



Vilhelm Møllebye, Udsigt over Skagen fra klitterne nordvest for den gamle kirke, 1848. Bildet er manipuleret og tilhører Skagens Kunstmuseum.

# Utviklingen i SKAGENs fond i 2017, forventninger for 2018

Kunsten å bruke sunn fornuft



## Aksjefond

	2017	2 år	3 år	Start	År
SKAGEN Vekst	18%	✓		✓	25
SKAGEN Global	17%			✓	20
SKAGEN Kon-Tiki	26%			✓	15
SKAGEN M2	22%	✓	✓		5
SKAGEN Focus	17%	✓			2,5

## SKAGEN Insight

### Fokus på selskapsforbedring

- Aktivister er spesialister på å fremtvinge endringer
- SKAGEN Insight er verdiforvalter som i tillegg kjenner aktivistene
- Selskapsverdiene kommer til syne for samtlige aksjonærer

## Aksjefond

	2017	2 år	3 år	Start	År
SKAGEN Vekst	18%	✓		✓	25
SKAGEN Global	17%			✓	20
SKAGEN Kon-Tiki	26%			✓	15
SKAGEN M2	22%	✓	✓		5
SKAGEN Focus	17%	✓			2,5
SKAGEN Insight	16%			✓	0,5

## Aksjefond

	2017	2 år	3 år	Start	År
SKAGEN Vekst	18%	✓		✓	25
SKAGEN Global	17%			✓	20
SKAGEN Kon-Tiki	26%			✓	15
SKAGEN M2	22%	✓	✓		5
SKAGEN Focus	17%	✓			3
SKAGEN Insight	16%			✓	0

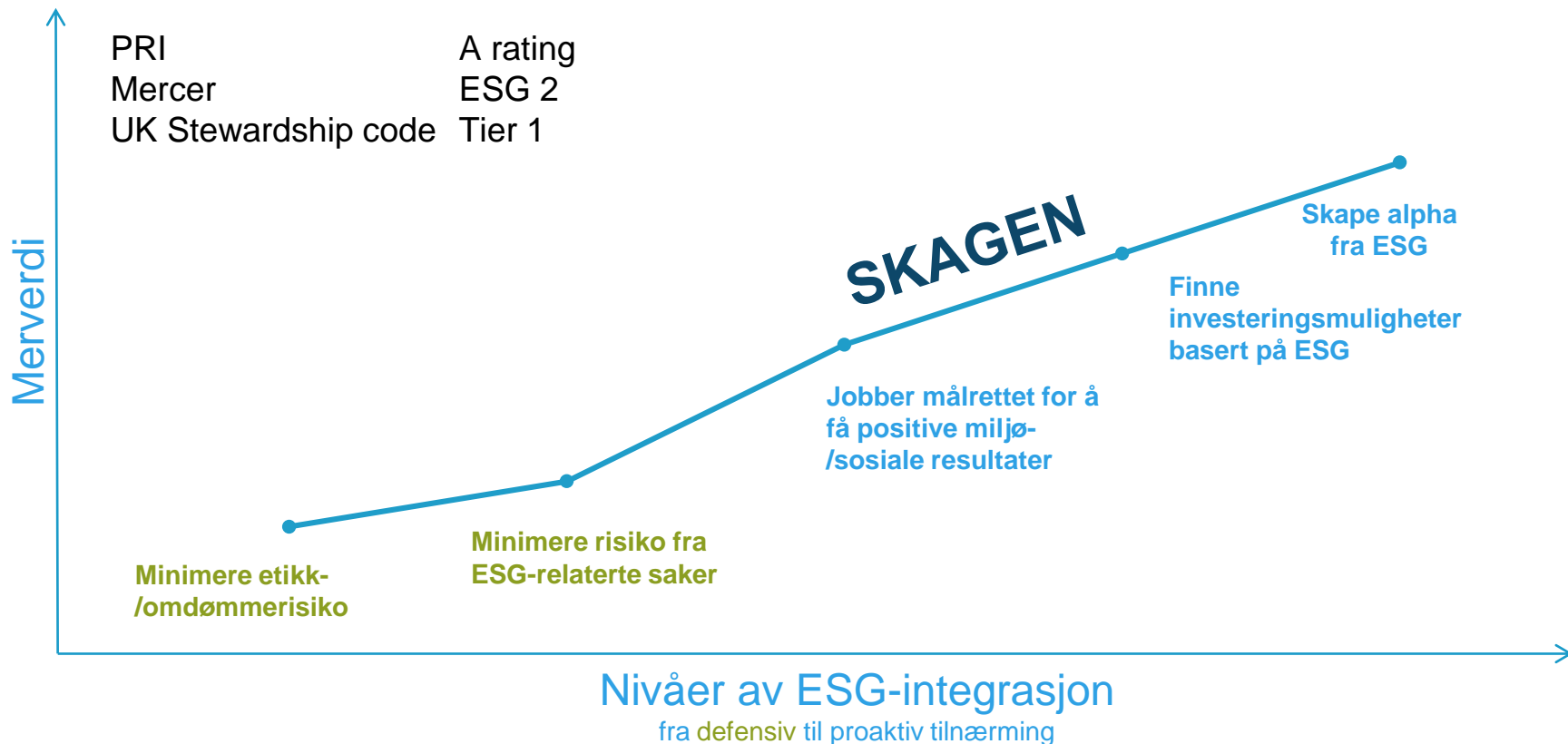
## Rentefond

	2017	5 år	Start	År	
SKAGEN Tellus	6,2%	✓	✓	11	▶
SKAGEN Avkastning	3,0%	✓	✓	23	▶
SKAGEN Høyrente	1,5%	✓	✓	19	▶
SKAGEN Credit	2,3%		✓	3	▶

# SKAGEN Select - fem unike spareprofiler



# SKAGENs ESG-tilnærming – solid i norsk og internasjonalt perspektiv





# PMs

## SKAGEN Kon-Tiki



Knut Harald Nilsson



Cathrine Gether



Fredrik Bjelland

## SKAGEN Global



Knut Gezelius



Søren Milo  
Christensen



Chris-Tommy  
Simonsen

## SKAGEN Tellus/Avkast.



Jane Tvedt

## SKAGEN Credit



Ola Sjöstrand

## SKAGEN Høyrente



Elisabeth Gausel

## SKAGEN Focus



Filip Weintraub



Jonas Edholm



David Harris

## SKAGEN m<sup>2</sup>



Michael Gobitschek



Tomas Johansson

## SKAGEN Insight

## SKAGEN Select



Stein Svalestad

## Analyst / Trainee



Sondre Solvoll Bakketun



Anne-Line Kristiansen

## SKAGEN Vekst



Øyvind Fjell



Alexander Stensrud



Beate Bredesen

## PM / Trader

## Portfolio Specialist Team



Hilde Jenssen



Torgeir Høien



Trygve Meyer

## CIO / Coordinator



Desmond Wee



Alexandra Morris



Linn Eriksen

# PMs

## SKAGEN Kon-Tiki



Knut Harald Nilsson



Cathrine Gether



Fredrik Bjelland

## SKAGEN Global



Knut Gezelius



Søren Milo Christensen



Chris-Tommy Simonsen

## SKAGEN Tellus/Avkast.



Jane Tvedt

## SKAGEN Credit



Ola Sjöstrand

## SKAGEN Høyrente



Elisabeth Gausel

## SKAGEN Focus



Filip Weintraub



Jonas Edholm



David Harris

## SKAGEN m<sup>2</sup>



Michael Gobitschek



Tomas Johansson

## SKAGEN Insight

## SKAGEN Select



Stein Svalestad

## Analyst / Trainee



Sondre Solvoll Bakketun



Anne-Line Kristiansen

## SKAGEN Vekst



Øyvind Fjell



Alexander Stensrud



Beate Bredesen

## PM / Trader

## Portfolio Specialist Team



Hilde Jenssen



Torgeir Høien



Trygve Meyer

## CIO / Coordinator



Alexandra Morris



Linn Eriksen

# PMs

## SKAGEN Kon-Tiki



Knut Harald Nilsson



Cathrine Gether



Fredrik Bjelland

## SKAGEN Global



Knut Gezelius



Søren Milo  
Christensen



Chris-Tommy  
Simonsen

## SKAGEN Tellus/Avkast.



Jane Tvedt

## SKAGEN Credit



Ola Sjöstrand

## SKAGEN Høyrente



Elisabeth Gausel

## SKAGEN Focus



Filip Weintraub



Jonas Edholm



David Harris

## SKAGEN m<sup>2</sup>



Michael Gobitschek



Tomas Johansson

## SKAGEN Insight

## SKAGEN Select



Stein Svalestad

## Analyst / Trainee



Sondre Solvoll Bakketun



Anne-Line Kristiansen

## SKAGEN Vekst



Øyvind Fjell



Alexander Stensrud



Beate Bredesen

## PM / Trader

## Portfolio Specialist Team



Hilde Jenssen



Torgeir Høien



Trygve Meyer

## CIO / Coordinator



Desmond Wee



Alexandra Morris



Linn Eriksen

# PMs

## SKAGEN Kon-Tiki



Knut Harald Nilsson



Cathrine Gether



Fredrik Bjelland

## SKAGEN Global



Knut Gezelius



Søren Milo  
Christensen



Chris-Tommy  
Simonsen

## SKAGEN Tellus/Avkast.



Jane Tvedt

## SKAGEN Credit



Ola Sjöstrand

## SKAGEN Høyrente



Elisabeth Gausel

## SKAGEN Focus



Filip Weintraub



Jonas Edholm



David Harris

## SKAGEN m<sup>2</sup>



Michael Gobitschek



Tomas Johansson

## SKAGEN Insight

## SKAGEN Select



Stein Svalestad

## Analyst / Trainee



Sondre Solvoll Bakketun



Anne-Line Kristiansen

## SKAGEN Vekst



Øyvind Fjell



Alexander Stensrud



Beate Bredesen

## PM / Trader

## Portfolio Specialist Team



Hilde Jenssen



Torgeir Høien



Trygve Meyer

## CIO / Coordinator



Desmond Wee



Alexandra Morris

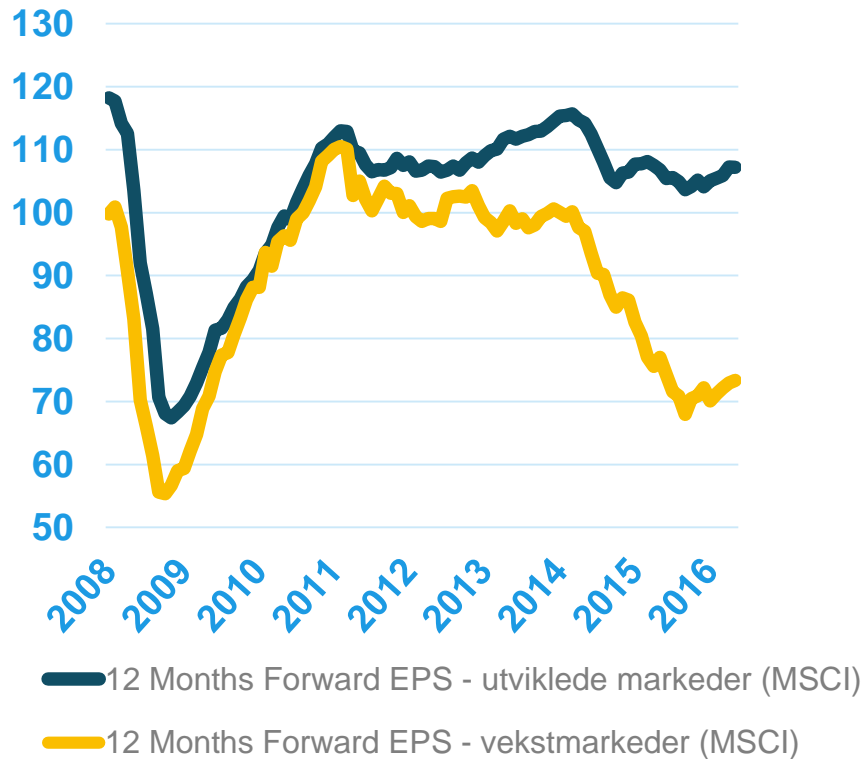


Linn Eriksen

2018

17

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

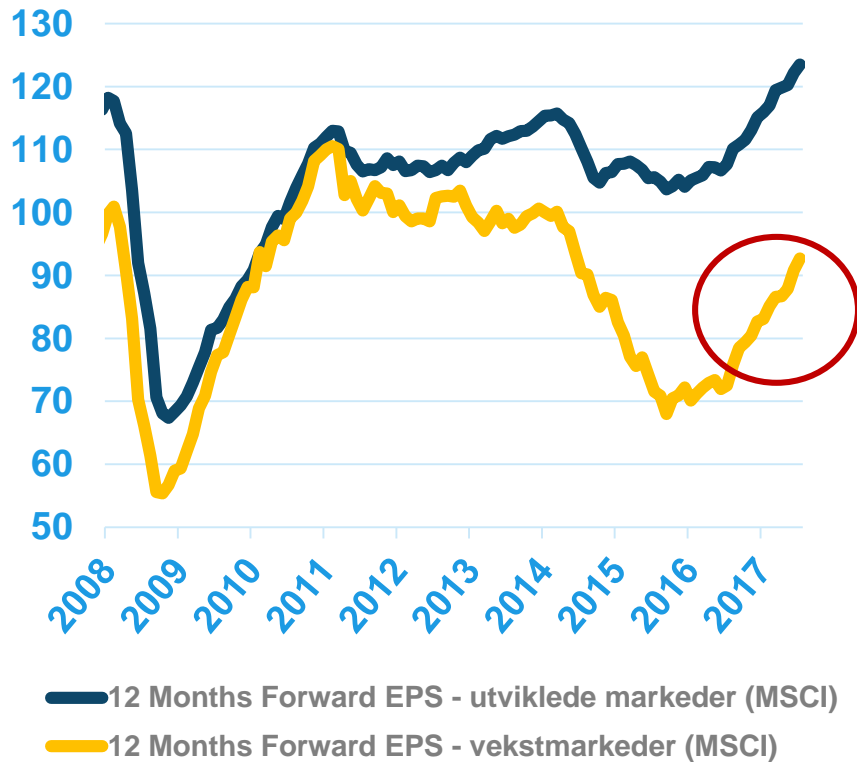


## Pris / fortjeneste pr aksje EM/S&P 500

	2007	2016	2017
EM	16,4x	14,9x	
S&P 500	17,4x	19,8x	

Kilde: SKAGEN/MSCI/Bloomberg 14.12.16 / 7.1.18

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



## Pris / fortjeneste pr aksje EM/S&P 500

	2007	2016	2017
EM	16,4x	14,9x	15,9x
S&P 500	17,4x	19,8x	22,5x

Kilde: SKAGEN/MSCI/Bloomberg 29.12.17 / 8.1.18

# Rentene har falt sammenhengende i 35 år....

Generisk amerikansk 10-årig statsobligasjonsrente



Kilde: SKAGEN/Bloomberg 14.12.16



# Blockkjede & kunstig intelligens



**#metoo**

# Tusen takk

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Informasjon om kostnader og ytterligere opplysninger finnes i fondenes nøkkelinformasjon og prospekt på [www.skagenfondene.no/kostnader](http://www.skagenfondene.no/kostnader).