



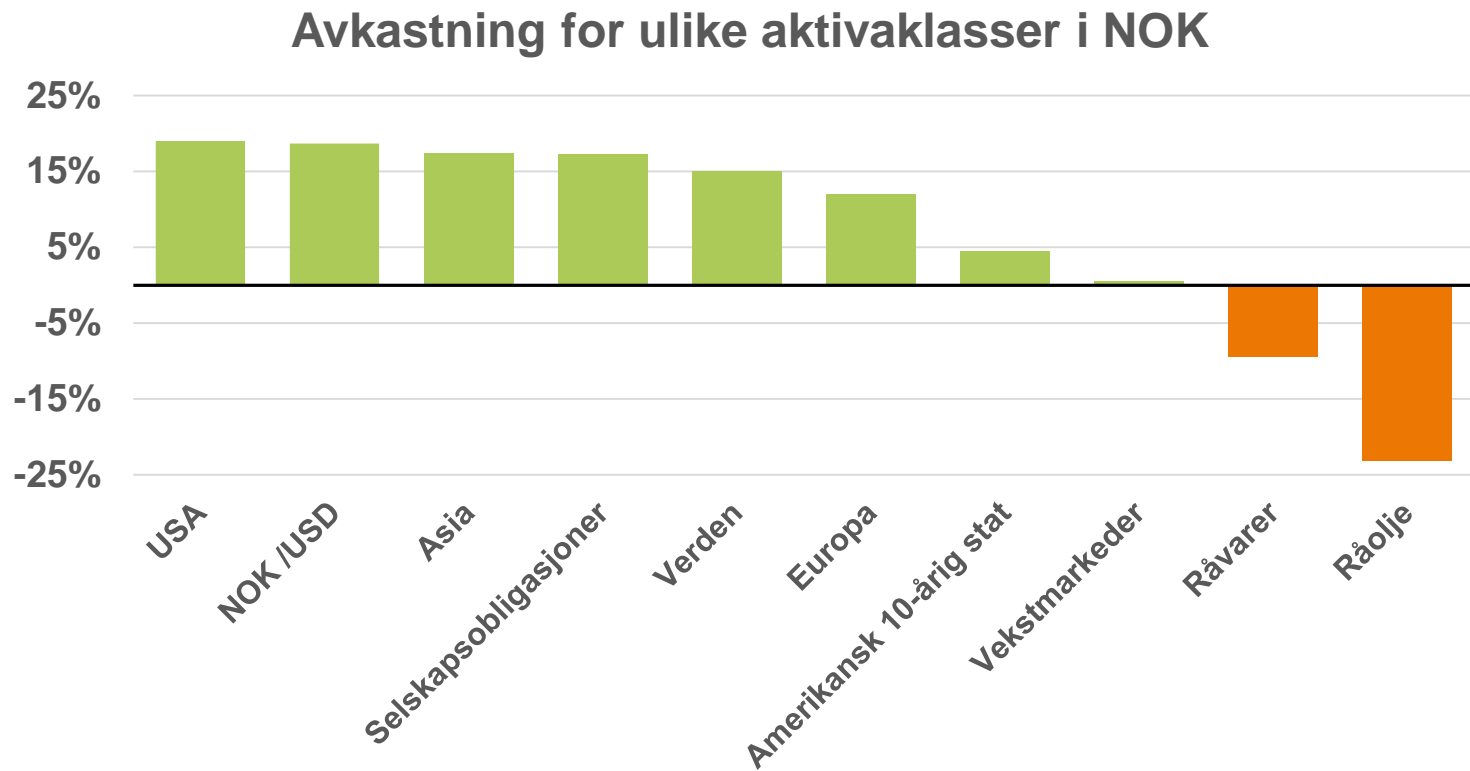
Ole Søeberg

Oppdatering om SKAGENs fond

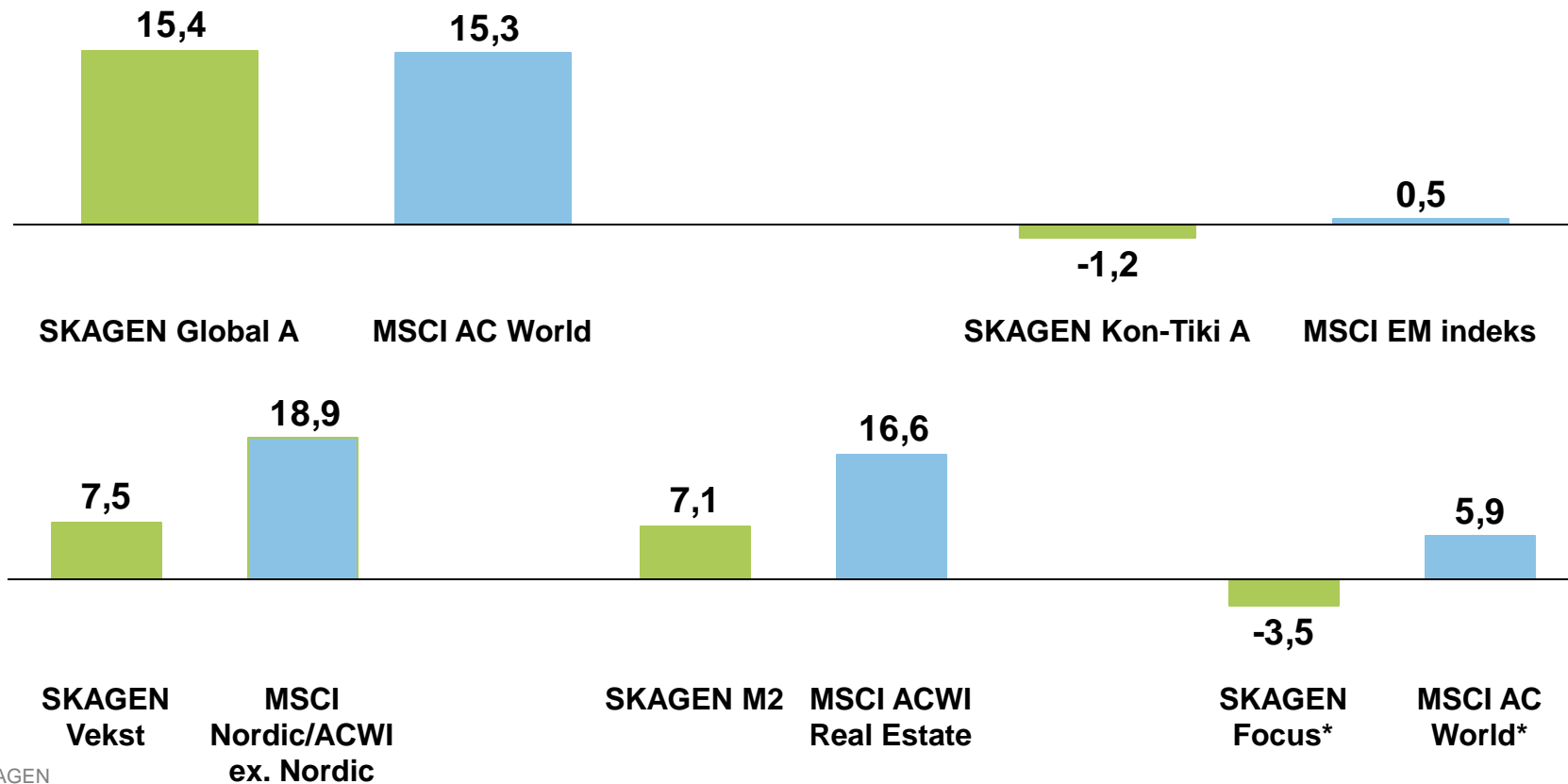
Kunsten å bruke sunn fornuft



Vekstmarkeder og råvarer var svake i 2015

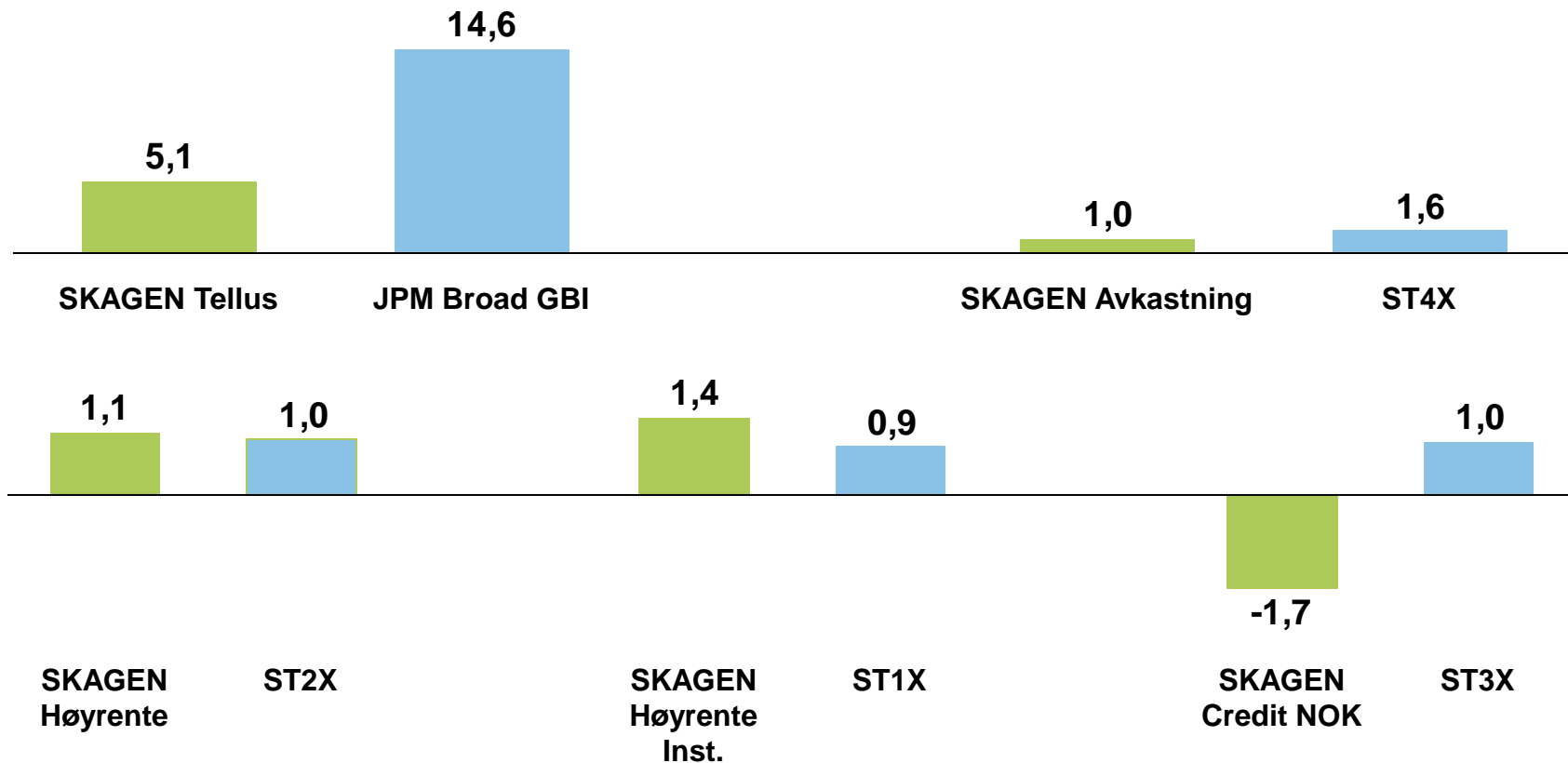


Utvikling for SKAGENs aksjefond i 2015

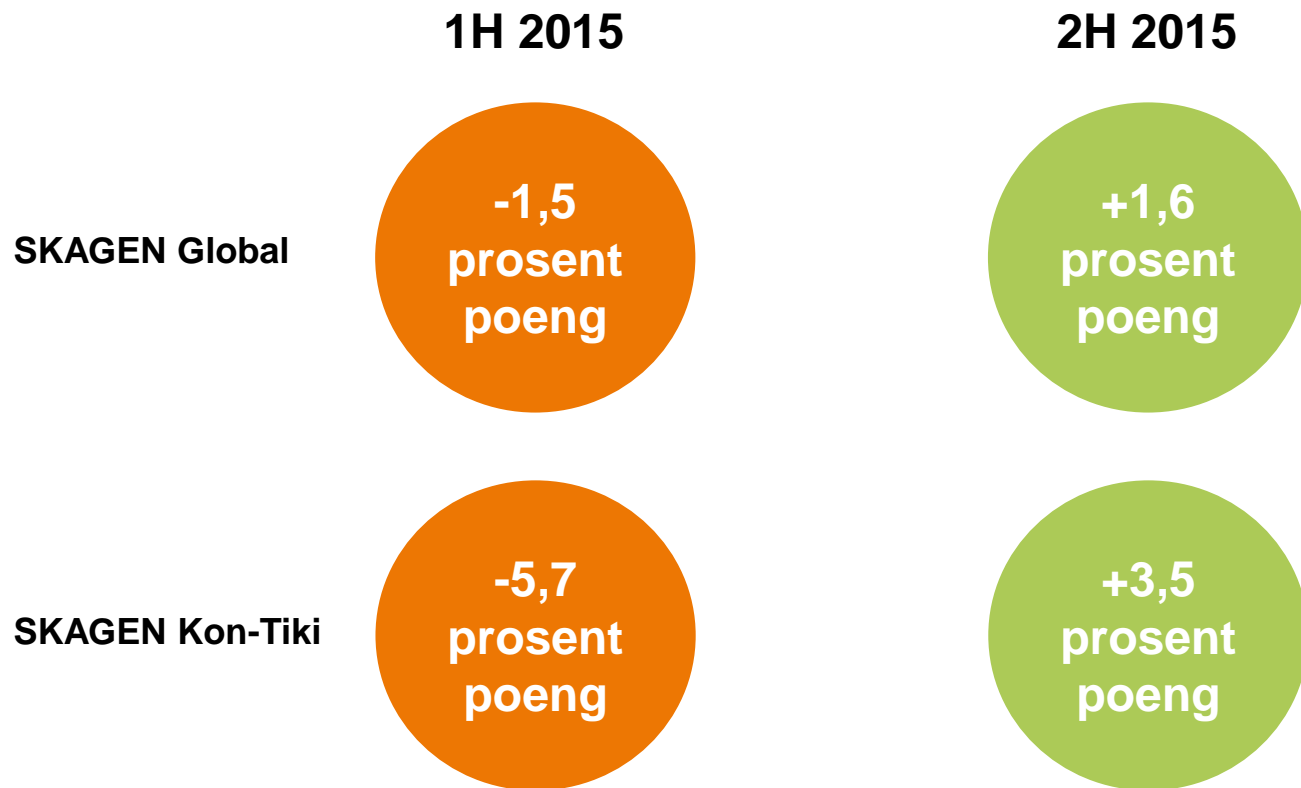


Kilde: SKAGEN

Utvikling for SKAGENs rentefond i 2015



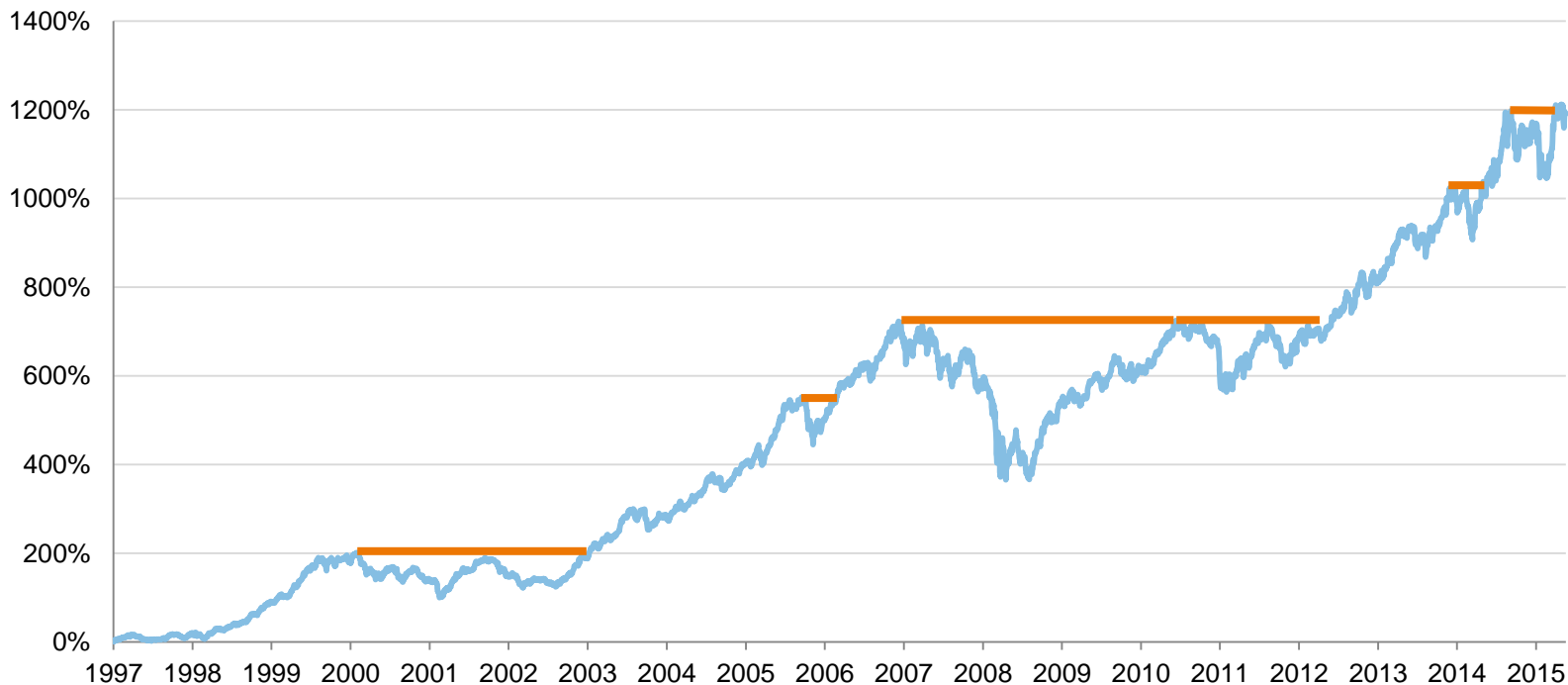
Andre halvår var sterkere enn første – relativ utvikling



SKAGEN Global

- meravkastning er ikke en jevn utvikling

Akkumulert relativ avkastning siden oppstart





**Hvordan skape bedre resultater?
Bedre analyse og beslutningsprosess
Realistisk oppside på 50% på selskapsnivå over 2-3 år**

Hva kan vi vente oss av 2016

Økonomisk
vekst på
3-4%

Inntjenings-
vekst på 8% og
P/E16 er 15x

Sunne
selskaper og
mer M&A

Veien videre ser bra ut: – lave renter og god inntjening. Lite utskeielser.

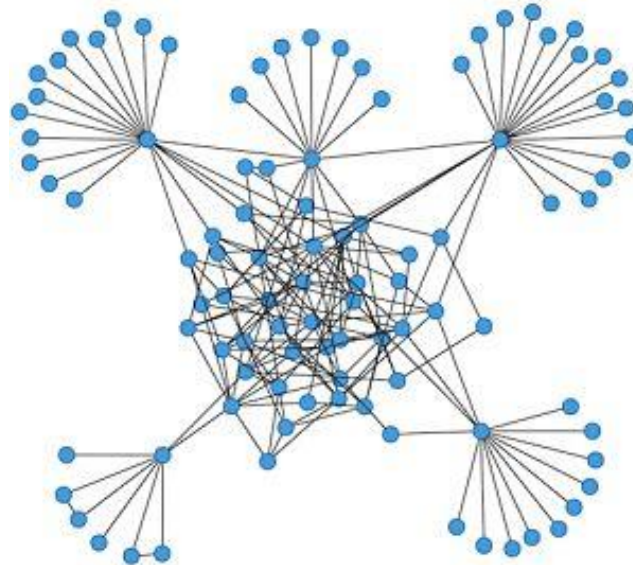
Mange bevegelige deler i 2016

Risiko er muligheten for tap av kapital – svingninger er naturlig

Økonomiske
faktorer



Monetære
faktorer



Selskaps-
spesifikke
faktorer



Politiske
faktorer



Vi arbeider hardt for å levere best mulig avkastning over tid



Tusen takk!!!!