



Will he round the point? 1880, manipulated. By Michael Ancher, one of the Skagen painters. This image belongs to the Art Museums of Skagen

# Langsiktighet i aksjemarkedet

Kunsten å bruke sunn fornuft



# SKAGEN's investeringsfilosofi

- **Undervurderte**

- Selskaper kan ha grunnleggende verdier som ikke vises i aksjekursen
- Selskaper som ikke fanger oppmerksomheten på grunn av bransjen de tilhører

- **Upopulære**

- Selskaper som av ulike årsaker har dårlig rykte
- Selskap der informasjonen er lite tilfredsstillende eller utilgjengelig
- Selskap kan tilhøre en upopulær sektor / region der alle skjæres over én kam

- **Underanalyserte**

- Selskaper som få eller ingen analytikere følger
- Selskaper som etter vår mening er feil analysert og/eller misforståtte

# Samsung

005930 KS KRW ↓ 1558000 31k 1558000 / 1559000 481x3  
At 8:53 d Vol 448,163 O 1538000P H 1569000P L 1536000P Val 696.681B

005930 KS Equity 97) Settings Page 1/15 Comparative Returns

Range 07/31/1999 - 08/31/2016 Period Monthly No. of Period 205 Month(s)

Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1) 005930 KS Equity	NOK	890.35%	1106.54%		15.68%
2)					
3)					





# Står vi overfor en krise?

UKE 32 NR. 182 – Årg. 122

Løssalg kr. 25

266.000 lesere hver dag

## URO I MARKEDENE

Side 2-17, 35 og 46-47

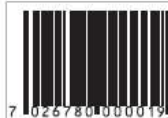


## Bilsalget i faresonen

Salg av biler, flyreiser, luksushytter og elektronikk kan rammes av finansuroen. Side 14-16

## NYHETER

**Finner mer enn de pumper opp**  
Side 18-19



Nyheter 5  
Livsstil 21  
Utenriks 26  
For Børs 34  
Etterbørs 46

## Til fondssparere som ikke tåler større aksjefall:

# Selg deg ut nå

Foto: Henrik D. Meyer

**Påvirkes av børsfall:** Eirik Arnesen (bildet) er en av 1,4 millioner nordmenn med penger i fond. De som ikke tåler et verdifall på ti prosent, bør trekke seg ut av aksjefond. Det mener landets største fondsforvalter. Side 8-9

# Børs-

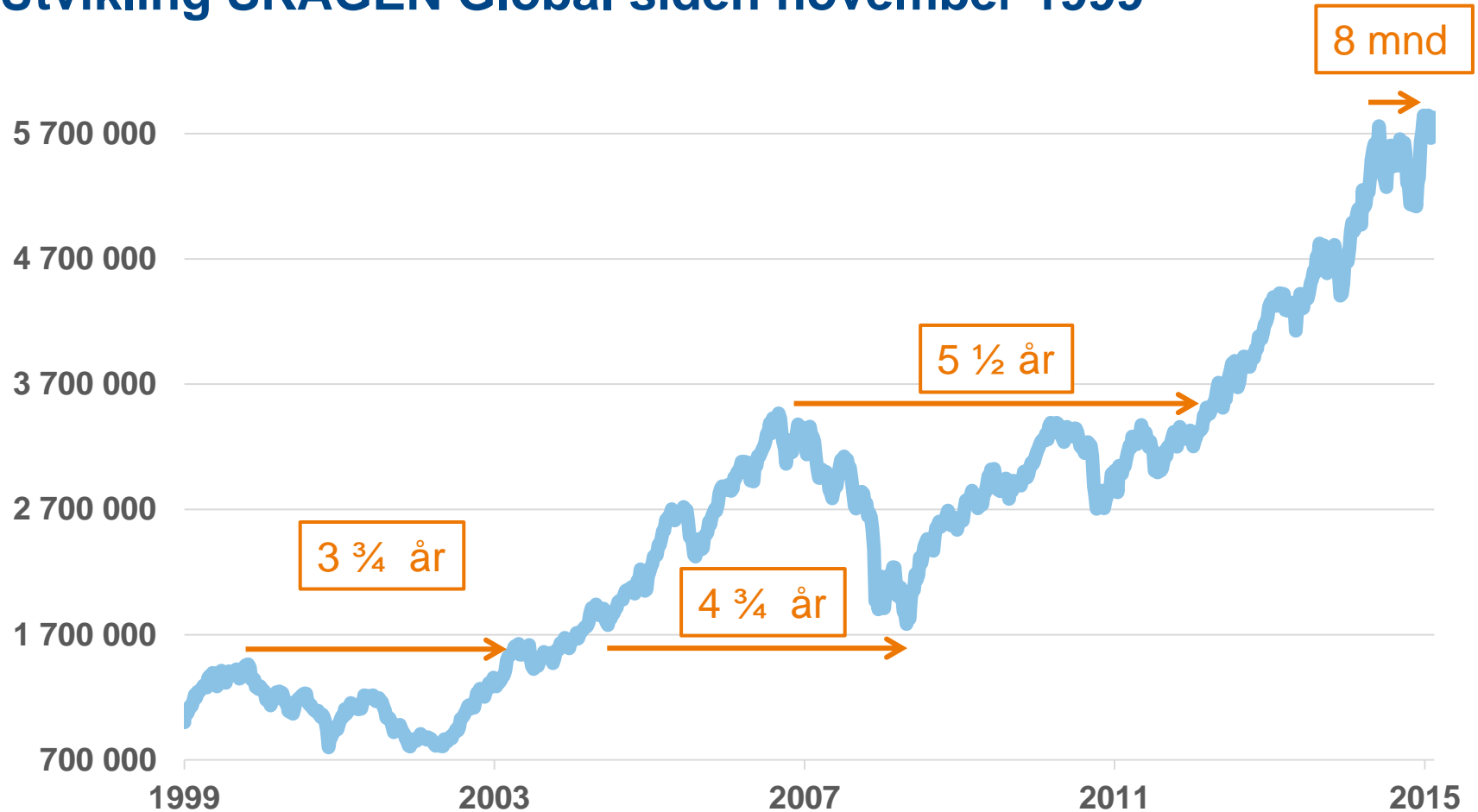


... frykter at  
og spansk stats-  
skape trøbbel  
iske banker.

# SKAGEN Global siden DN-forsiden (110%)



# Utvikling SKAGEN Global siden november 1999



## 1 million kroner øker til 5,7 millioner - lange perioder med svak avkastning

- Gjennomsnittlig årlig avkastning: 11,4%
- Verste fall: 2008/09 - 48%
- Verste år: 2008: - 34%

# Aksjefond

	<b>SKAGEN Vekst</b>	<b>SKAGEN Global</b>	<b>SKAGEN Kon-Tiki</b>	<b>SKAGEN m<sup>2</sup></b>	<b>SKAGEN Focus</b>
Oppstart	1993	1997	2002	2012	2015
Mandat	<b>Nordisk/ Globalt</b>	<b>Globalt</b>	<b>Vekst- markeder/ Globalt</b>	<b>Global Eiendom</b>	<b>Globalt</b>
Avkastning					
Hittil i år	<b>-0,8 %</b>	<b>-3,3 %</b>	<b>4,8 %</b>	<b>6,8 %</b>	<b>6,9%</b>
5 år	<b>10,5 %</b>	<b>15,0 %</b>	<b>8,1 %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
10 år	<b>5,0 %</b>	<b>8,1 %</b>	<b>8,6 %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Siden start	<b>14,0 %</b>	<b>14,9 %</b>	<b>14,7 %</b>	<b>14,0 %</b>	<b>2,5 %</b>
Horisont	<b>Mer enn 5 år</b>	<b>Mer enn 5 år</b>	<b>Mer enn 5 år</b>	<b>Mer enn 5 år</b>	<b>Mer enn 5 år</b>

Alle tall per 31.08.16, og gjelder andelsklasse A

## Glem bevegelsene fra dag til dag



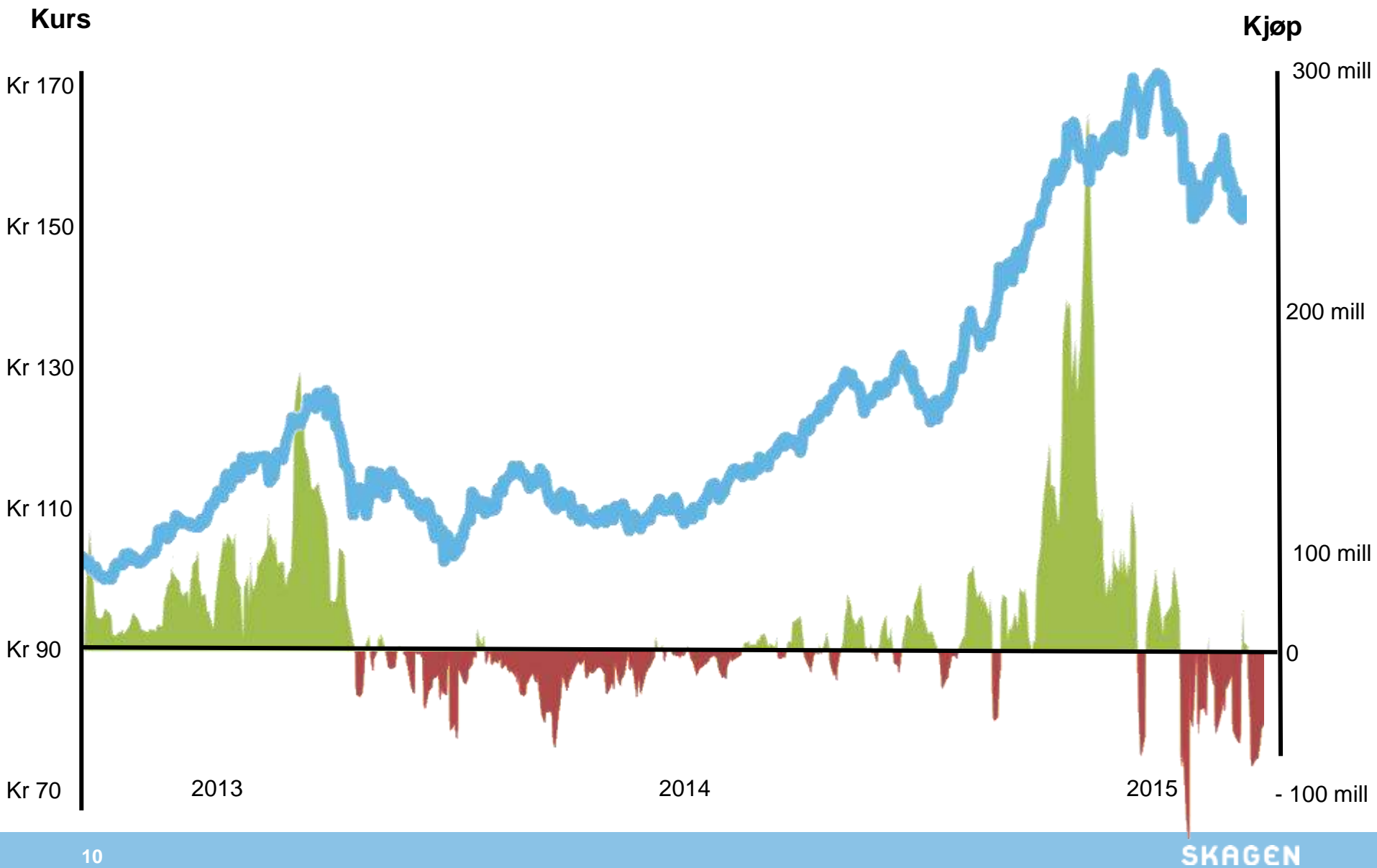


Spekulant eller investor?

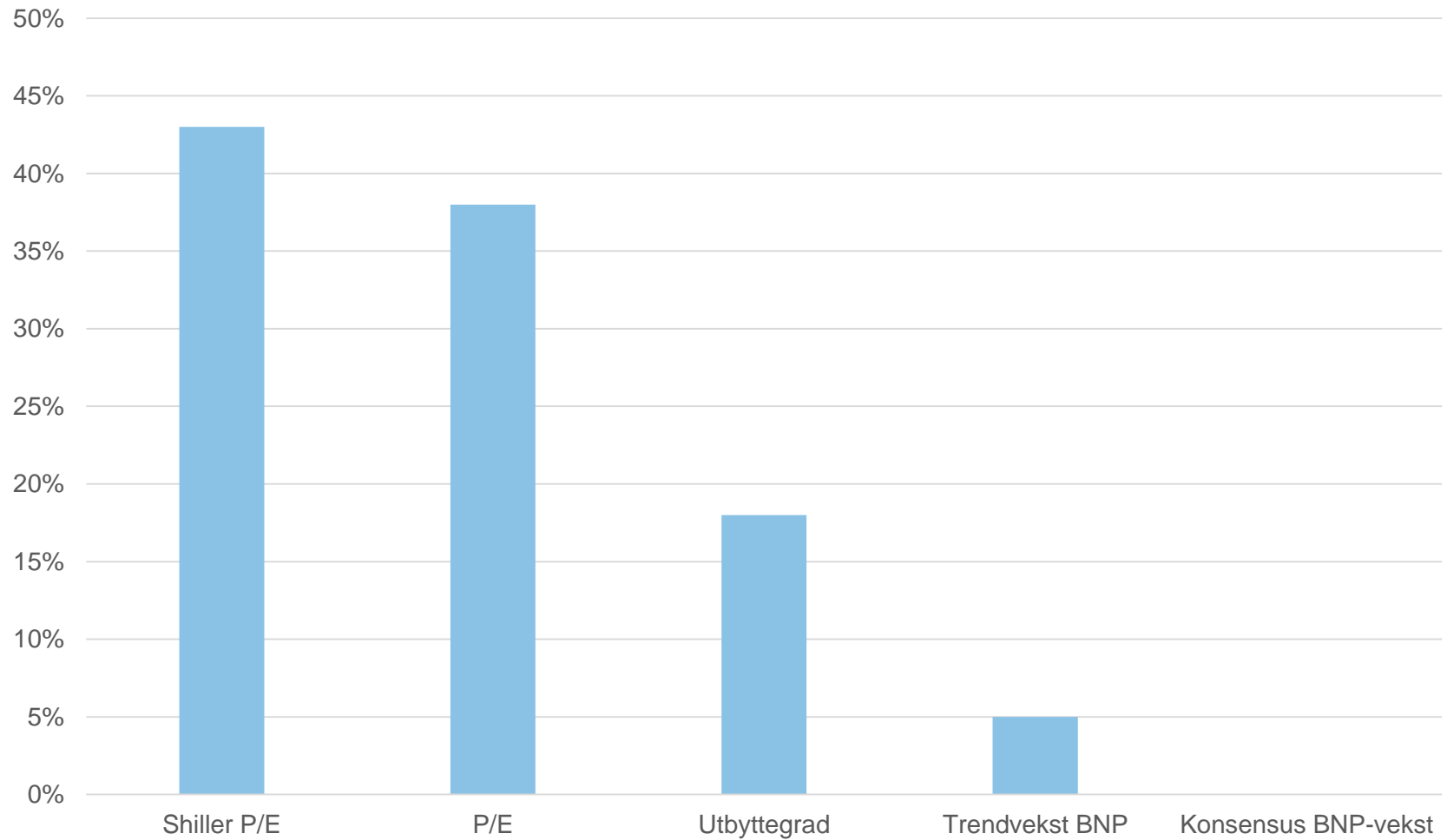
**En spekulants** hovedfokus er å delta og tjene penger på markedets fluktasjoner

**En investors** hovedfokus er å ta del i den langsiktige verdiskapningen som skjer i aksjefondet over tid

# Spekulering eller investering i SKAGEN m<sup>2</sup> ?



# Det er prisen som er avgjørende



Kilde: GMO, Datastream, MSCI; Data from 1980-2015

# Usikkerhet

Vi prater om at det er usikkert nå

... men det er jo alltid usikkert

Det var usikkert i 2007

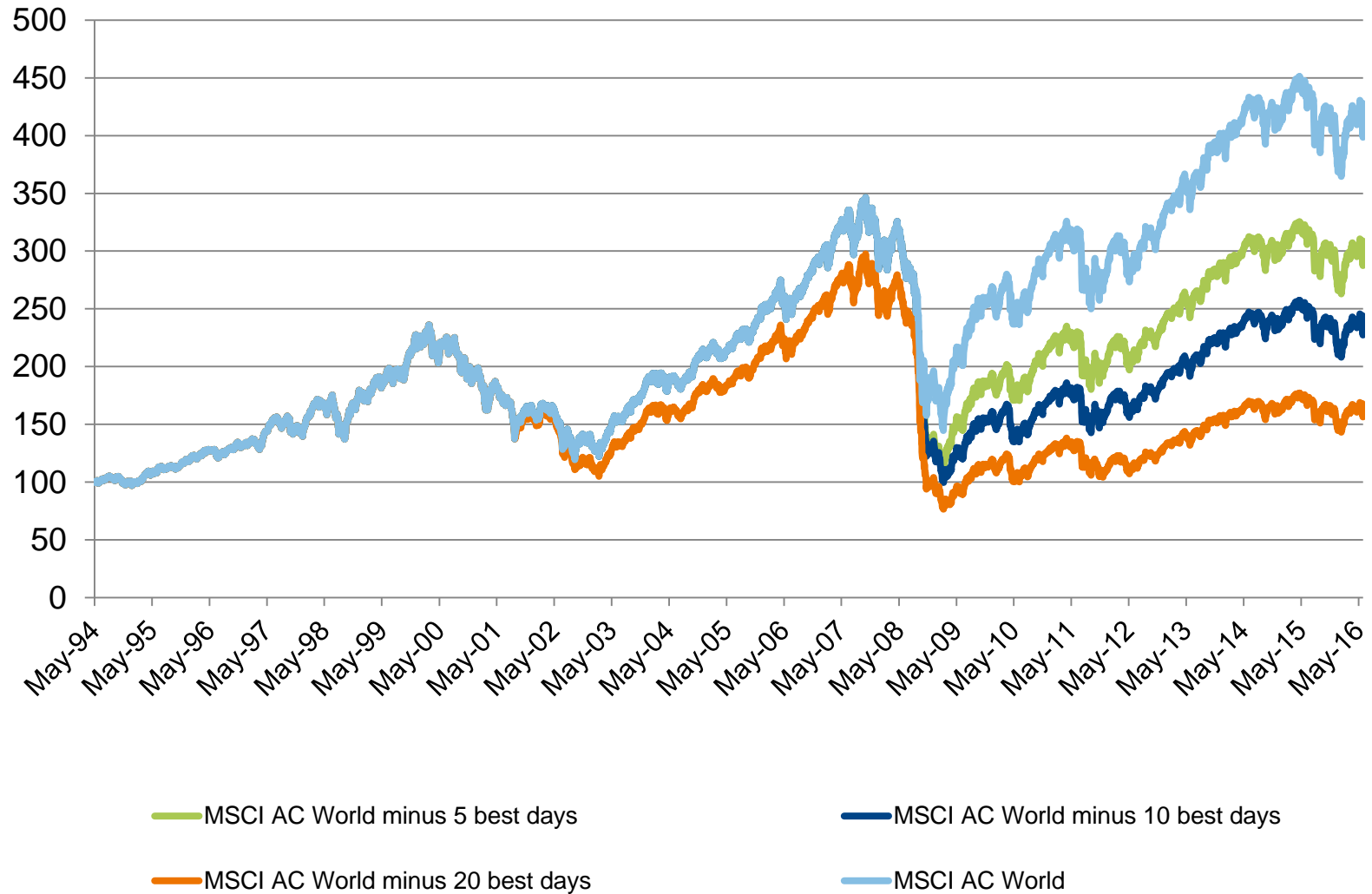
Det var usikkert 10. september 2001

Det var usikkert 18. oktober 1987

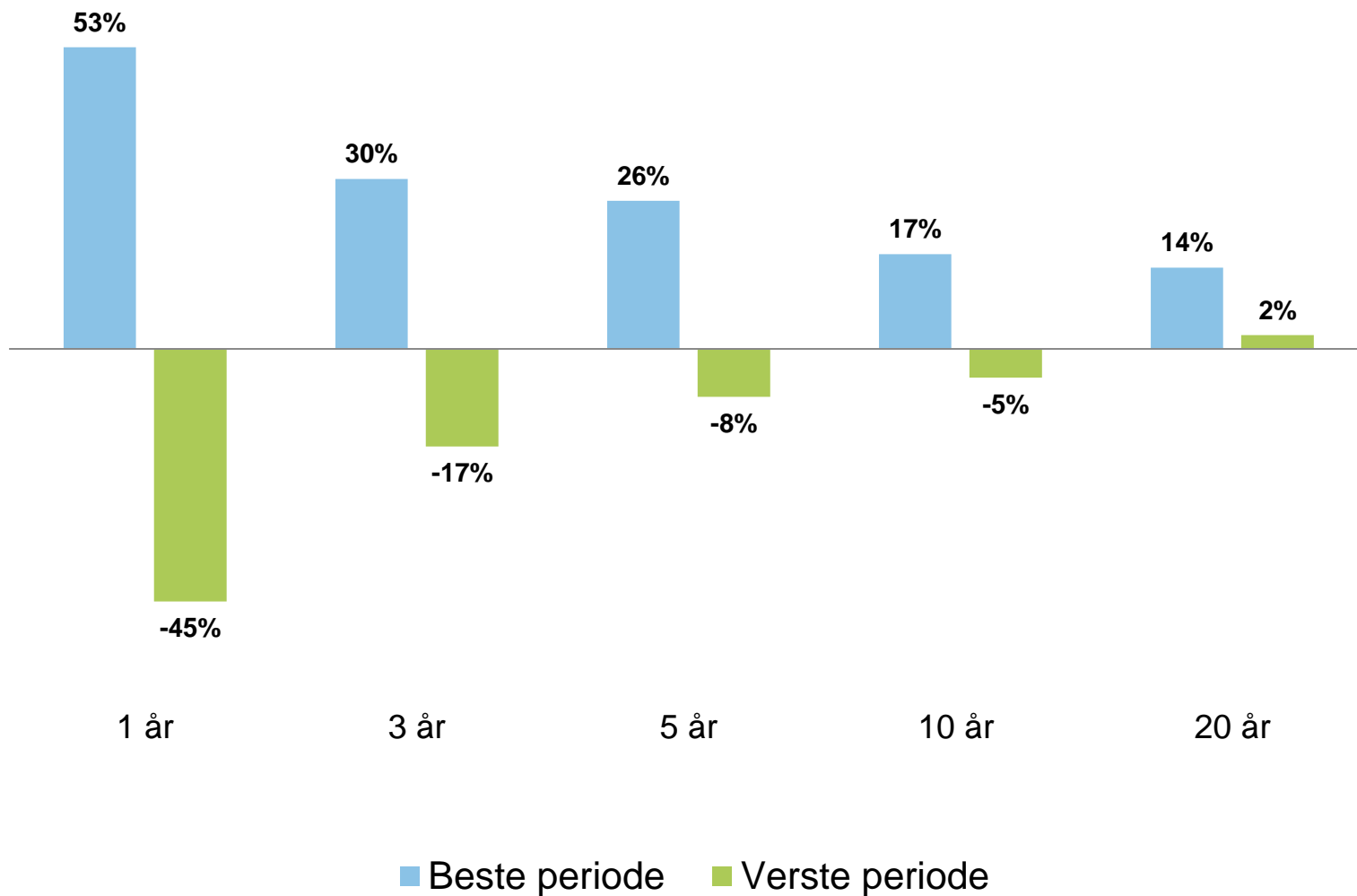
Vi visste det bare ikke



# Det kan være dyrt å la følelsene overta



# Usikkerheten i aksjemarkedet reduseres over tid



# Hvordan klarer traderne i SKAGEN fondene seg?

Periode: 30.06 2013 - 30.06 2016

**Snittavkastning på 5,4 % for traderkunden**

**50 % aksjer og 50 % renter ville gitt 7,4 %**

**Aksjefondet med laveste avkastning 7,2 %**



*Aksjemarkedet er en mekanisme  
for å overføre penger*

*fra de utålmodige til de tålmodige*

Warren Buffett



# Avslutningsvis

**Ha fokus på det mest essensielle - Prisen**

**Unngå å reagere på kortsiktige markedsskift**

**En veletablert plan hjelper til å holde fokus**



## Med andre ord ...

Ha de lange brillene på



..takk for oppmerksomheten !