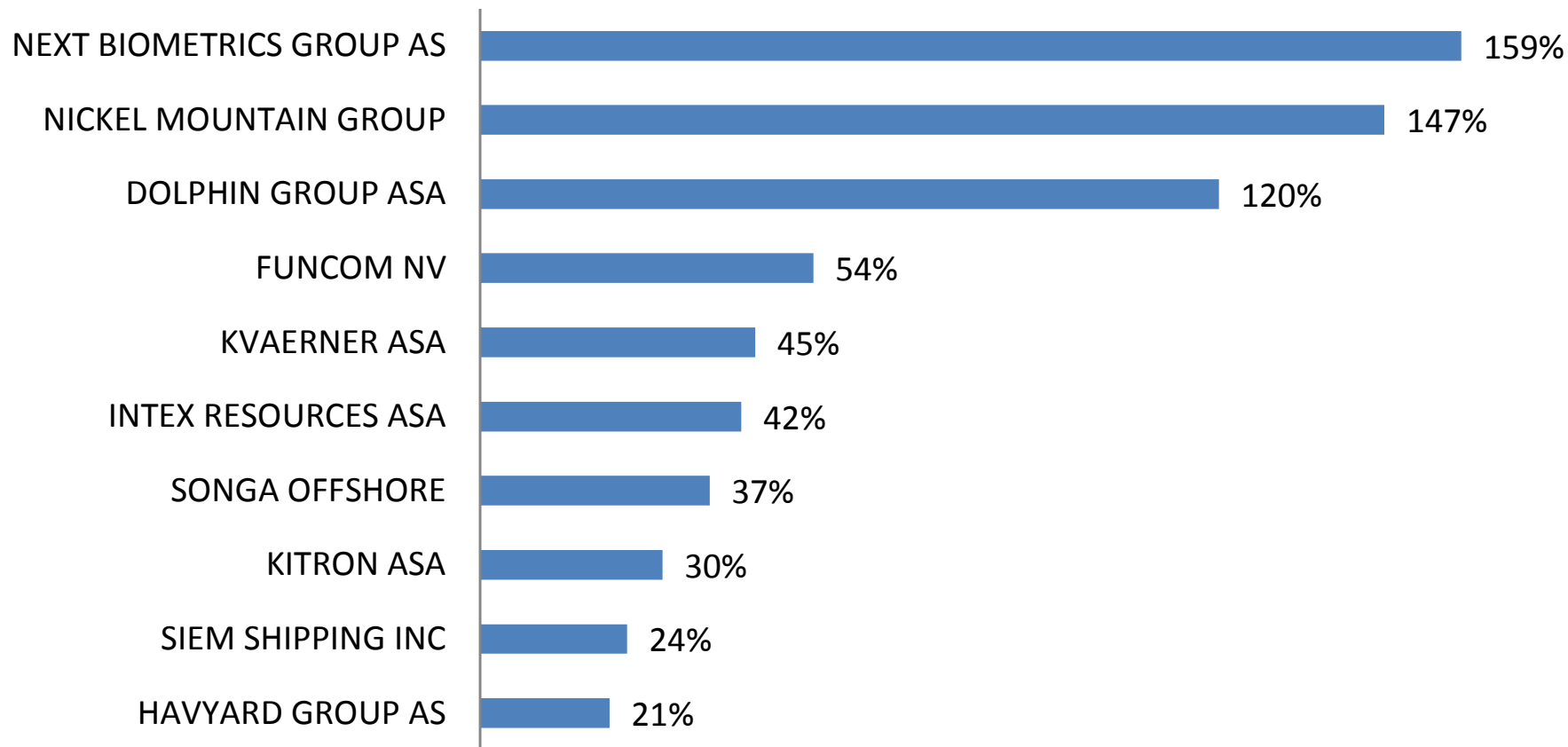


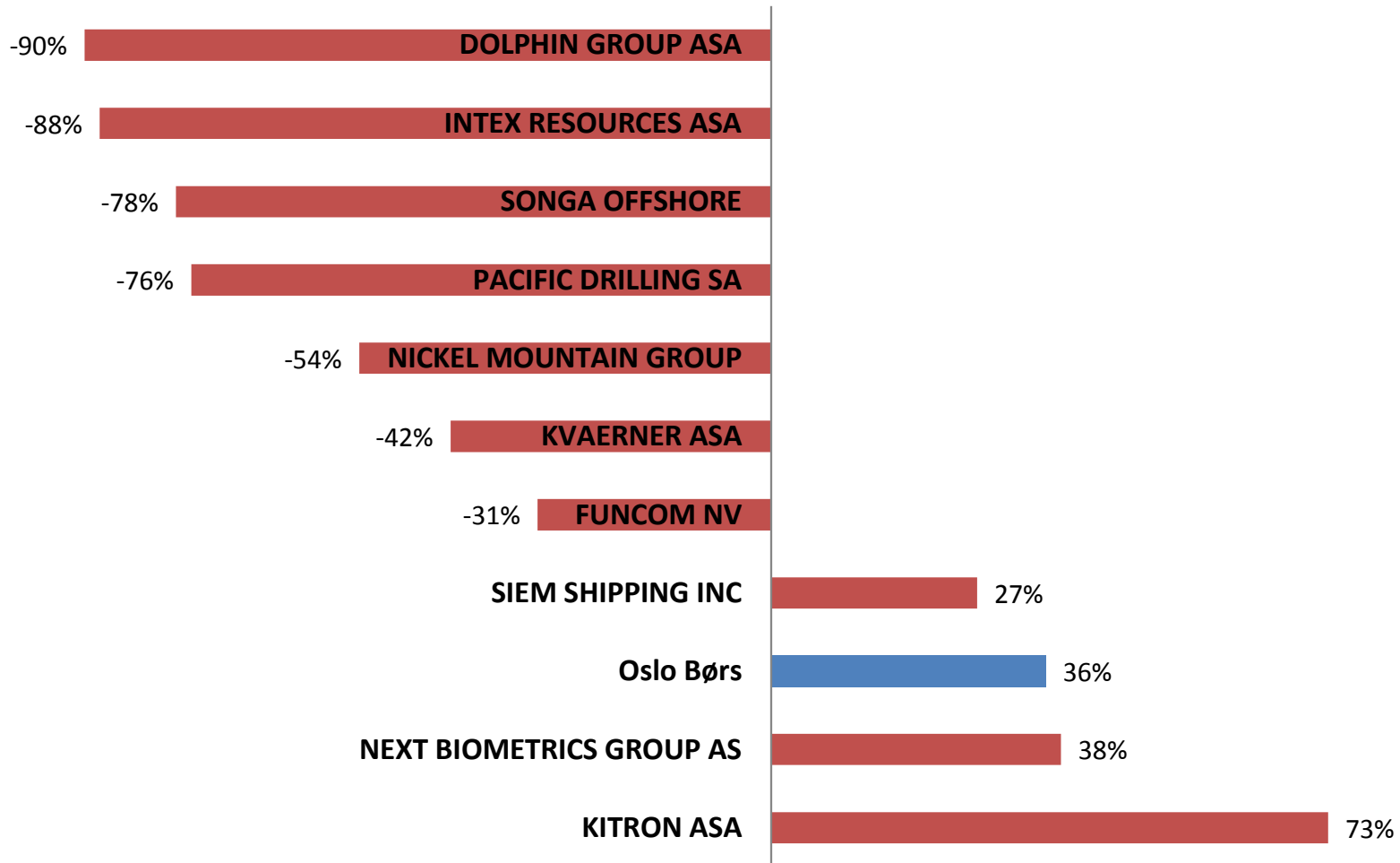
# Vinneraksjer for den langsiktige investor

Petter Hermansen, Nordea Funds

## Beste aksjer i oktober



## Avkastning siste tre år (inkludert siste oppgang)



**Hva ville 100.000 kr ha vokst til om du kjøpte de beste aksjene på Oslo Børs siste 20år?**

# De beste aksjene på Oslo Børs siste 20 år

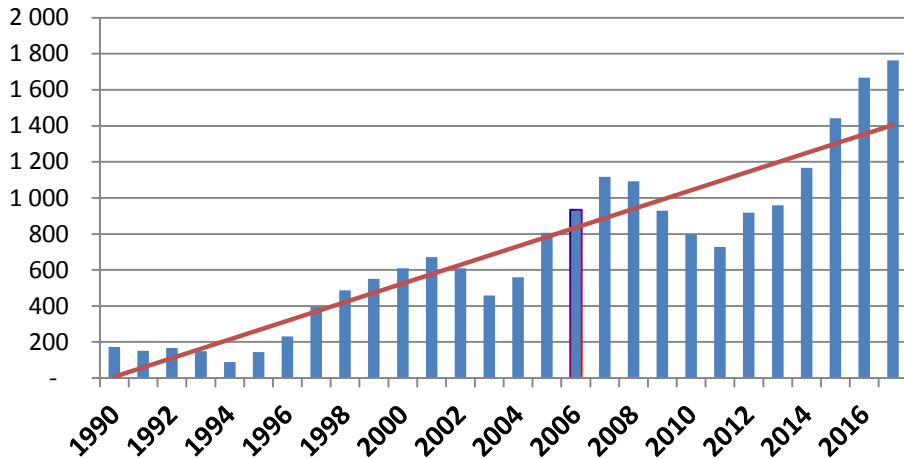
Dagens verdi om du investerte kr 100.000 i 1995

	Verdi nå	Årlig avkastning
Veidekke ASA	4.440.000	20,9%
Ekornes ASA	2.024.000	16,2%
Kongsberg Gruppen ASA	1.974.000	16,1%
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	1.946.000	16,0%
DNB ASA	1.702.000	15,2%
Oslo Børs	581.000	9,2%

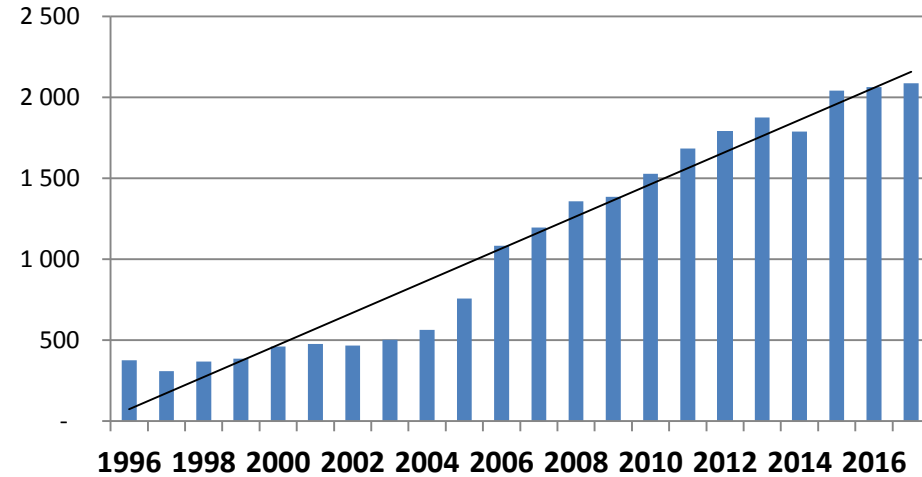
# Hva kjennetegner vinneraksjene?

# Inntjening siden 1990 (Driftsresultat før avskrivninger)

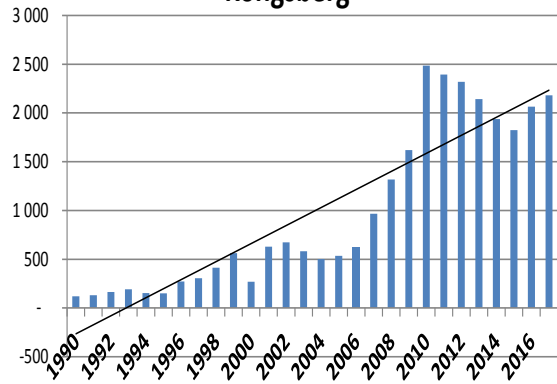
## Veidekke



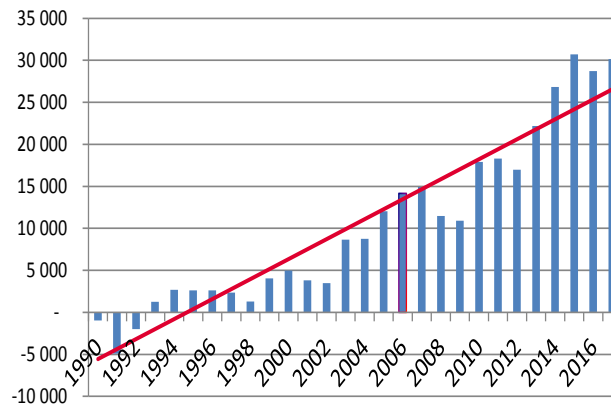
## Olav Thon



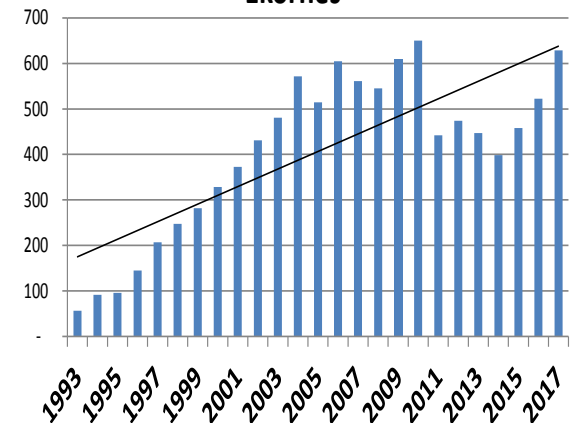
## Kongsberg



## DnB



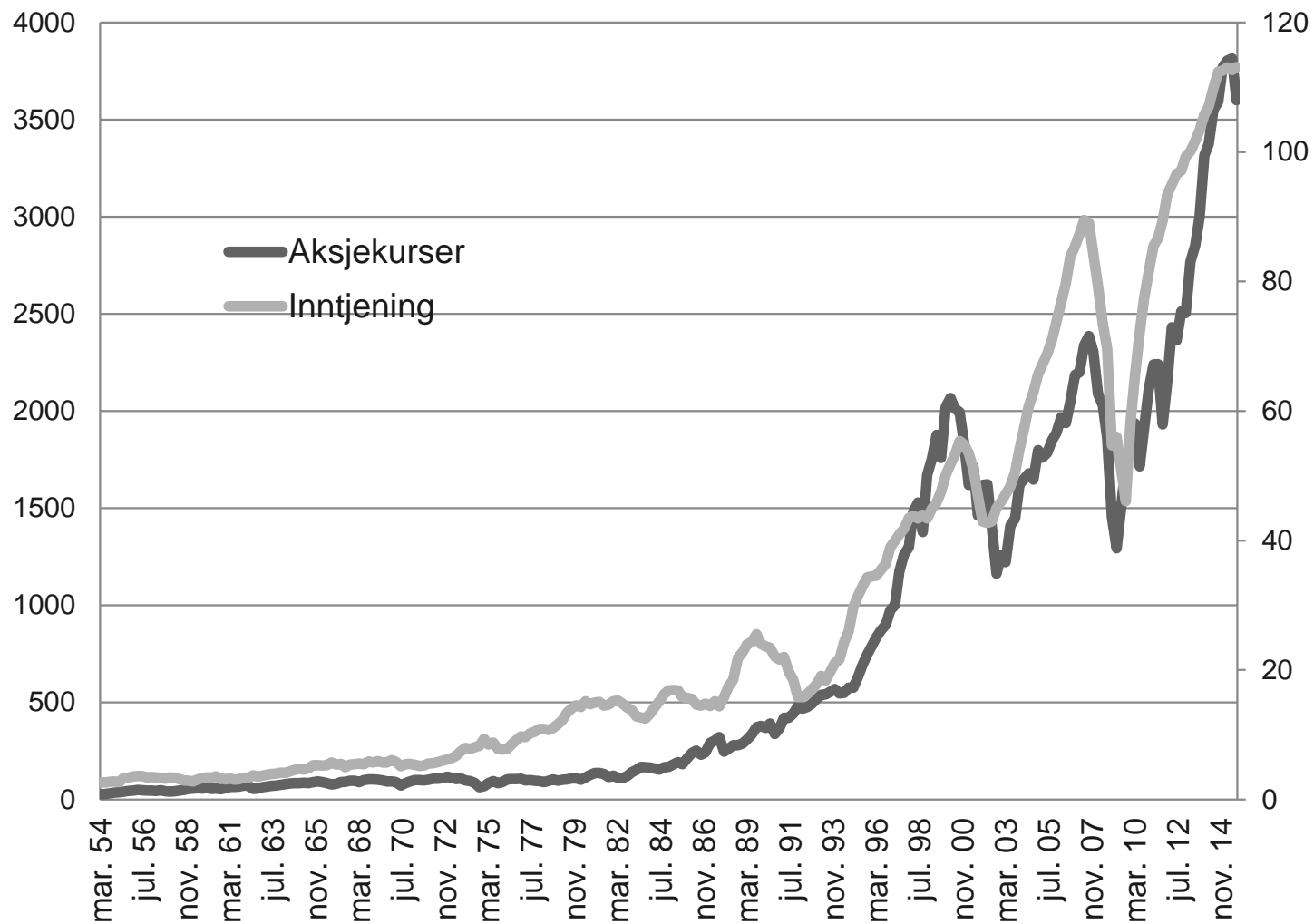
## Ekornes



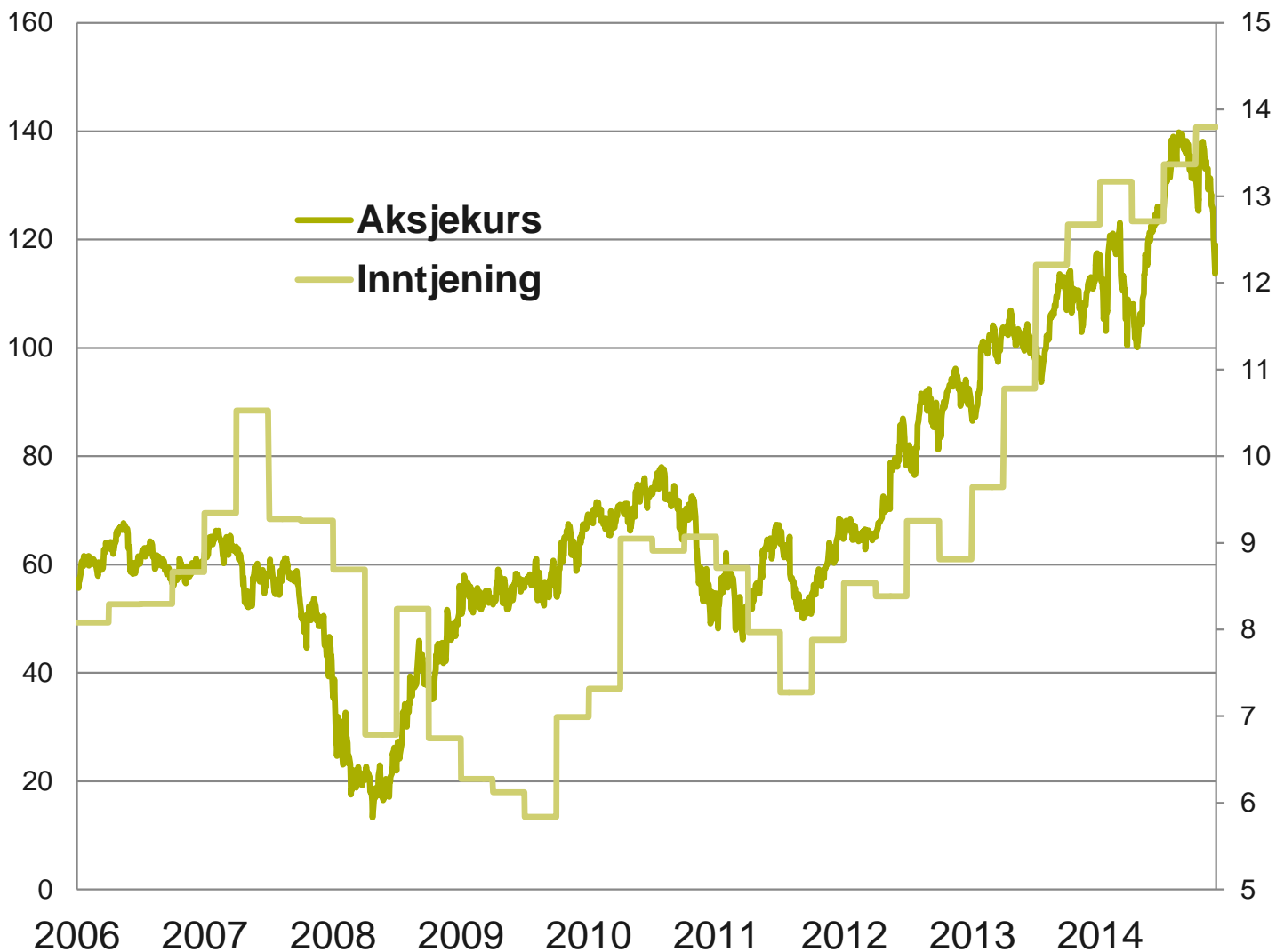
På lang sikt er det **en**  
faktor som er spesielt  
viktig for aksjekursene



# Aksjekurser og inntjening (USA)



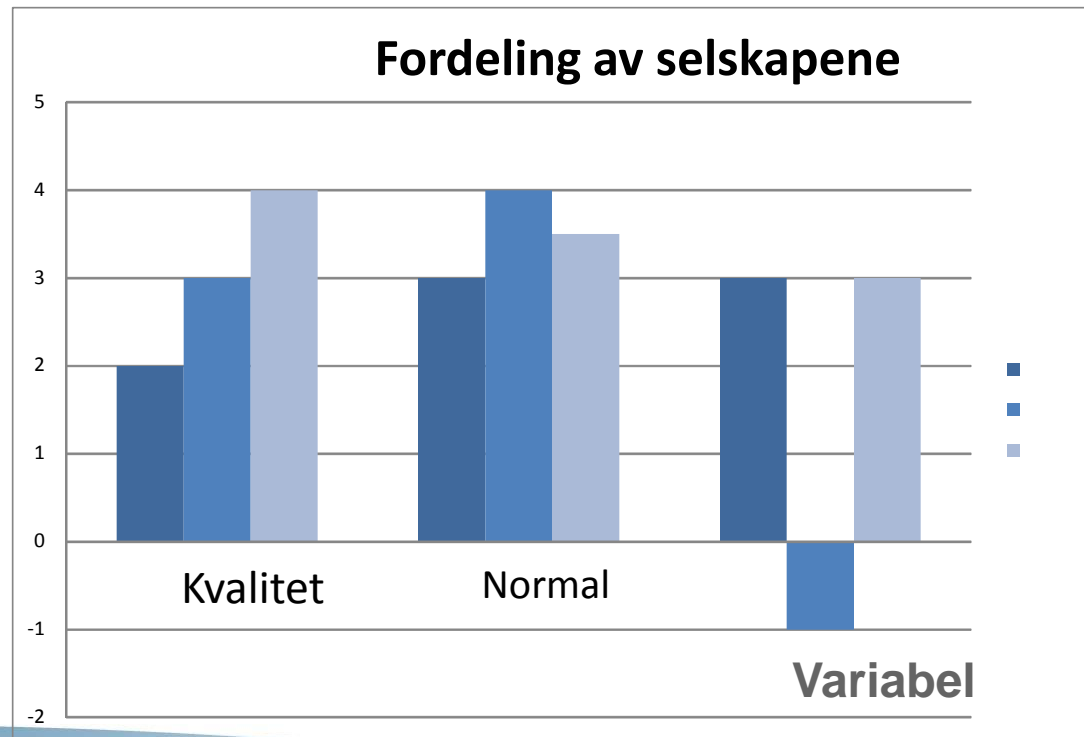
## DnB; aksjekurser og inntjening



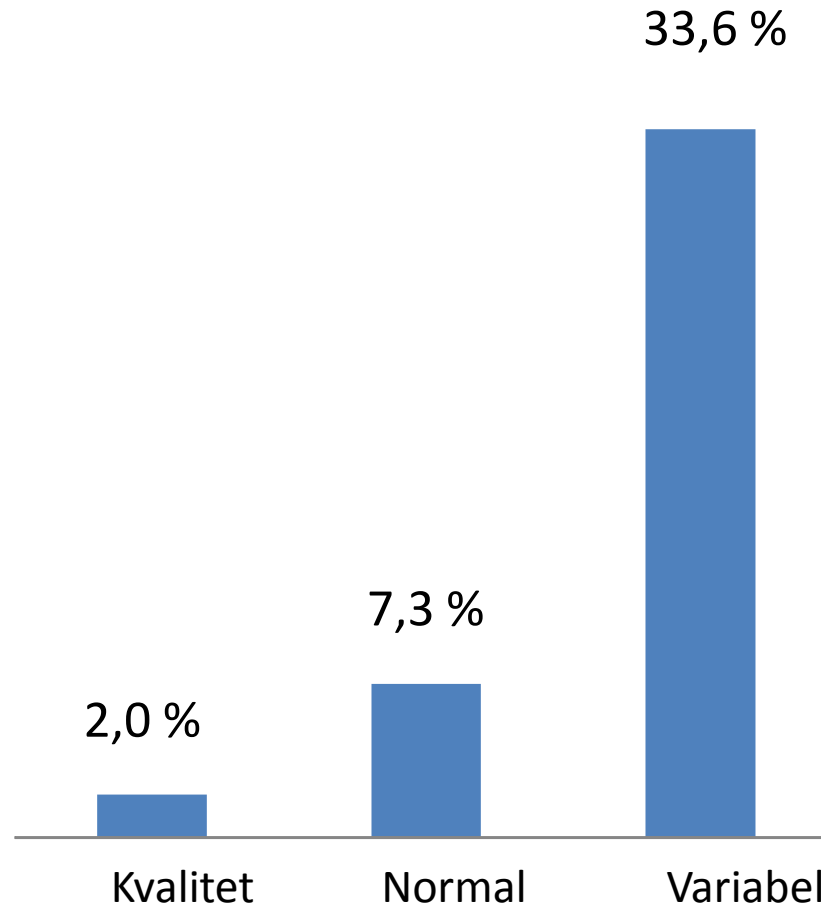
**Kan historisk  
lønnsomhet i et  
selskap si noe om  
fremtidig lønnsomhet?**

## Kan historisk inntjening si noe om fremtidig inntjening?

- Analyserte 6.800 internasjonale selskap i perioden 1998 -2013
- Selskapene ble delt i tre grupper:
  - Kvalitet: Inntjeningen vokser hvert år
  - Normal: alltid overskudd
  - Variabel: underskudd i minst ett av tre år



# Hvor stor andel av selskapene gikk med underskudd i år fire?



Source: Nordea Investment Management AB.

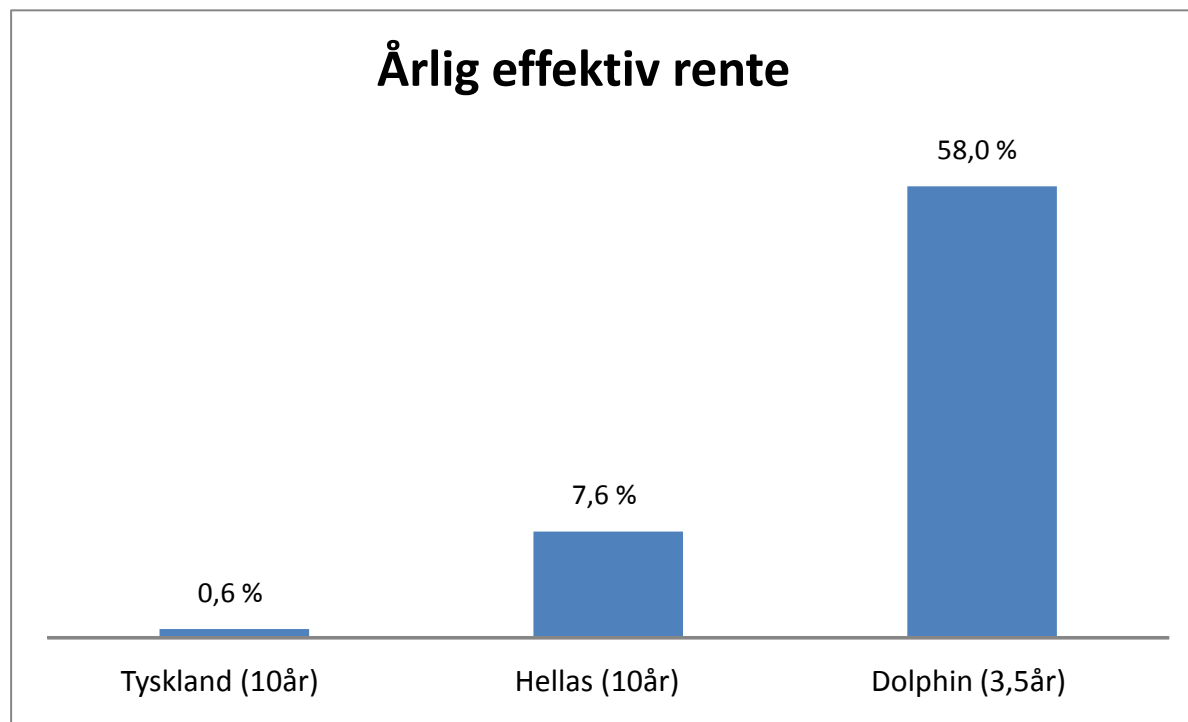
# Er det sammenheng mellom pris og kvalitet?

Billigste og dyreste bil på finn.no



Source: Nordea Investment Management AB.

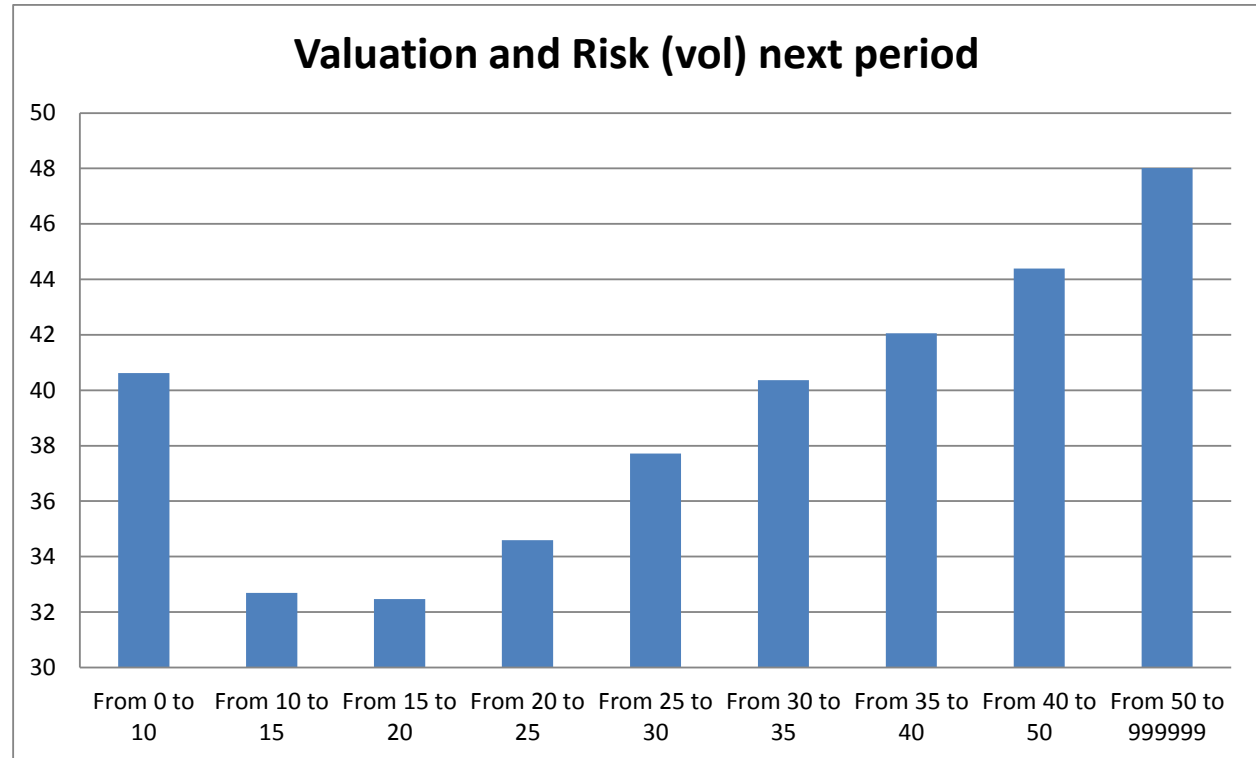
# Vil dyre aksjer gi lavere risiko?



Source: Nordea Investment Management AB.

# Aksjer med høy PE (dyre) har en tendens til å gi høyere risiko

- Periode: 1998 -2014
- Kvartalsvise data
- 6800 globale aksjer delt opp i ti grupper
- Fremtidig risiko blir beregnet for hvert selskap innen gruppen og akkumulert





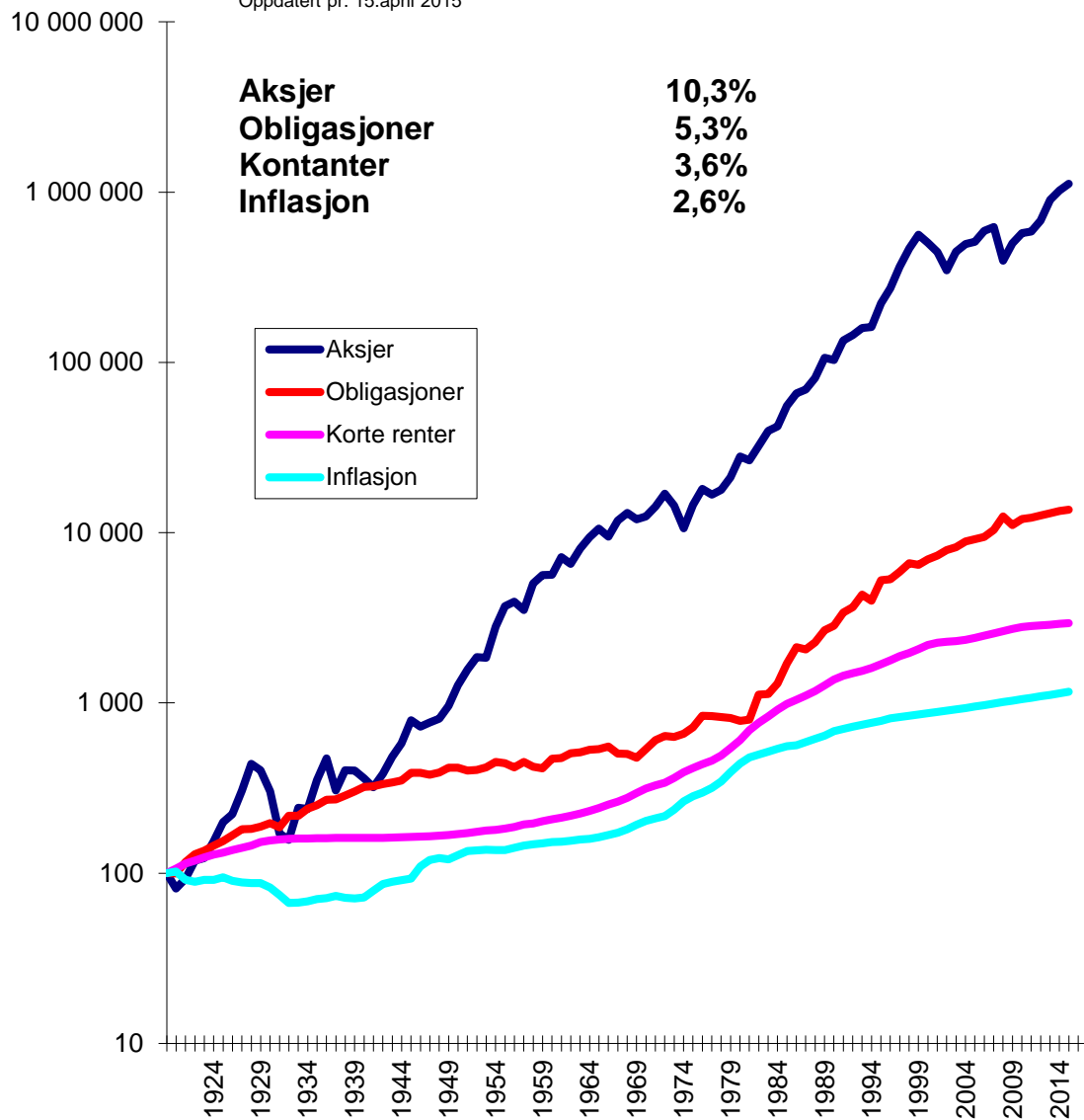
**Hva kan du forvente i  
avkastning på lang sikt  
fra aksjer?**

# 5%

Aksjer gir normalt  
5% høyere årlig  
avkastning enn  
sikre investeringer

## Avkastning USA 1920 - 2014

Oppdatert pr. 15.april 2015



**Hvordan finner du aksjene som blir de neste vinneraksjene?**

$$P = \frac{P}{E} * E$$



*Verdi av aksjen*



*Verdsettelses-risiko*  
*Unngå dyre selskap*



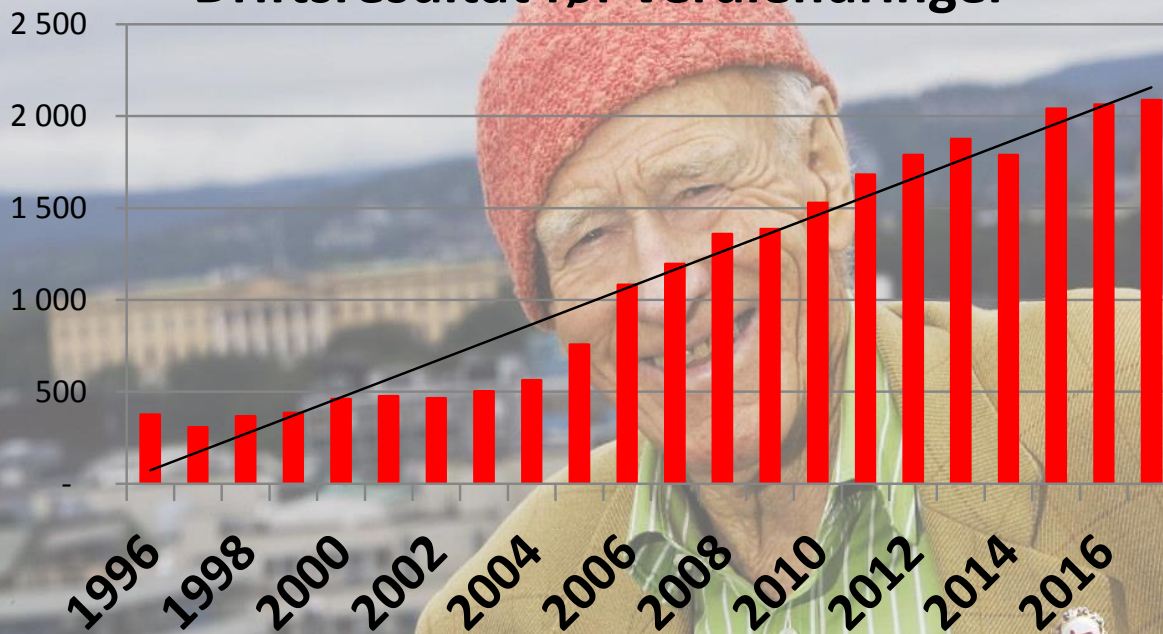
*Fundamental risiko*  
*Velg selskap som har vist at de har en god forretningsmodell*

Note: For illustrative purposes only.

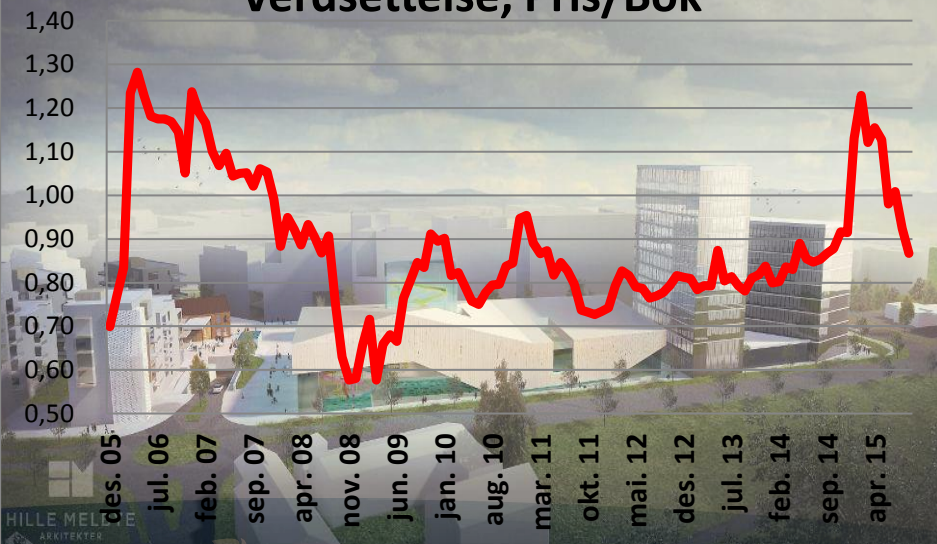
# OLAV THON

## EIENDOMSSSELKAP ASA

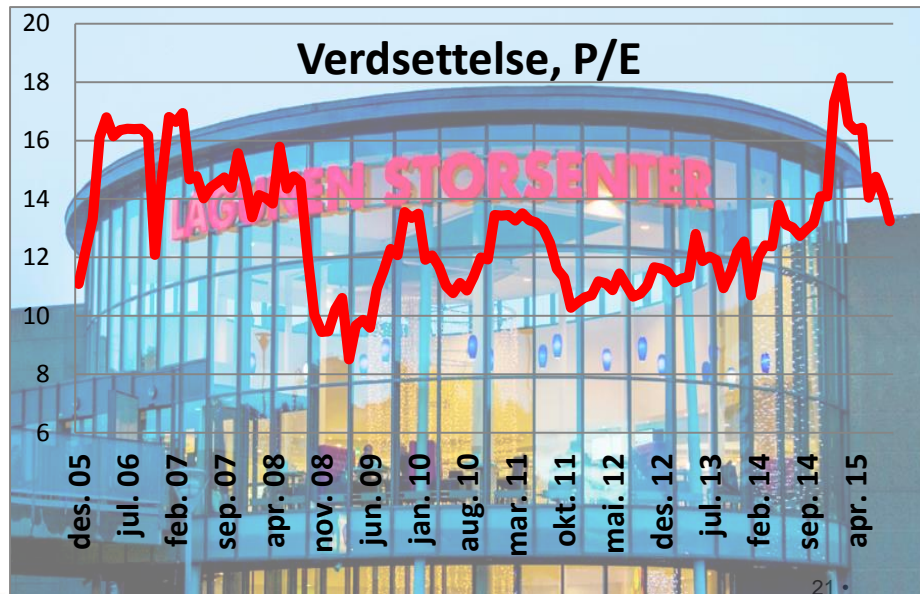
### Driftsresultat før verdiendringer



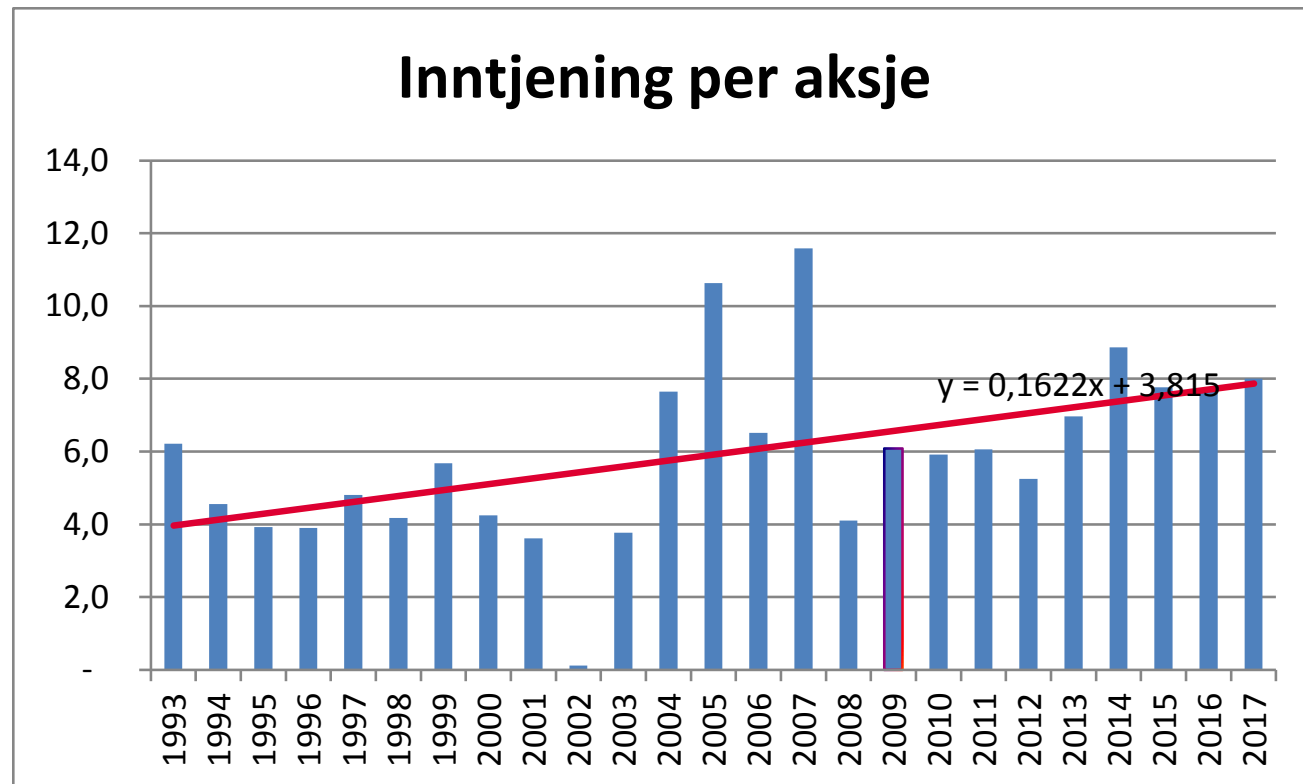
### Verdsettelse, Pris/Bok



### Verdsettelse, P/E



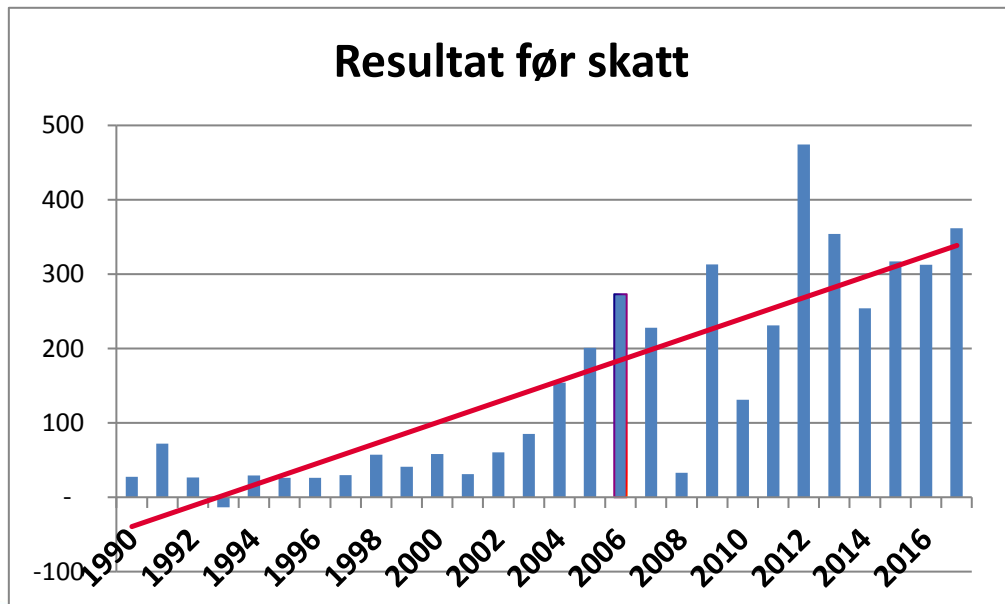
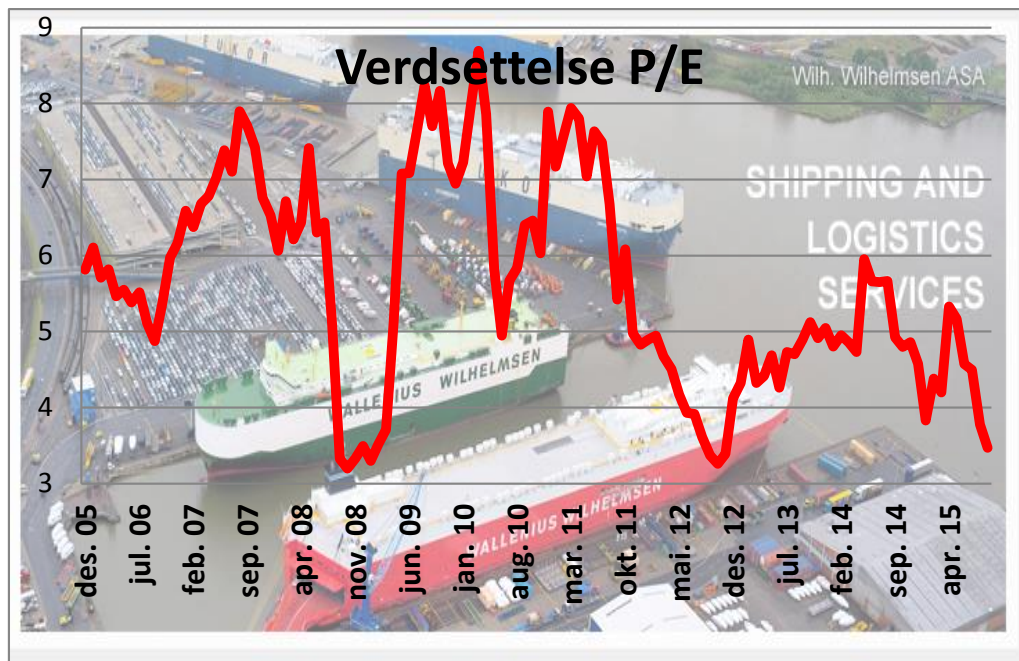
- Pris/Fortjeneste 6,9
- Pris/Bok: 0,76
- Avkastning på egenkapitalen: 12%





Wilh. Wilhelmsen

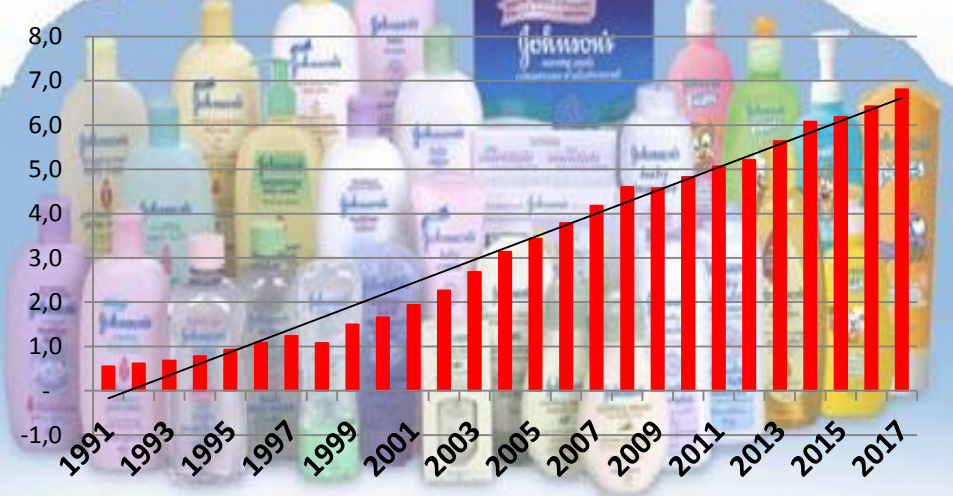
- Pris/Fortjeneste 4,0
- Pris/Bok: 0,39
- Avkastning på egenkapitalen: 10%



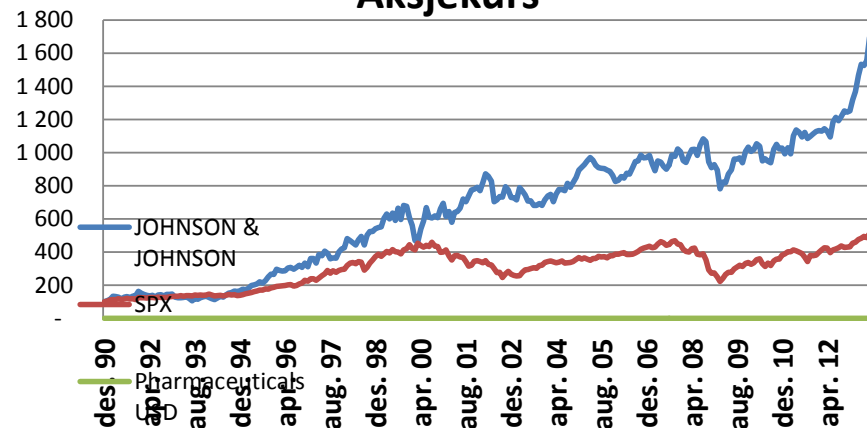


# Johnson & Johnson

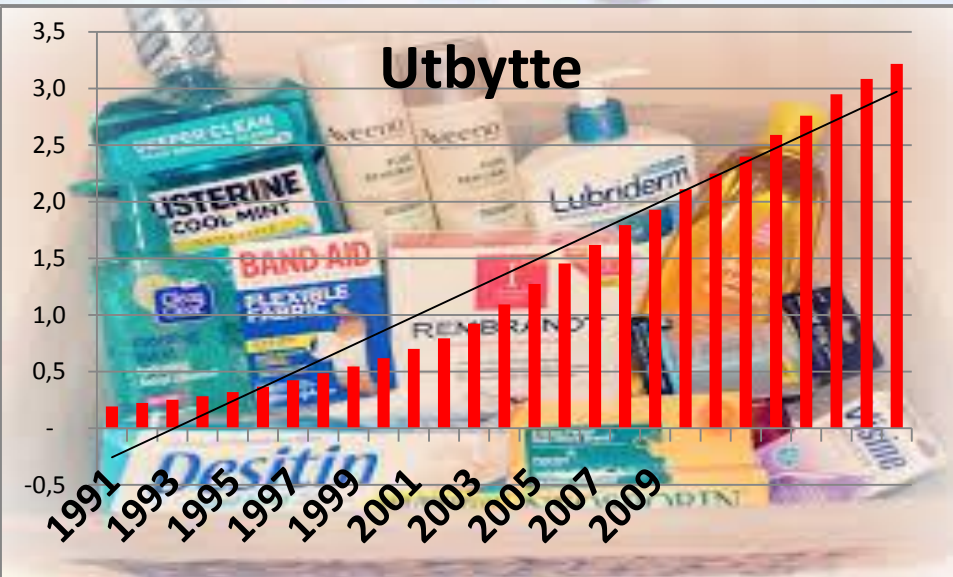
## Inntjening per aksje



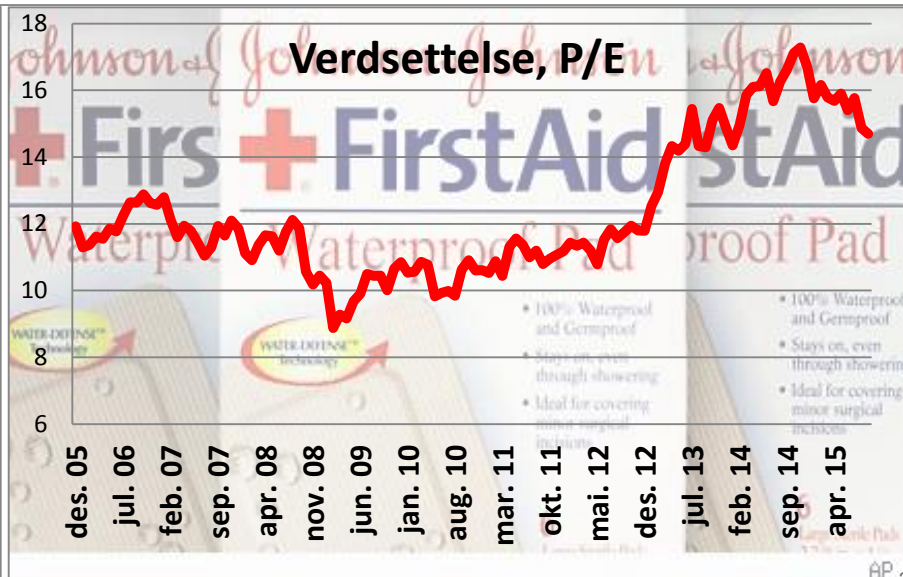
## Aksjekurs



## Utbytte



## Verdsettelse, P/E





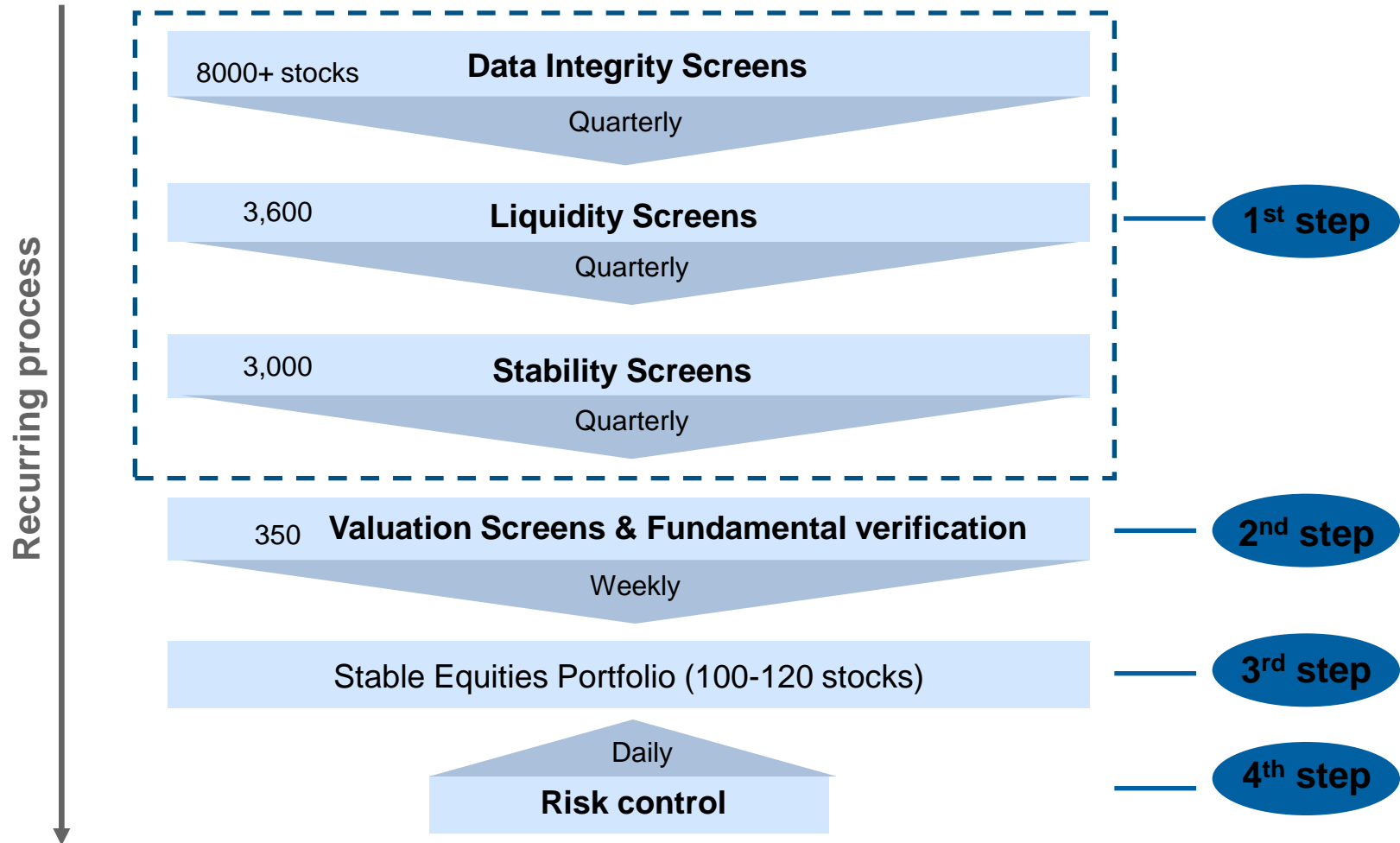
# Mest solgte fond i Europa i 2015 per mai (av 25.000 fond)

Top 5 Selling Funds Latest Quarter (€m)

Fund Name	Type	ENS
Nordea 1 - Stable Return Fund	Mixed Assets	2,363.4
Allianz Global Investors Fund - Allianz Income and Growth	Mixed Assets	2,051.9
JPMorgan Investment Funds - Global Income	Mixed Assets	1,804.9
iShares Core S&P 500 UCITS ETF (USD)	Equity	1,646.4
Standard Life Investments Global - Global Absolute Return Strategies Fund	Mixed Assets	1,558.3

Kilde: Lipper Fund  
Flows, May 2015

# Screening – vi analyserer over 8000 selskap. Alle aksjene vi investerer i **må** ha hatt god og stabil inntjeningsutvikling siste 10-15år





Takk for oppmerksomheten!

Nordea Stabile Aksjer Global (Etisk)

*Making it possible*

## Compliance Statement

© Nordea Investment Management AB  
Regeringsgatan 59 SE-10751 Stockholm, Sverige  
og eventuelle filialer og/eller tilknyttede selskaper.

Hensikten med dette dokumentet er å gi leseren informasjon om tjenester fra Nordea. Dokumentet er ikke et investeringsråd. Det er heller ingen anbefaling om å investere i et finansielt produkt, en investeringsstruktur eller et instrument, eller om å inngå eller avslutte en transaksjon eller delta i en bestemt handelsstrategi. Dokumentet er ikke et salgstilbud og ingen oppfordring om å kjøpe eller selge et verdipapir. Et slikt tilbud kan kun gis i et tilbudsdokument eller et lignende kontraktuelt arrangement. Informasjonen i dette dokumentet vil da i sin helhet bli erstattet av et slikt tilbudsdokument eller kontraktuelt arrangement i sin endelige form. Alle investeringsbeslutninger må utelukkende og uten begrensning baseres på den endelige juridiske dokumentasjonen, og hvor det er relevant, på tilbudsdokumentet, det kontraktuelle arrangementet, prospektet for vedkommende investering og oppdatert Nøkkelinformasjon for investorer.

Dette dokumentet inneholder informasjon fra flere forskjellige kilder. Selv om informasjonen i dette dokumentet anses for å være riktig, kan det ikke gis noe bevis eller noen garanti for at informasjonen er helt nøyaktig eller fullstendig, og investorer kan bruke flere kilder for å fatte investeringsbeslutninger på et godt informasjonsgrunnlag. Potensielle investorer eller motparter bør rådføre seg med profesjonelle skatte-, juridiske, regnskaps- og andre rådgivere om mulige effekter av en eventuell investering, inklusive mulig risiko og mulige fordeler. Potensielle investorer eller motparter bør også forstå den potensielle investeringen fullt ut og forvisse seg om at de har foretatt en uavhengig vurdering av egnetheten av den potensielle investeringen basert på deres egne hensikter og ambisjoner.

Investeringer i derivater og utenlandsk valuta kan være gjenstand for betydelige svingninger som kan påvirke verdien av investeringen. Investeringer i fremvoksende markeder innebærer høyere risiko. Investeringens verdi kan svinge betydelig og kan ikke garanteres.

Utarbeidet og offentliggjort av Nordea Investment Management AB. Morselskapet Nordea Investment Management AB har lisens fra og er underlagt kontroll av det svenske finanstilsynet Finansinspektionen.

Nordea Investment Management ABs filialer og tilknyttede selskaper har lisens fra og reguleres av finanstilsynene i de landene hvor de er hjemmehørende.

Kilde (med mindre det fremgår på andre måter): Nordea Investment Management AB.  
Periode: 01.01.2005 – 30.04.2015

Avkastningen som er oppgitt, er historisk. Historisk avkastning er ingen pålitelig indikator på fremtidig avkastning, og investorer kan ikke regne med å få tilbake hele det investerte beløpet. Det kan ikke gis noen garanti for at hensikten med en investering eller målet for avkastning og resultat av en investeringsstruktur oppnås. Sammenlikninger med andre finansielle produkter eller referanseindekser er kun ment som en indikasjon.

Med mindre annet er oppgitt, er dette synspunktene til Nordea Investment Management AB eller dets filialer og/eller tilknyttede selskaper.

Dette dokumentet er gitt på konfidensielt grunnlag og skal ikke kopieres eller sirkuleres uten forhåndstillatelse og skal ikke gis til private investorer. Informasjonen i dette dokumentet er kun ment for profesjonelle og kvalifiserte investorer og er ikke ment for generell publisering.

Nordea Investment Management AB (med filialer og/eller tilknyttede selskaper) påtar seg intet ansvar og kan ikke holdes ansvarlig for informasjonen i dette dokumentet. Nordea Investment Management AB (med filialer og/eller tilknyttede selskaper) kan heller ikke holdes ansvarlig for eventuelle effekter forårsaket av bruk av informasjonen i dette dokumentet. Referanse til selskaper eller andre investeringer i dette dokumentet skal ikke forstås som en anbefaling til investor om å kjøpe eller selge, men er tatt med av illustrasjonshensyn.

Nivået av skattefordeler og -forpliktelser vil avhenge av den enkeltes situasjon og vil kunne endre seg i fremtiden.