

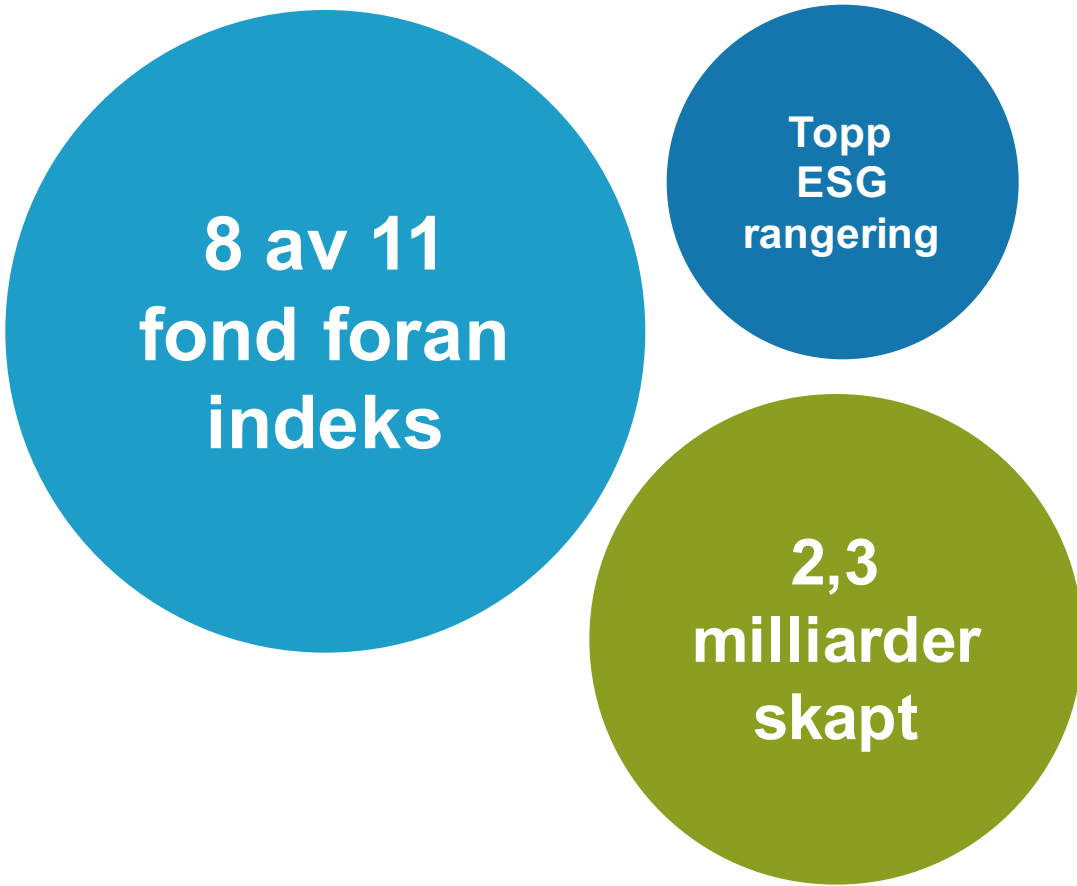


From the beach near Kongsodden, 1877. Detail. By Vilhelm Kyllén, one of the Skagen Painters. This image belongs to the Art Museums of Skagen.

Fond og marked...

av Alexandra Morris, Investeringsdirektør i SKAGEN

Kunsten å bruke sunn fornuft



**8 av 11
fond foran
indeks**

**Topp
ESG
rangering**

**2,3
milliarder
skapt**

Aksjefond

	SKAGEN Kon-Tiki	SKAGEN Global	SKAGEN Vekst	SKAGEN m ²	SKAGEN Focus
Oppstart	2002	1997	1993	2012	2015
Mandat	Vekst- markeder*	Globalt	Nordisk/ Globalt	Global Eiendom	Globalt
Avkastning					
2016	6,5 %	-1,1 %	4,6 %	4,8 %	11,6%
5 år	8,2 %	13,8 %	12,1 %	-	-
10 år	7,1 %	6,9 %	4,1 %	-	-
Siden start	14,4 %	14,8 %	14,0 %	12,3 %	4,7 %
Horisont	Mer enn 5 år	Mer enn 5 år	Mer enn 5 år	Mer enn 5 år	Mer enn 5 år

Kilde: SKAGEN - Alle tall per 31.12.16, og gjelder andelsklasse A

Rentefond

	SKAGEN Avkastning	SKAGEN Høyrente	SKAGEN Tellus	SKAGEN Credit NOK
Oppstart	1994	1998	2006	2014
Mandat	Norsk/ Globalt	Norsk	Global stat	Global kreditt
Avkastning				
2016	2,9 %	2,1 %	-0,2 %	7,5 %
3 år	3,0 %	1,8 %	9,1 %	-
5 år	3,7 %	2,3 %	8,5 %	-
Type	Obligasjons- fond	Pengemarkeds- fond	Obligasjons- fond	Obligasjons- fond
Horisont	Mer enn 1 år	6 mnd eller mindre	Mer enn 3 år	Mer enn 2 år

Kilde: SKAGEN - Alle tall per 31.12.16, og gjelder andelsklasse A



“I’m sorry, Jeannie, your answer was correct, but Kevin shouted his incorrect answer over yours, so he gets the points.”

Rentene har falt sammenhengende i 35 år....



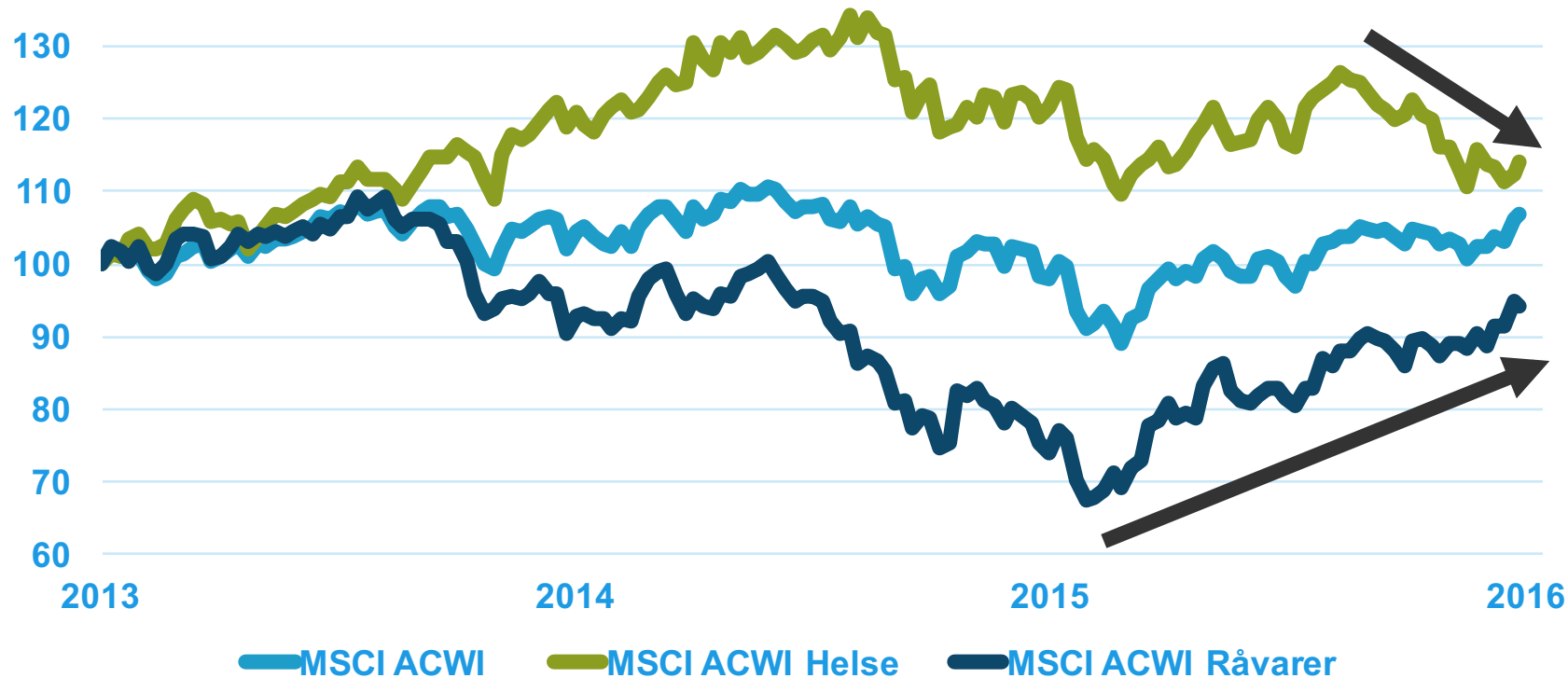
Kilde: SKAGEN/Bloomberg 14.12.16

Er sykkelen i ferd med å snu?



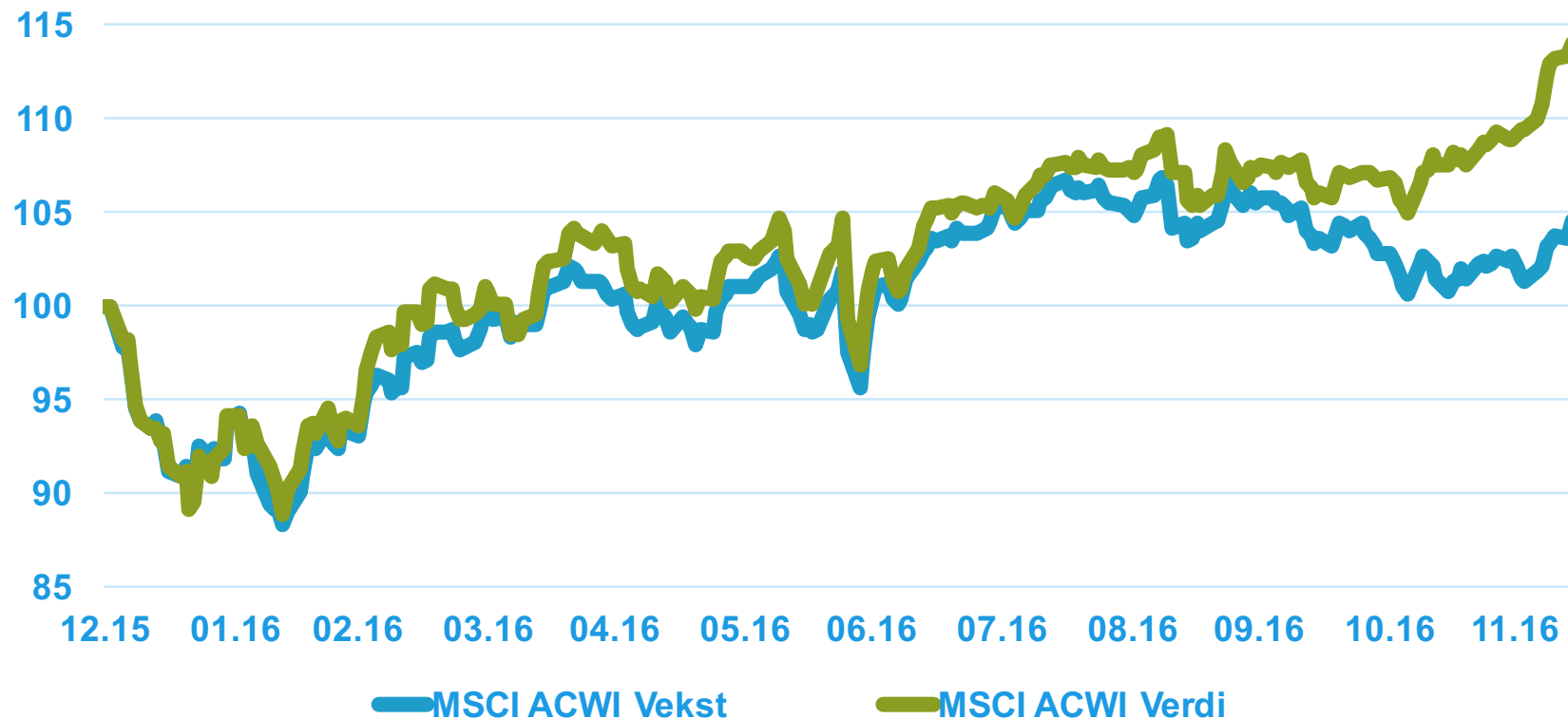
Kilde: SKAGEN/Bloomberg 14.12.16

Året har bydd på en reversering av tidligere vinnere og tapere



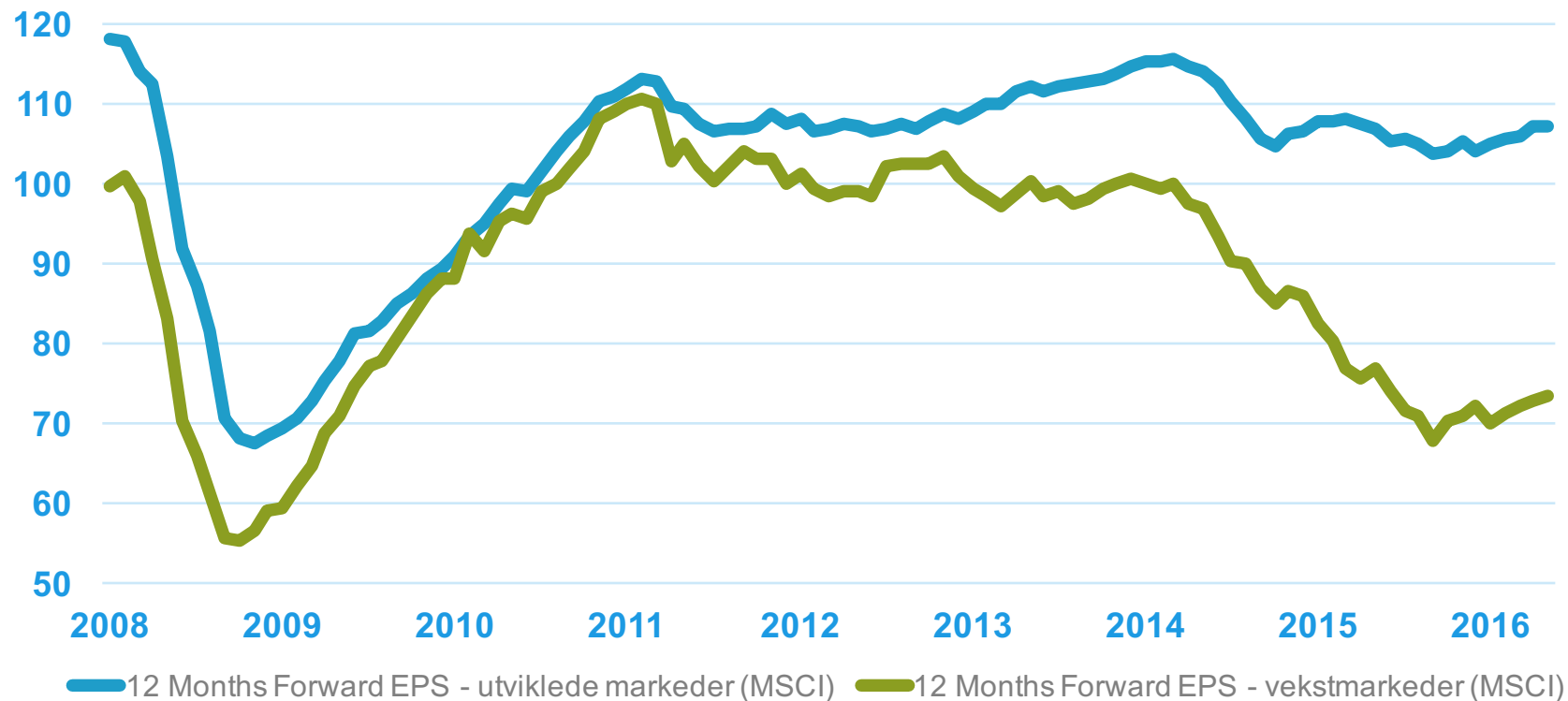
Kilde: SKAGEN/MSCI/Bloomberg 14.12.16

Det ser ut til at vi starter 2017 med medvind for verdiaksjer



Kilde: SKAGEN/MSCI/Bloomberg 14.12.16

Men, nå forventes inntjeningen i EM forventes å stige...



Vekstmarkedene er lavt priset...

2007

**Utviklede markeder
(MSCI DM)**

16,3x

**Vekstmarkeder
(MSCI EM)**

16,4x

2016

**Utviklede markeder
(MSCI DM)**

20,3x

**Vekstmarkeder
(MSCI EM)**

14,9x

Tusen takk!