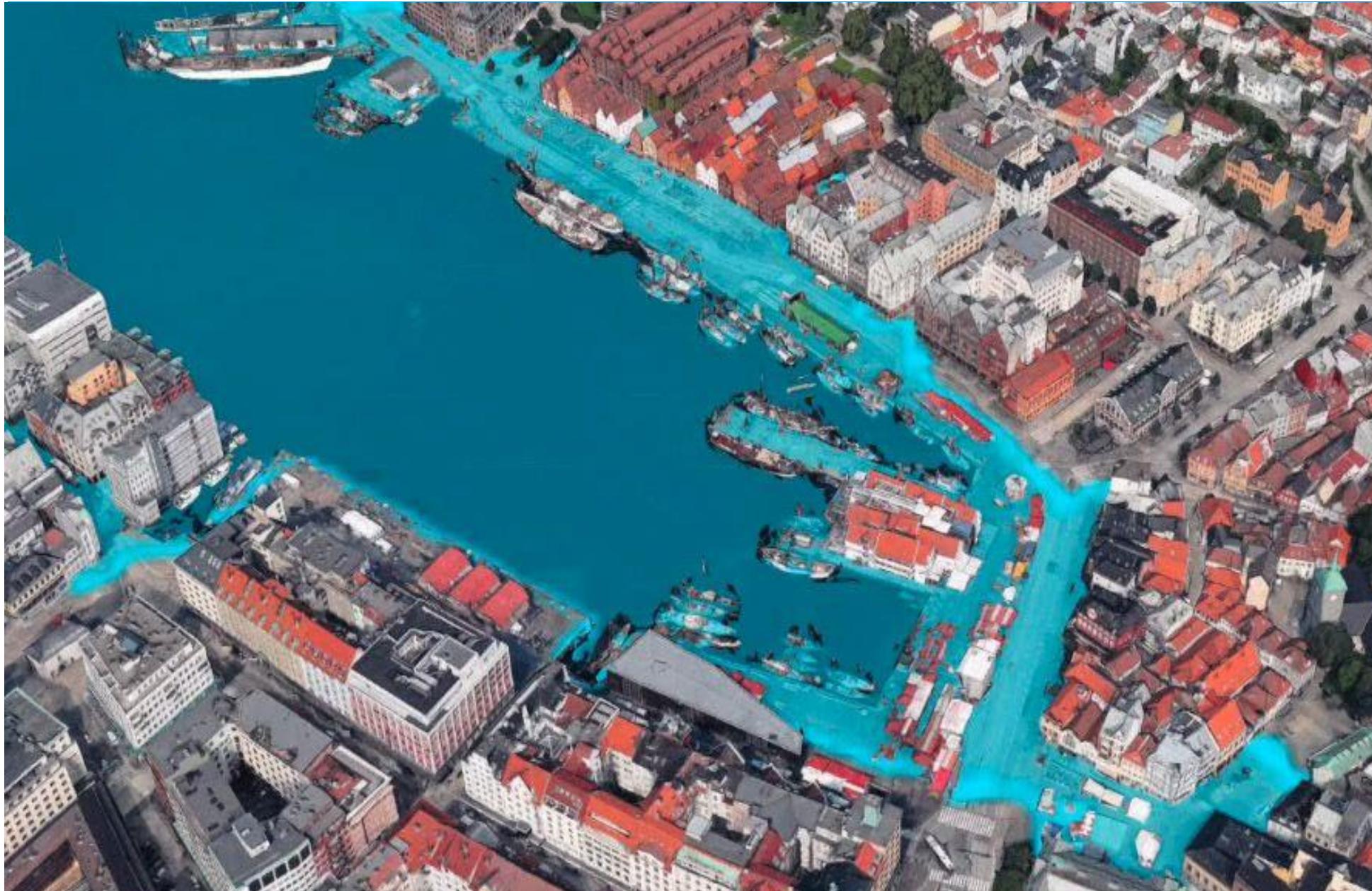
 @Atroye

 @HoldbergFondene

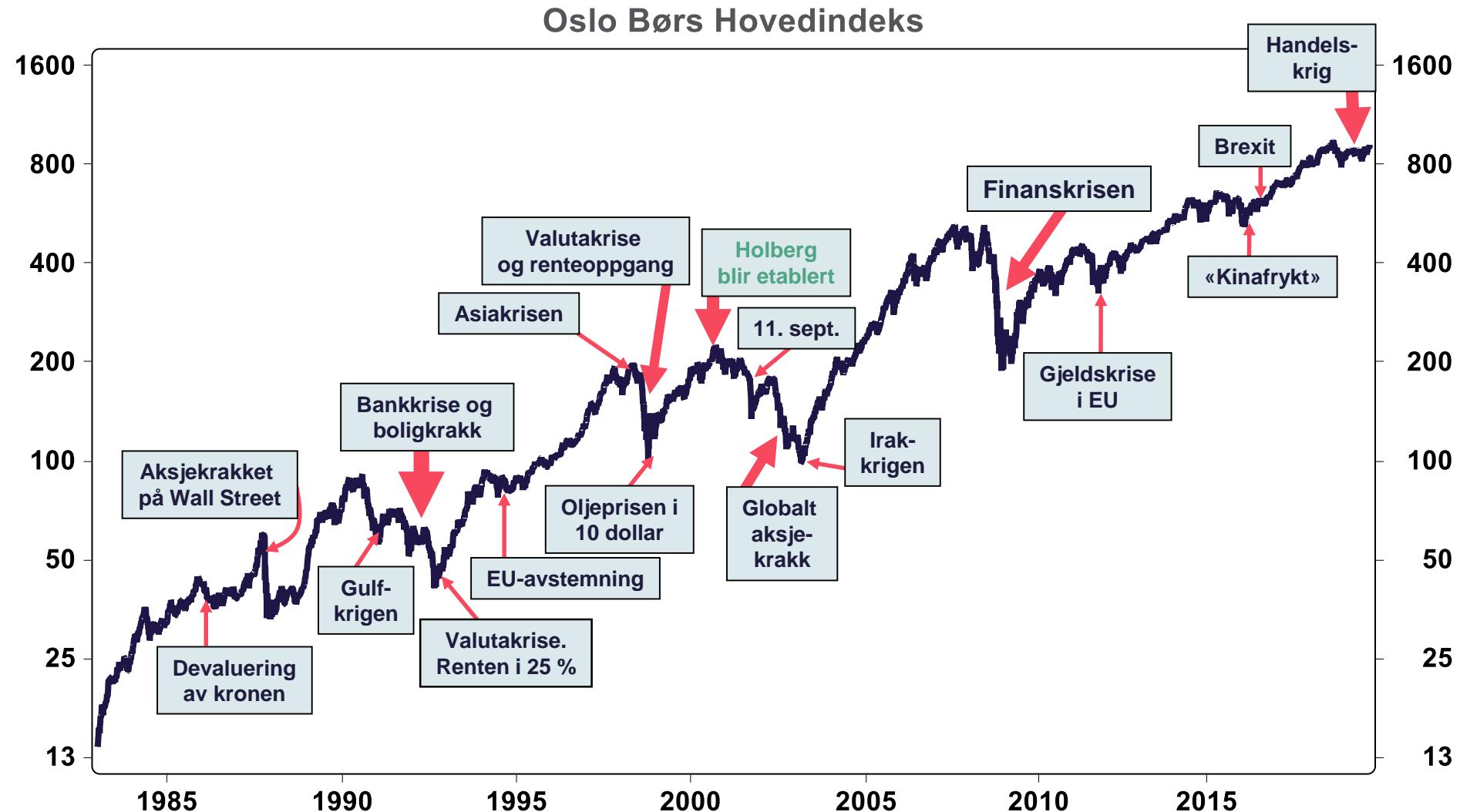
Vekstmarkedene – verden er bedre enn det du tror

Høsten 2019

Hva er det som rører seg der ute?

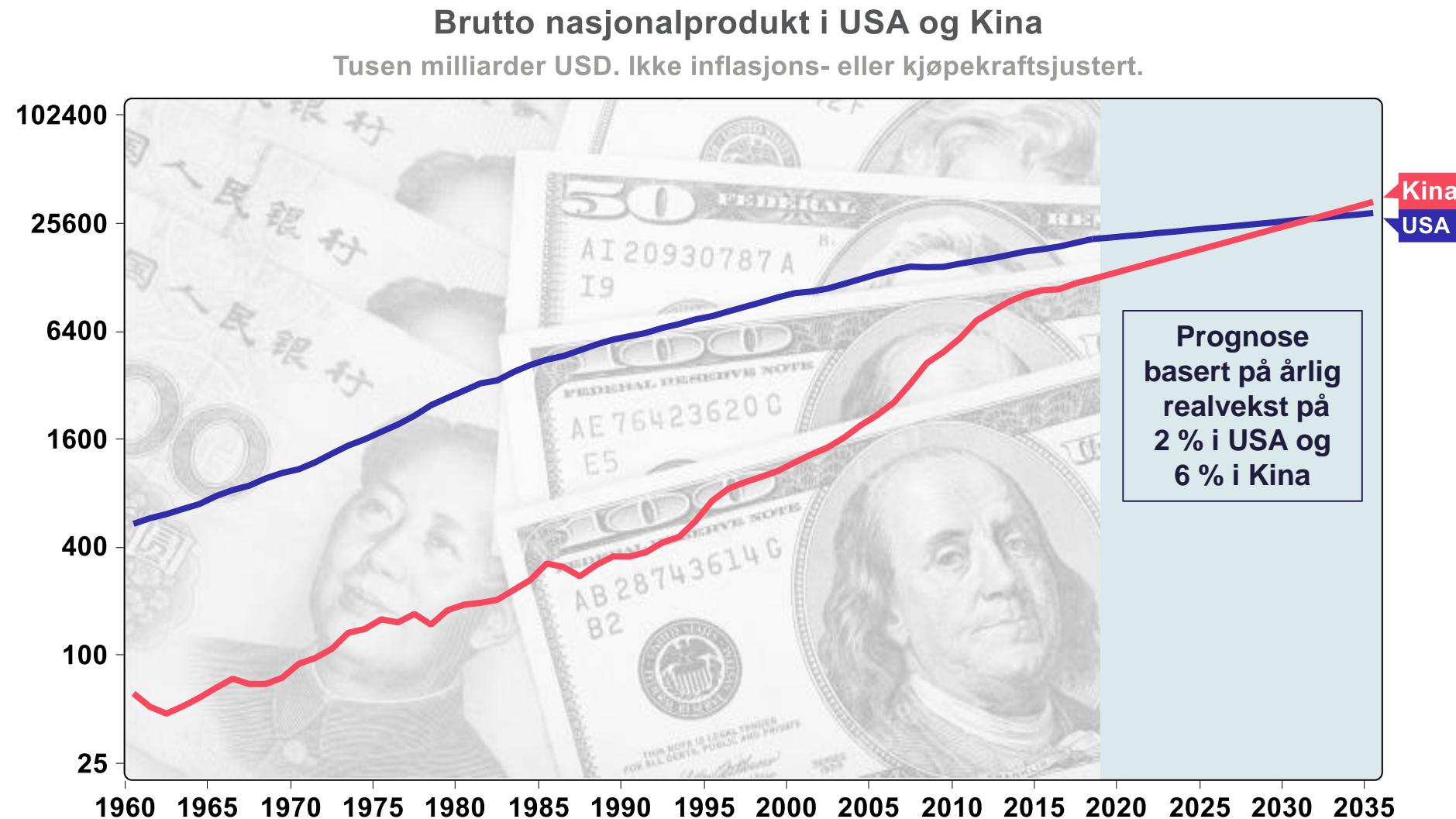


35 år med usikkerhet (og 6000 % avkastning)

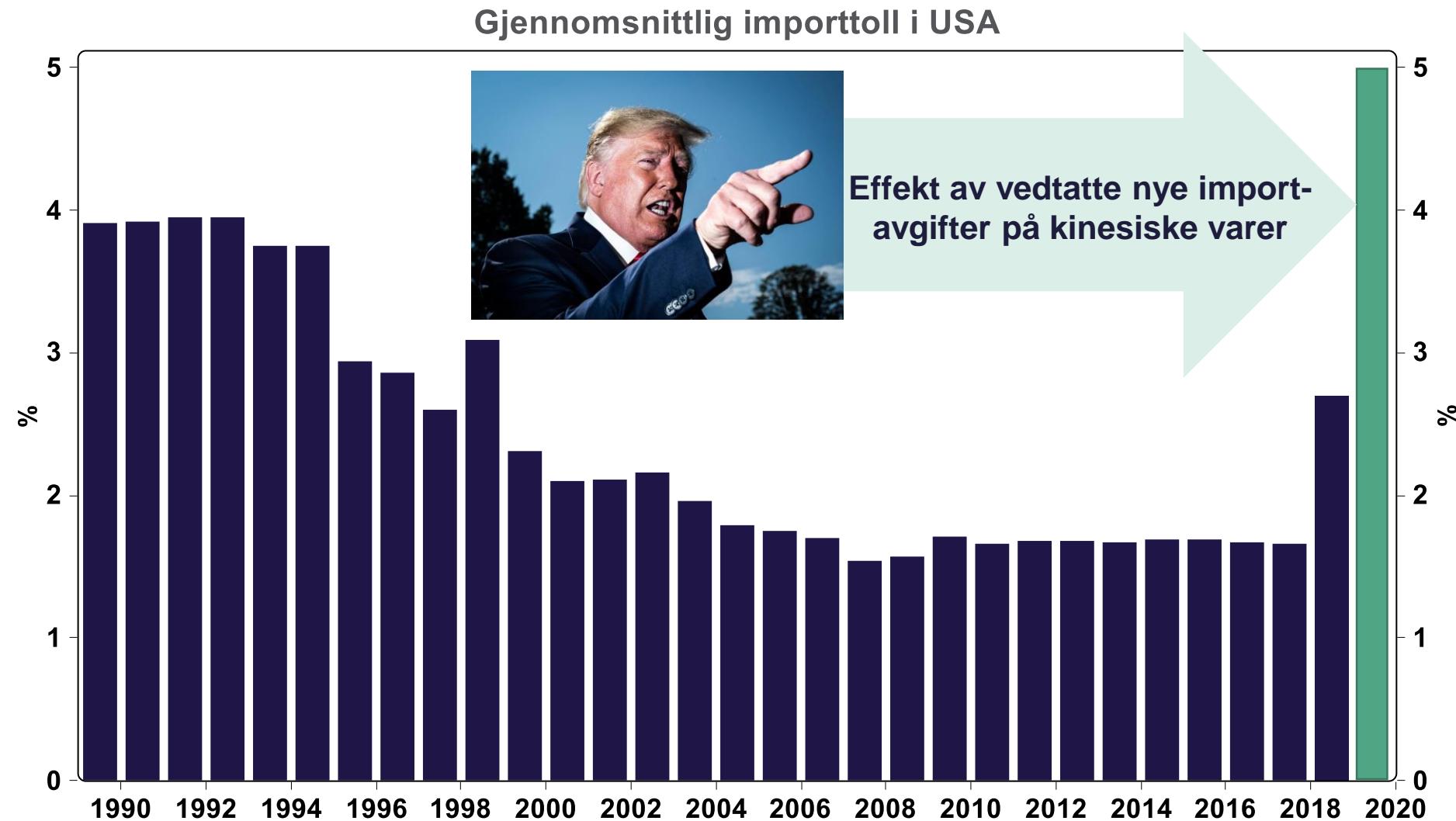




Make China Great Again

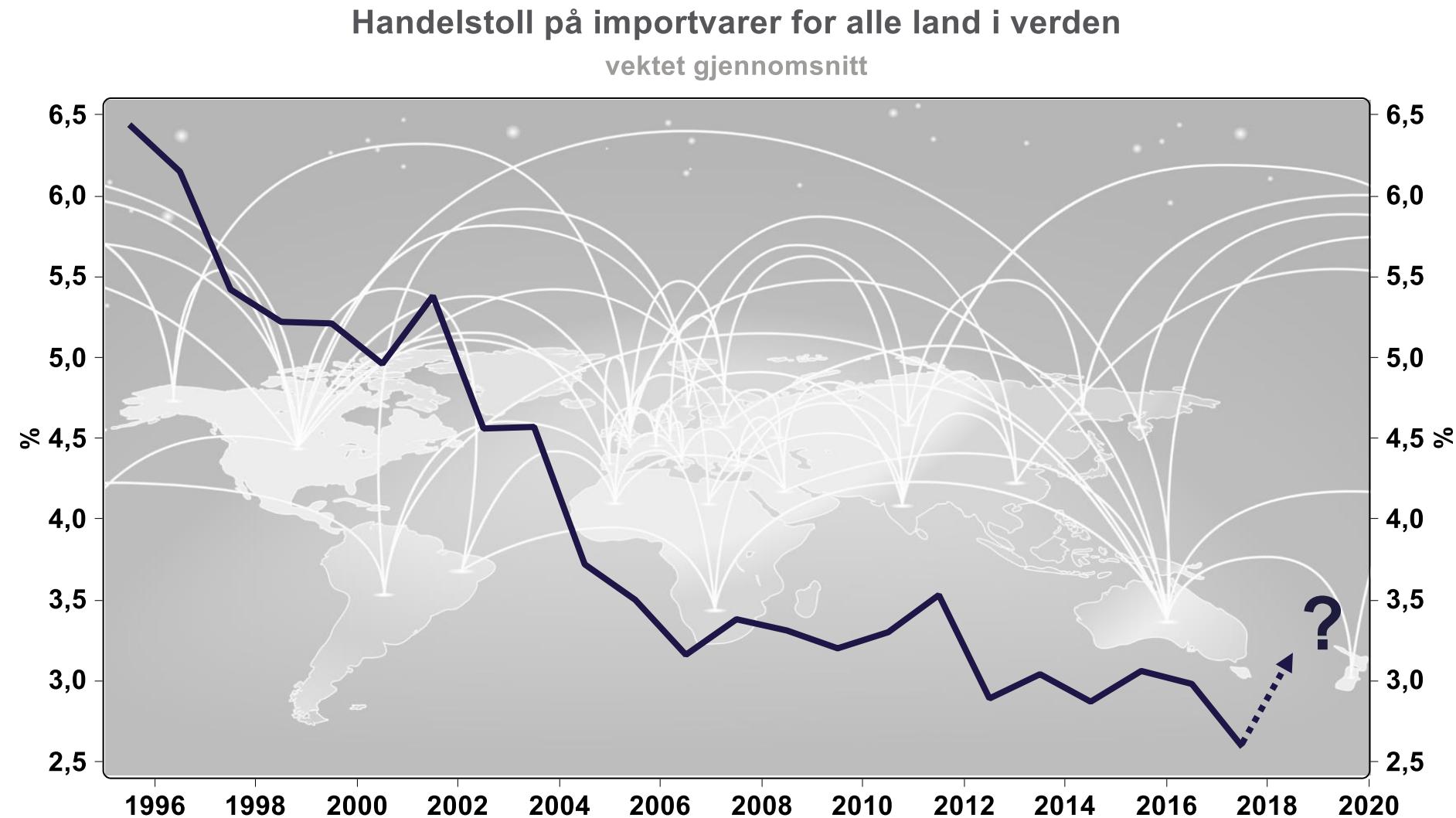


Et kraftig steg tilbake



Kilde: World Bank og Deutsche Bank

...eller en fartsdump



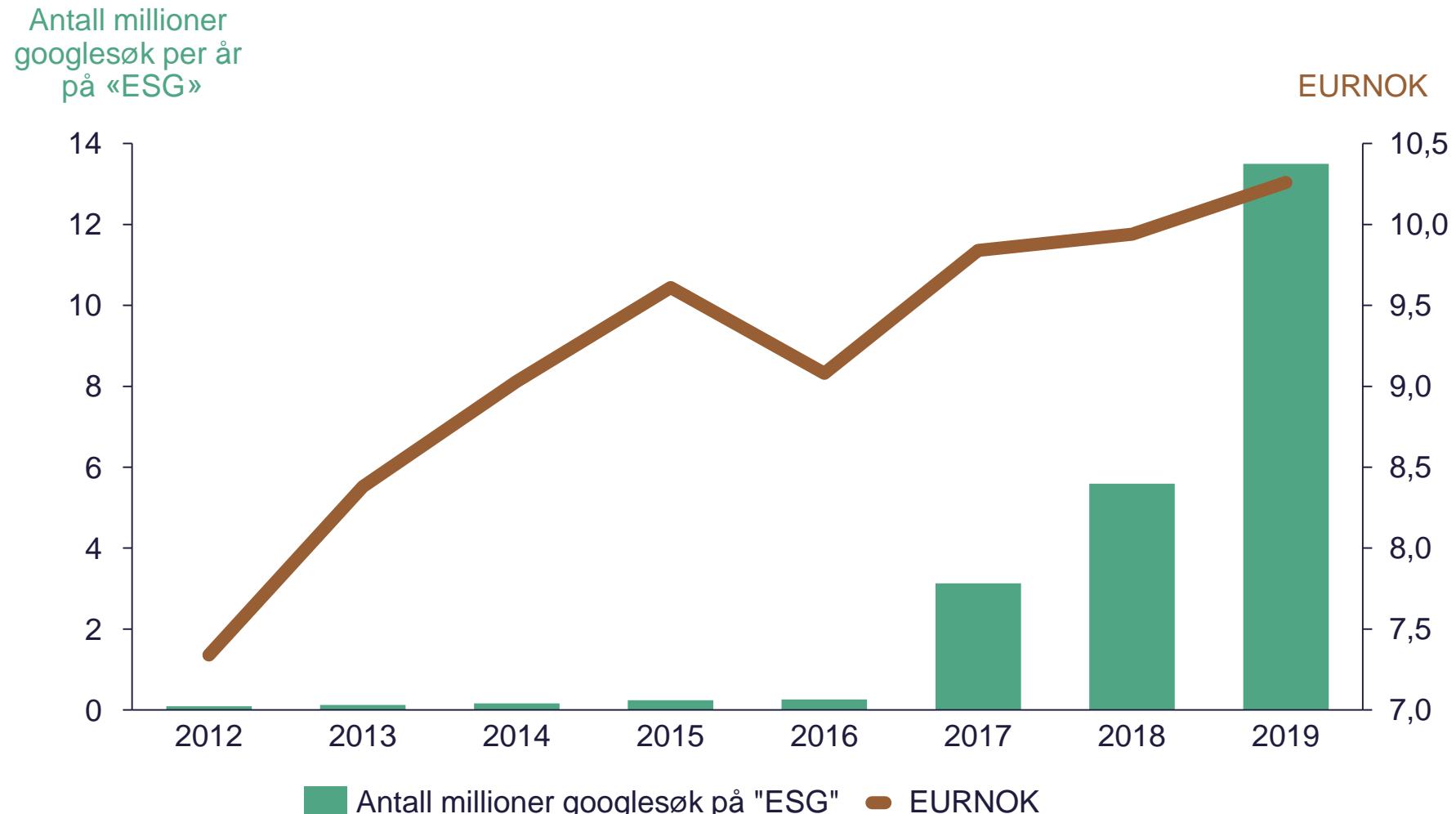
Lavere befolkningsvekst = lavere økonomisk vekst = lavere renter

Lange statsobligasjonsrenter vs. befolkningsutvikling
USA, Europa og Japan



Kilde: UN Population Prospects (Medium-Fertility Variant)

Er norske kroner blitt en brun valuta?



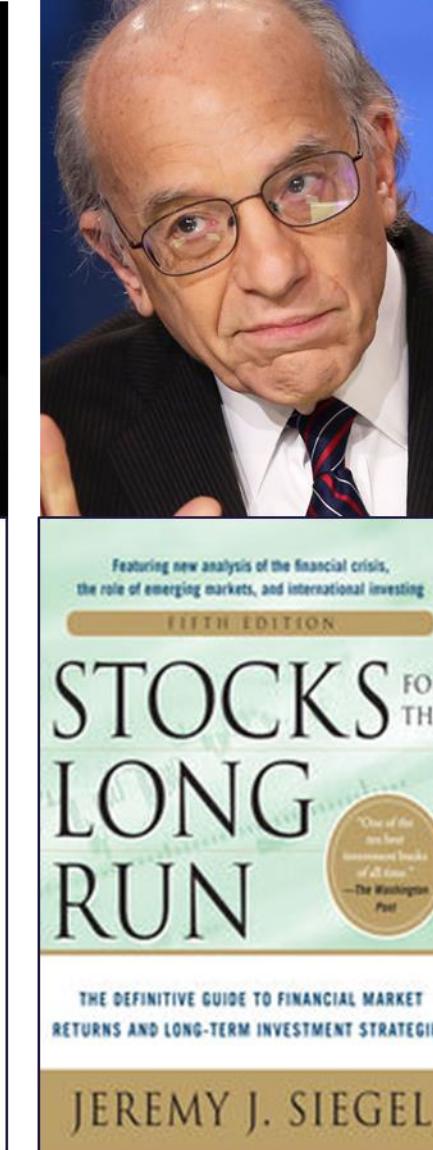
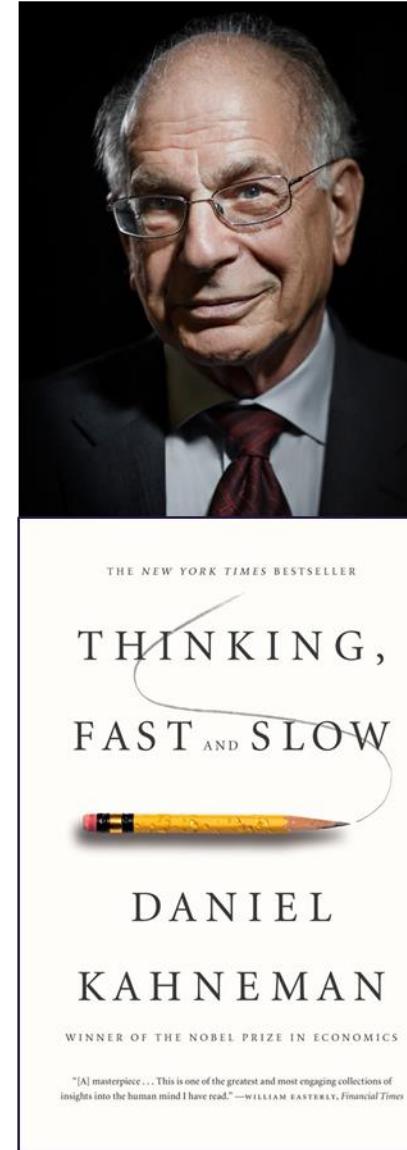
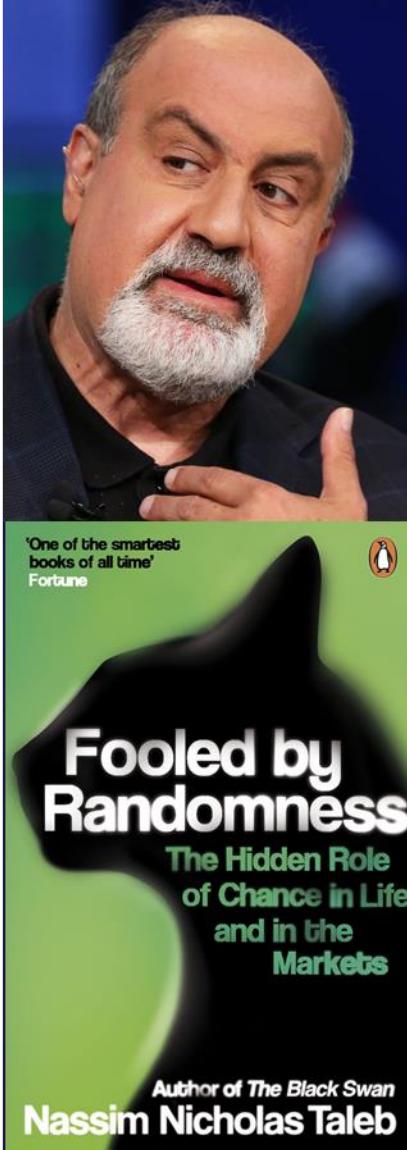
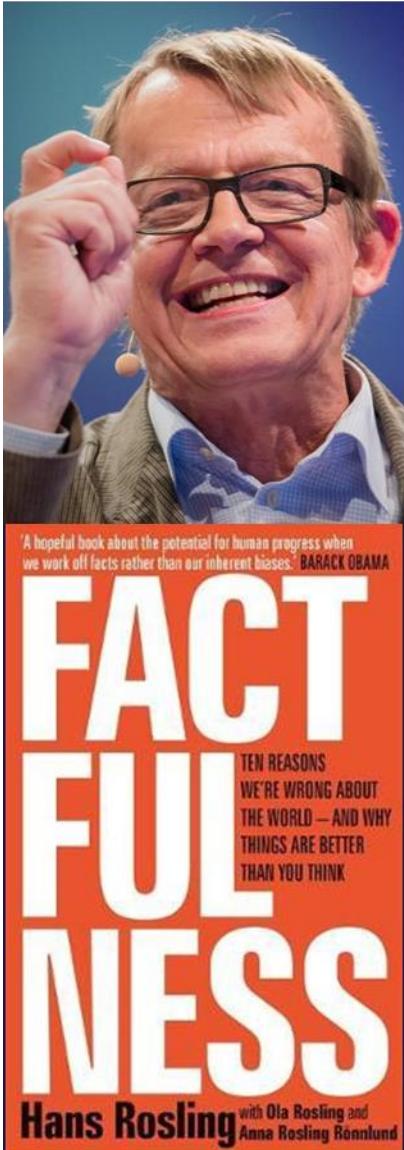
Om BREXIT



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

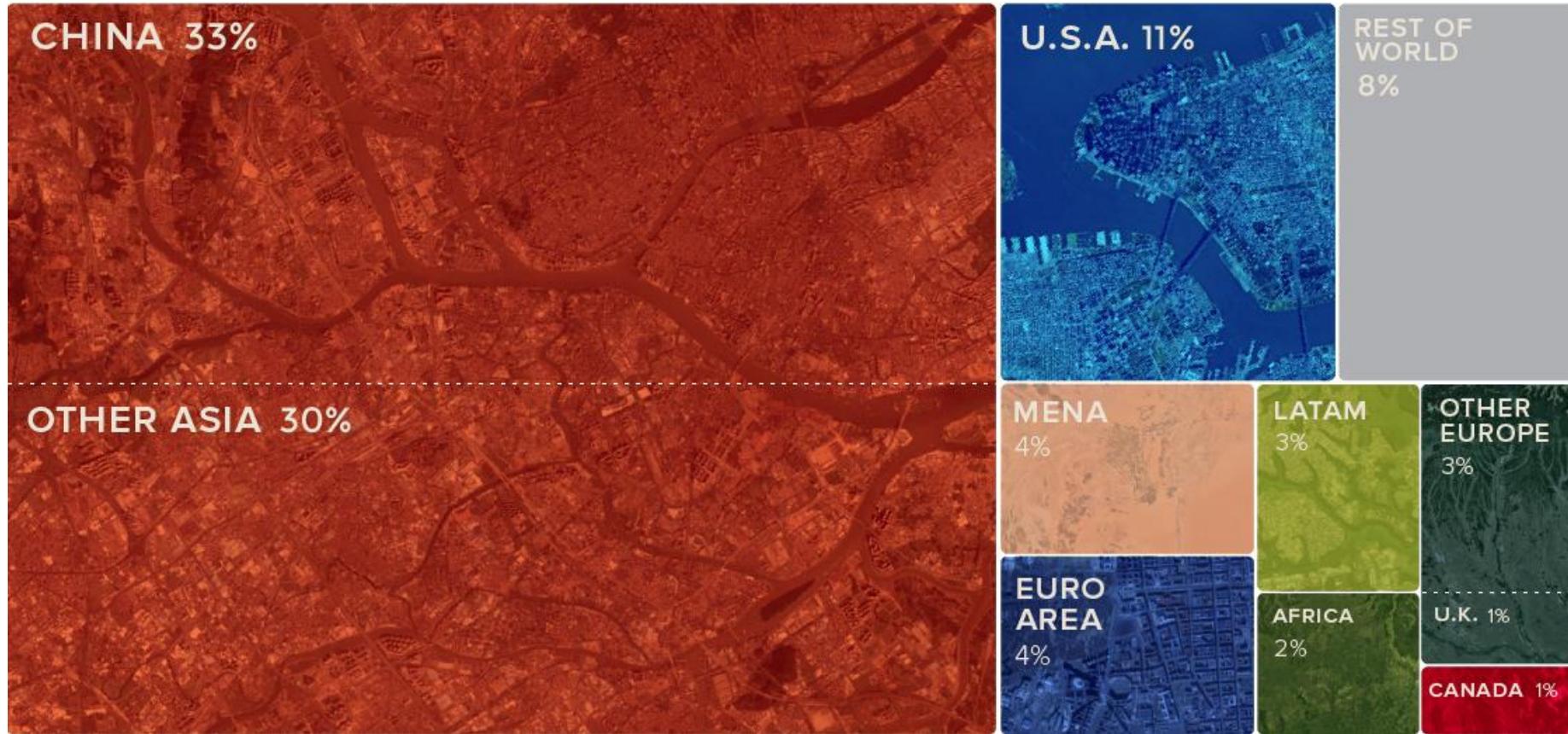


Verdens befolkning



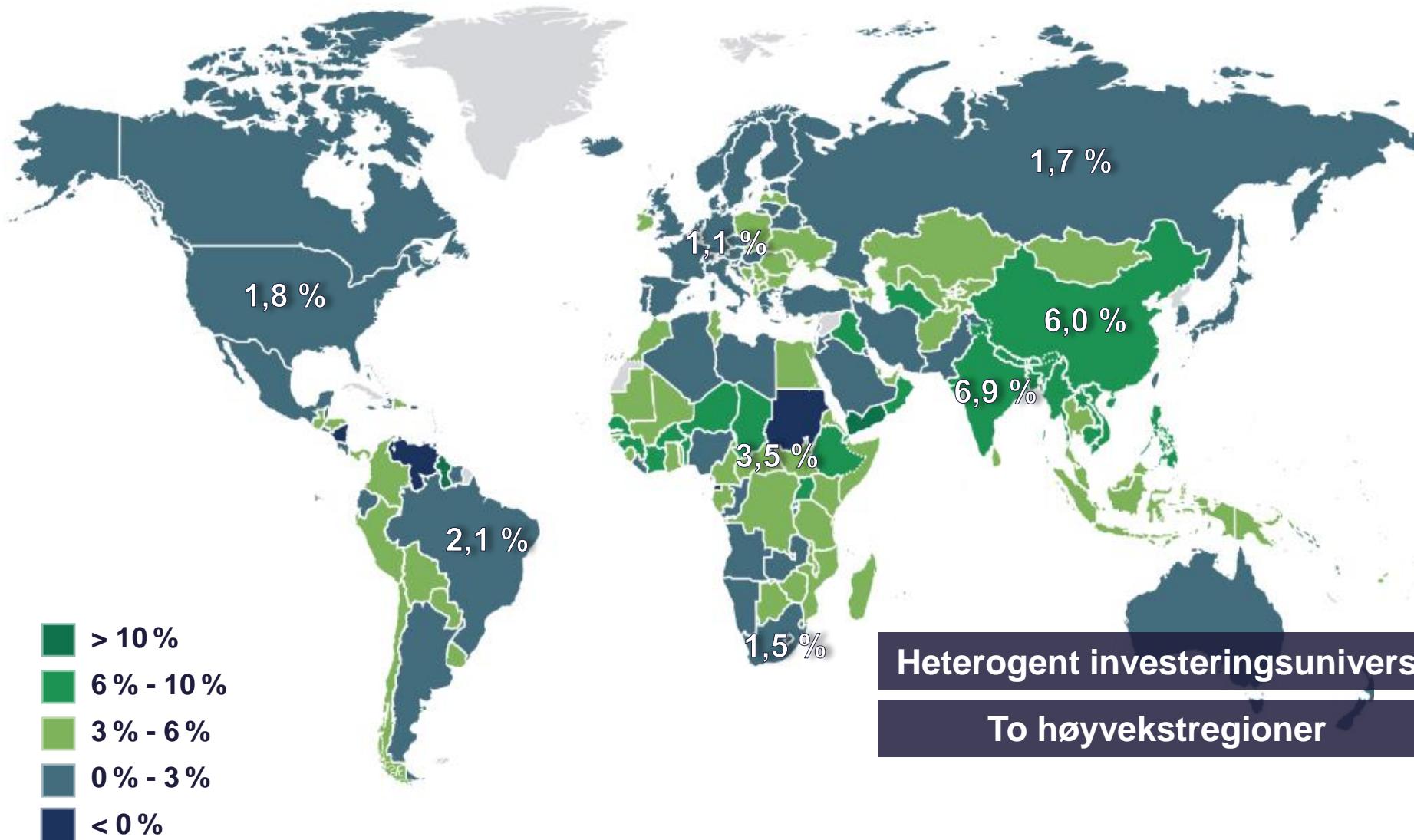
Global vekst

Bidrag til økonomisk vekst i 2019 (kjøpekraftjustert)



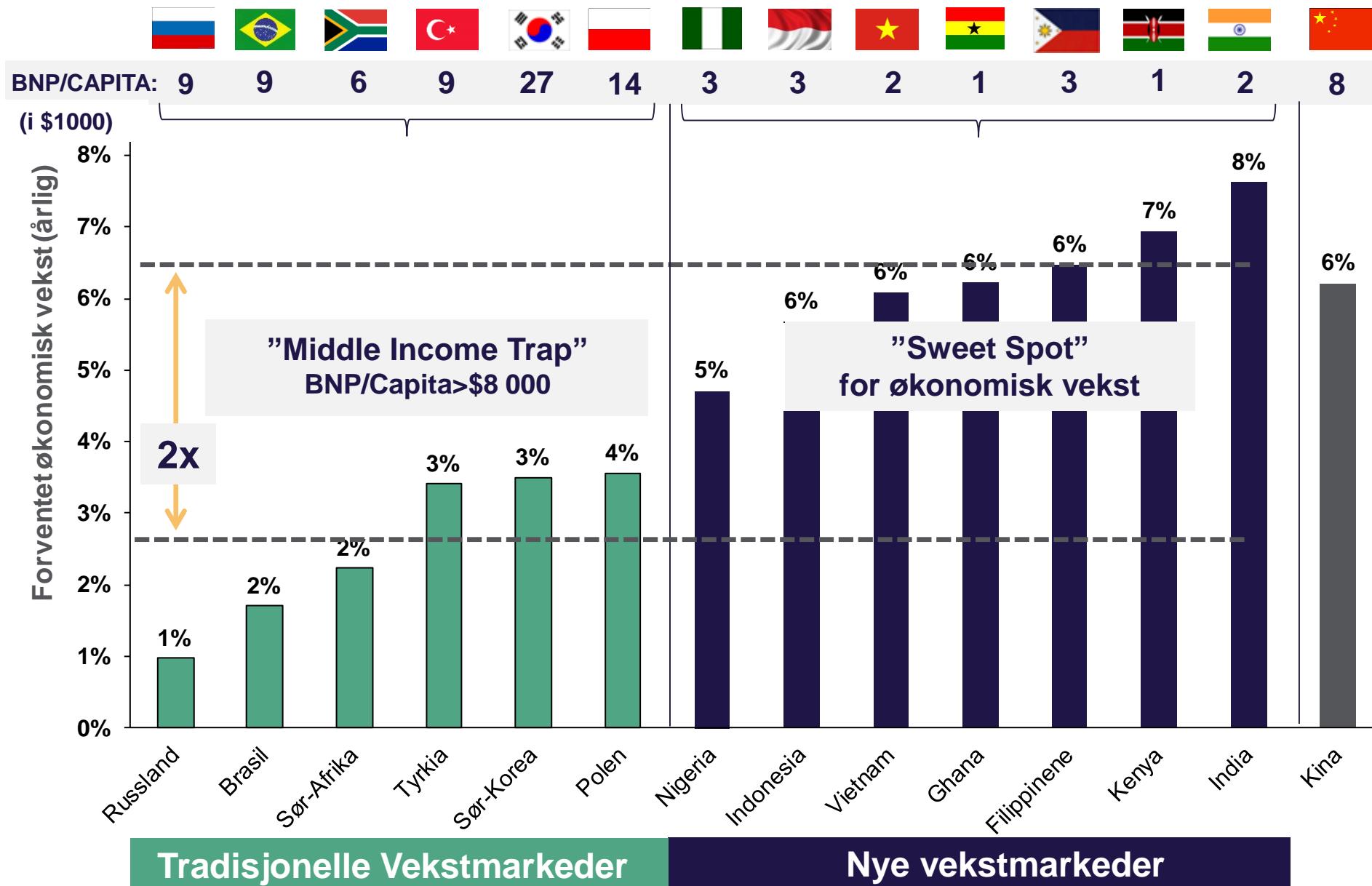
IMF – Forventet økonomisk vekst i 2020

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



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

Det er forskjell på vekstmarkeder...

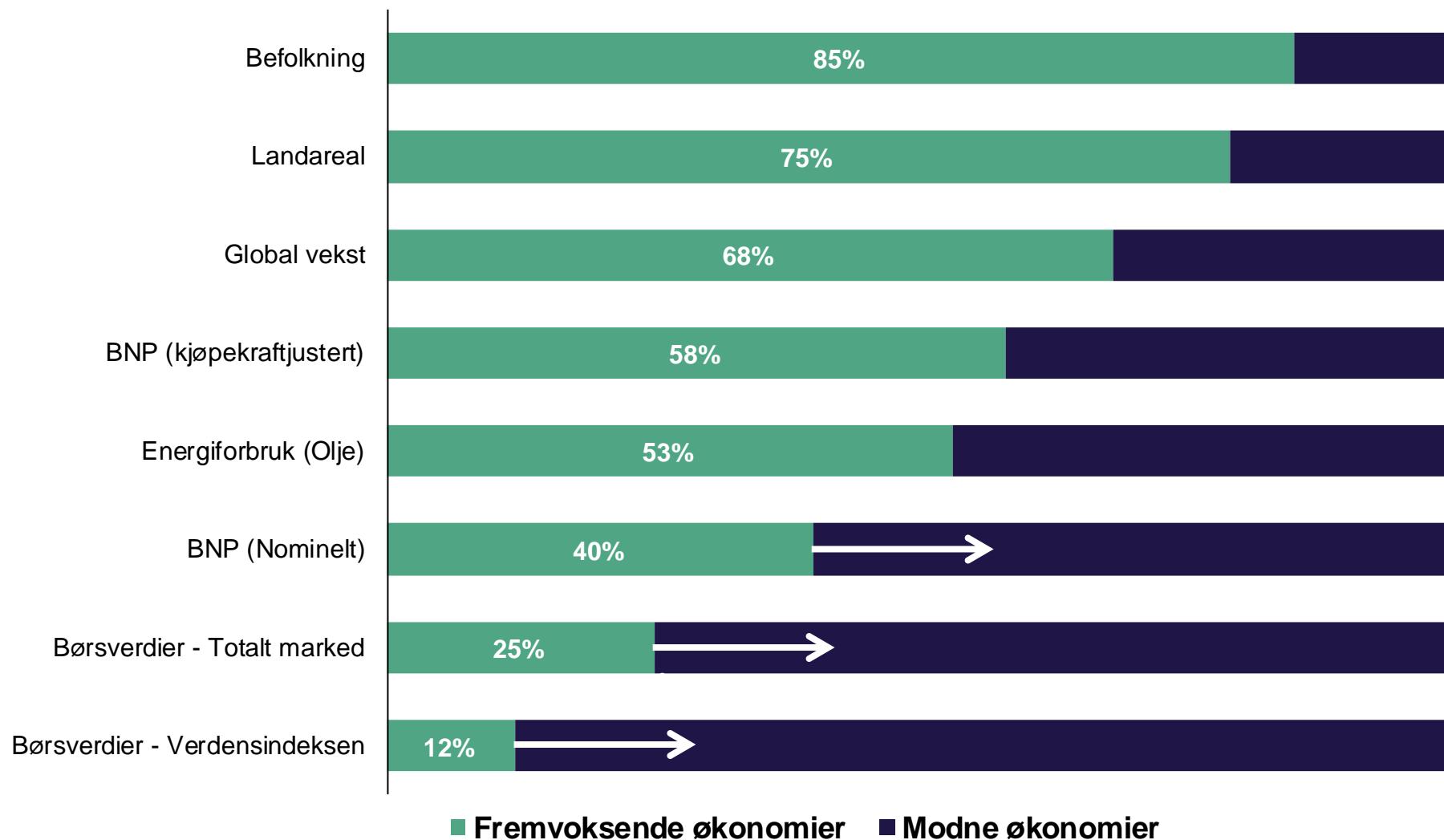


Fremvoksende økonomier relativt til modne markeder



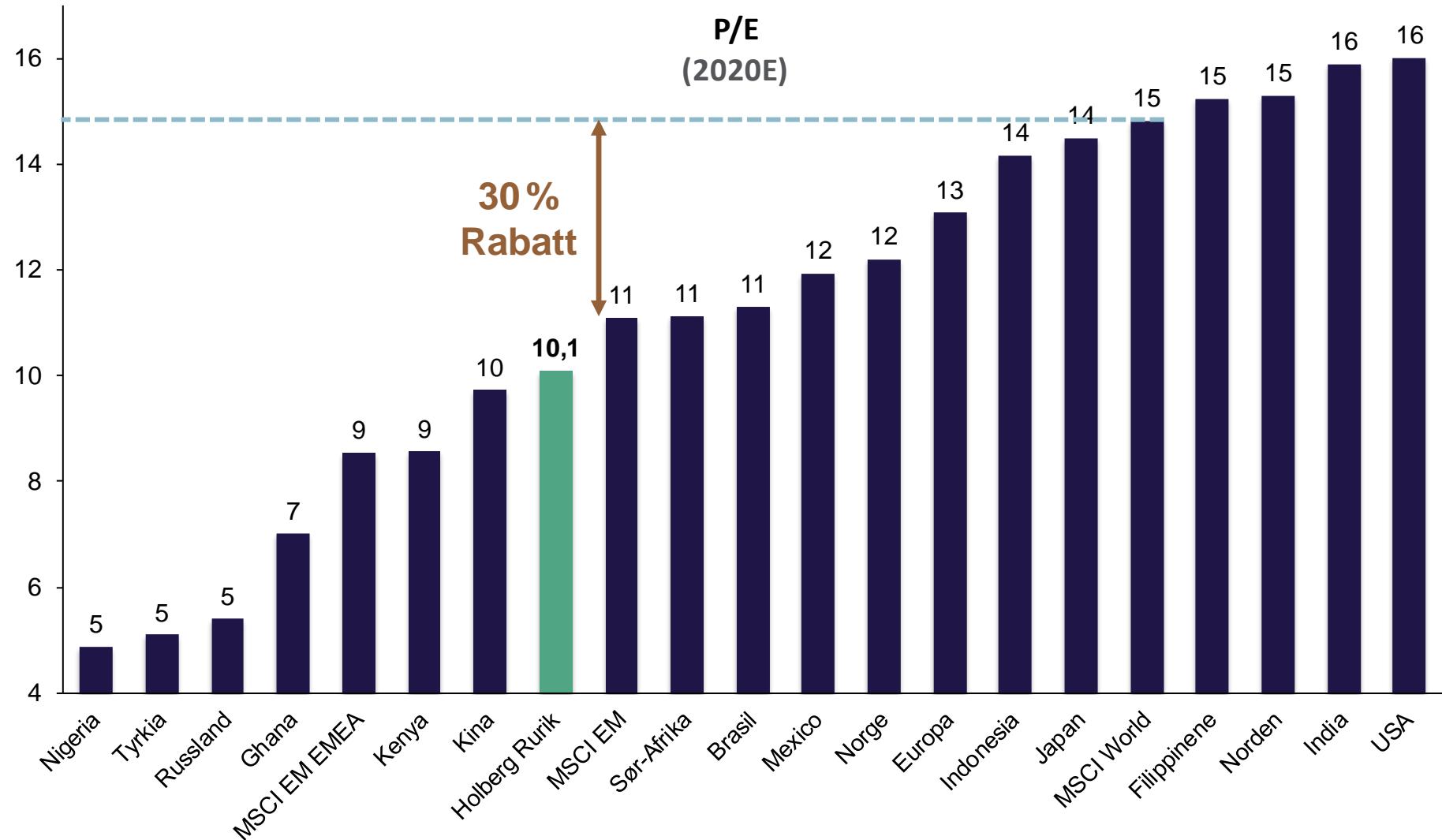
En rekke økonomiske tyngdelover...

...arbeider i vekstmarkedenes favør



Grådig billig

HOLBERG



**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
Nordisk high yield
Alfred Berg



Karl Oscar Strøm
Partner
Pareto Securities



Bodil Hauge Økland
Avdelingsleder
SKAGEN

Del 2



Geir Harald Aase
Kommunikasjonssjef
Oslo Børs



Audhild Asheim Aabø
Forvalter
Nordea Asset Management



Hans Marius Lee Ludvigsen
Forvalter
DNB Asset Management



Arne Troye
Kundeansvarlig
HOLBERG

Del 3



Paul Harper
Aksjestrateg
DNB Markets



Leif Rune Huseby Rein
Investeringsdirektør
Nordea Liv



Karl Oscar Strøm
Partner
Pareto Securities



Bodil Hauge Økland
Avdelingsleder
SKAGEN



Tom Krohnstad
Kundeansvarlig
HOLBERG

Pause i 15 minutter til 20:10



Samarbeidspartnere og sponsorer av kveldens arrangement:

