



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

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

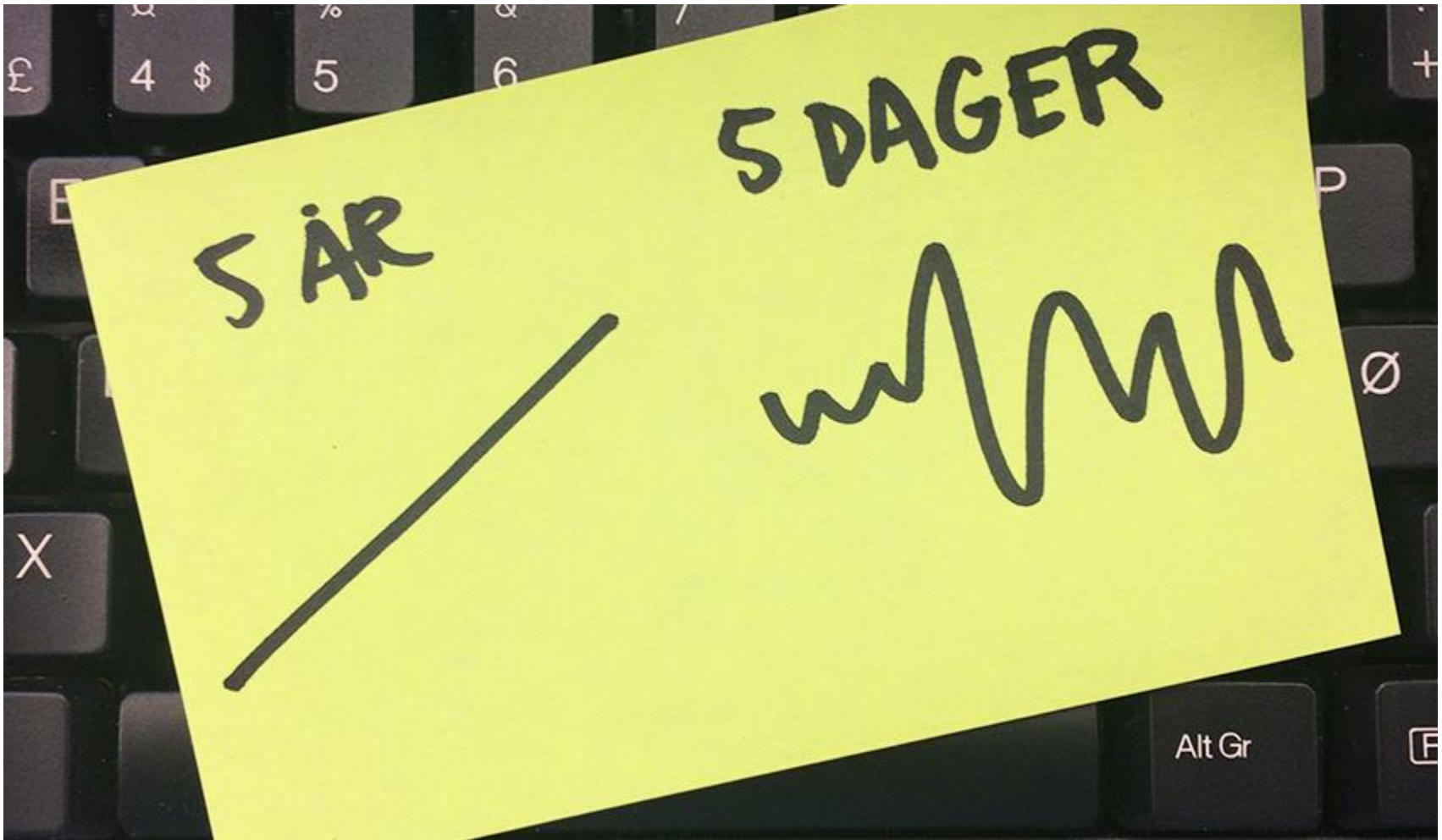
- Gjennomsnittlig årlig avkastning: 11,4%
- Verste fall: 2008/09 - 48%
- Verste år: 2008: - 34%

Aksjefond

	SKAGEN Vekst	SKAGEN Global	SKAGEN Kon-Tiki	SKAGEN m²	SKAGEN Focus
Oppstart	1993	1997	2002	2012	2015
Mandat	Nordisk/ Globalt	Globalt	Vekst- markeder/ Globalt	Global Eiendom	Globalt
Avkastning					
Hittil i år	-0,8 %	-3,3 %	4,8 %	6,8 %	6,9%
5 år	10,5 %	15,0 %	8,1 %	-	-
10 år	5,0 %	8,1 %	8,6 %	-	-
Siden start	14,0 %	14,9 %	14,7 %	14,0 %	2,5 %
Horisont	Mer enn 5 år	Mer enn 5 år	Mer enn 5 år	Mer enn 5 år	Mer enn 5 år

Alle tall per 31.08.16, og gjelder andelsklasse A

Glem bevegelsene fra dag til dag

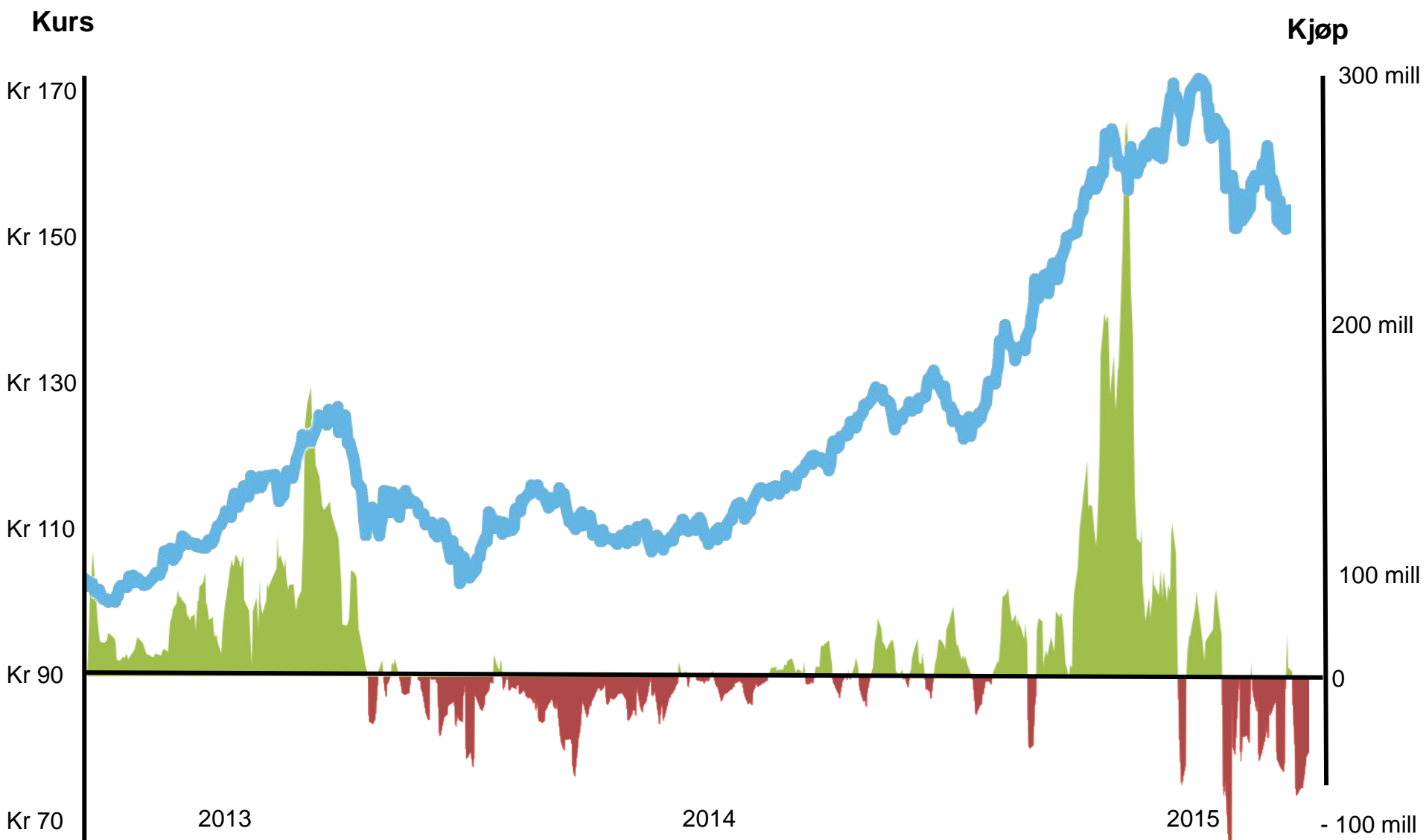


Spekulant eller investor?

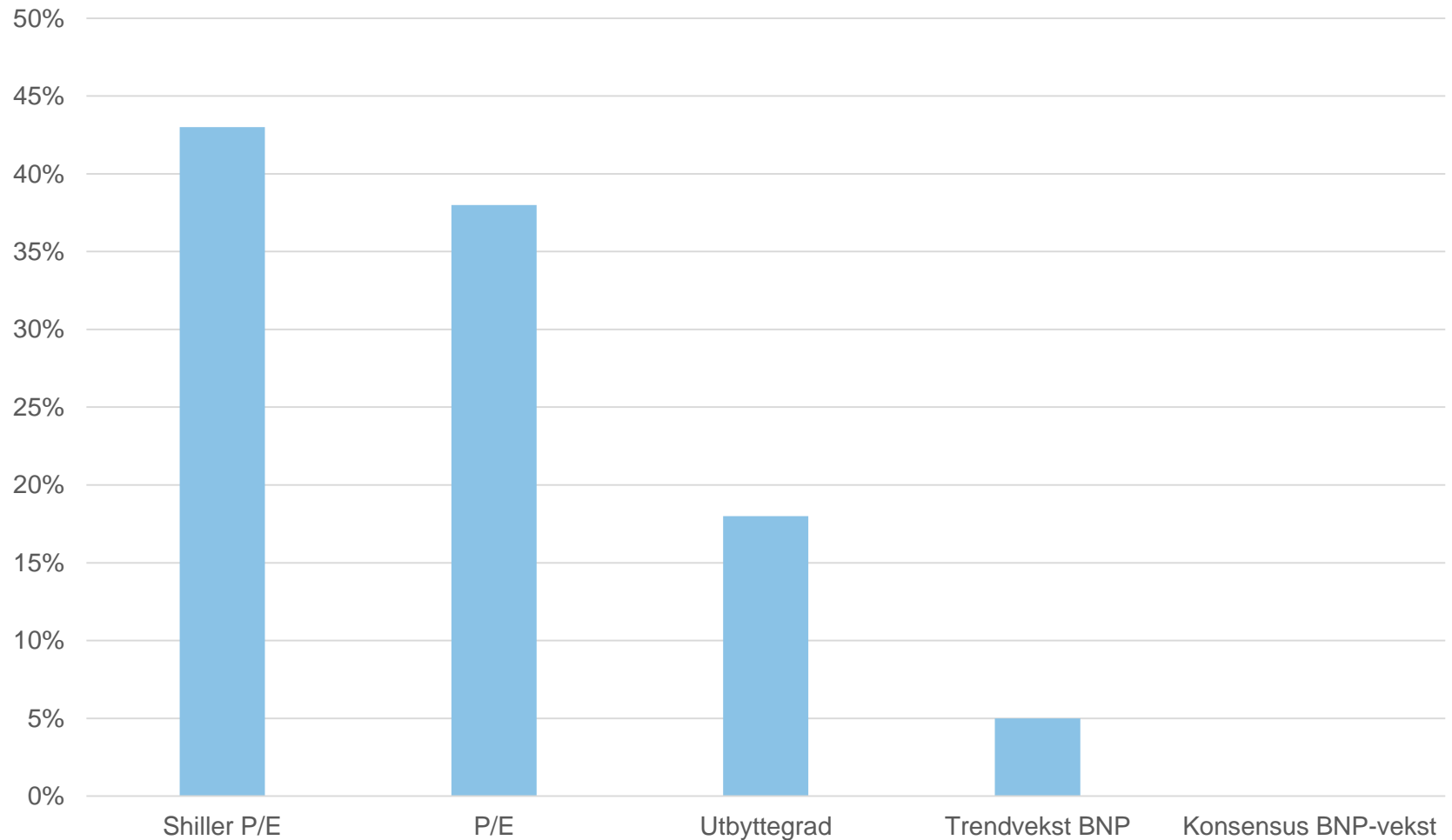
En spekulants hovedfokus er å delta og tjene penger på markedets fluktasjoner

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

Spekulering eller investering i SKAGEN m² ?



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

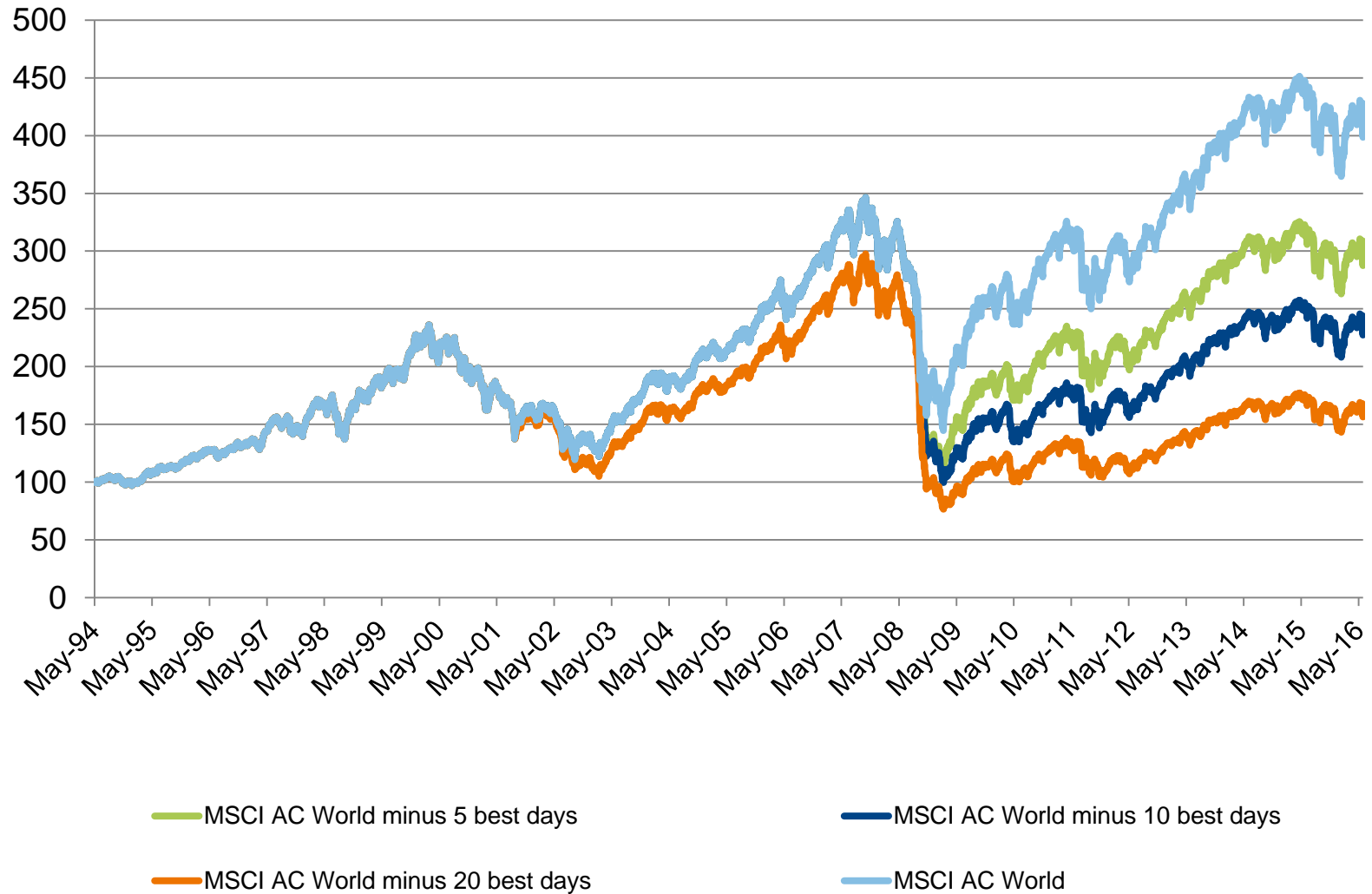
Det var usikkert i 2007

Det var usikkert 10. september 2001

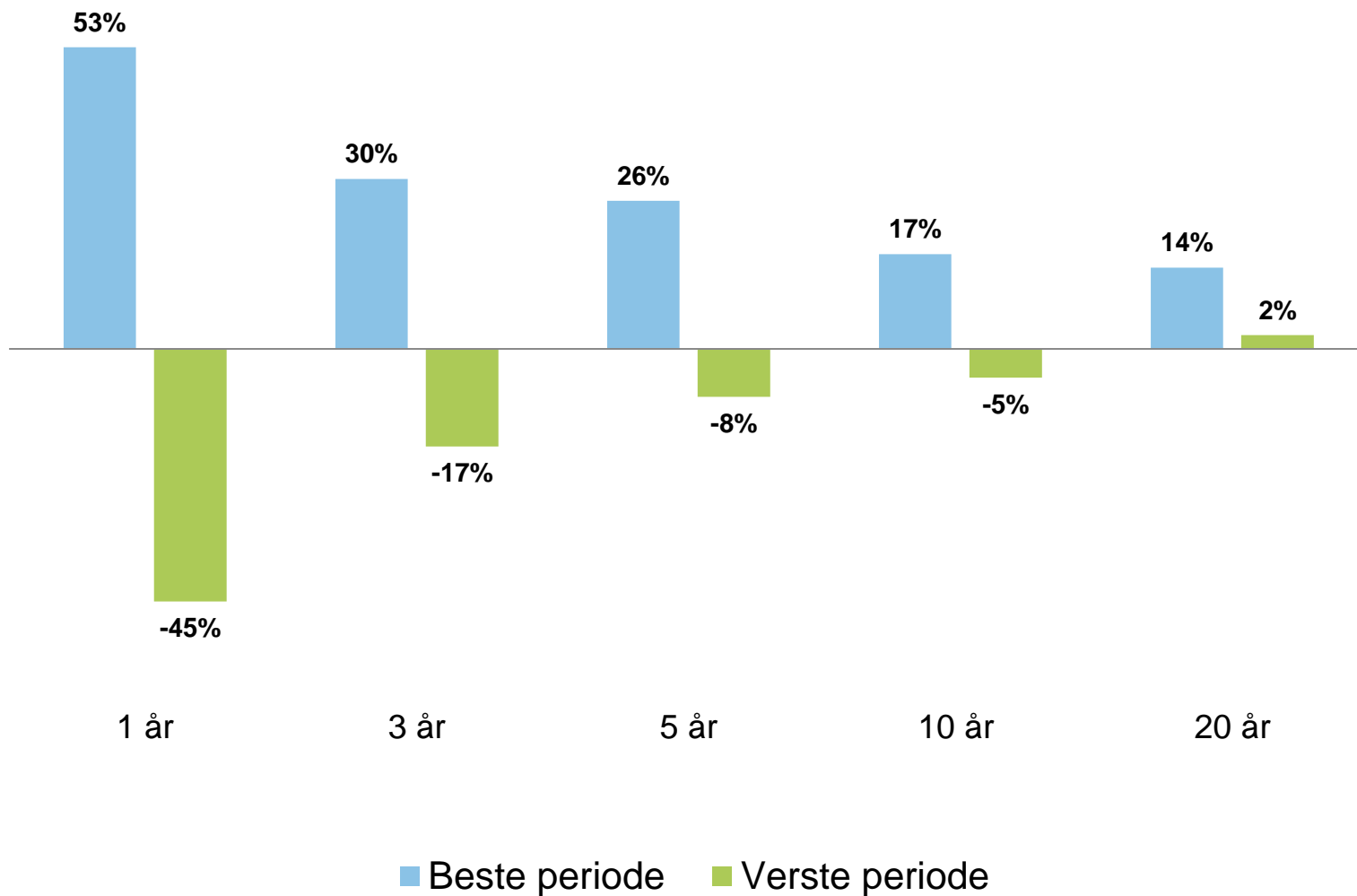
Det var usikkert 18. oktober 1987

Vi visste det bare ikke

Det kan være dyrt å la følelsene overta



Usikkerheten i aksjemarkedet reduseres over tid



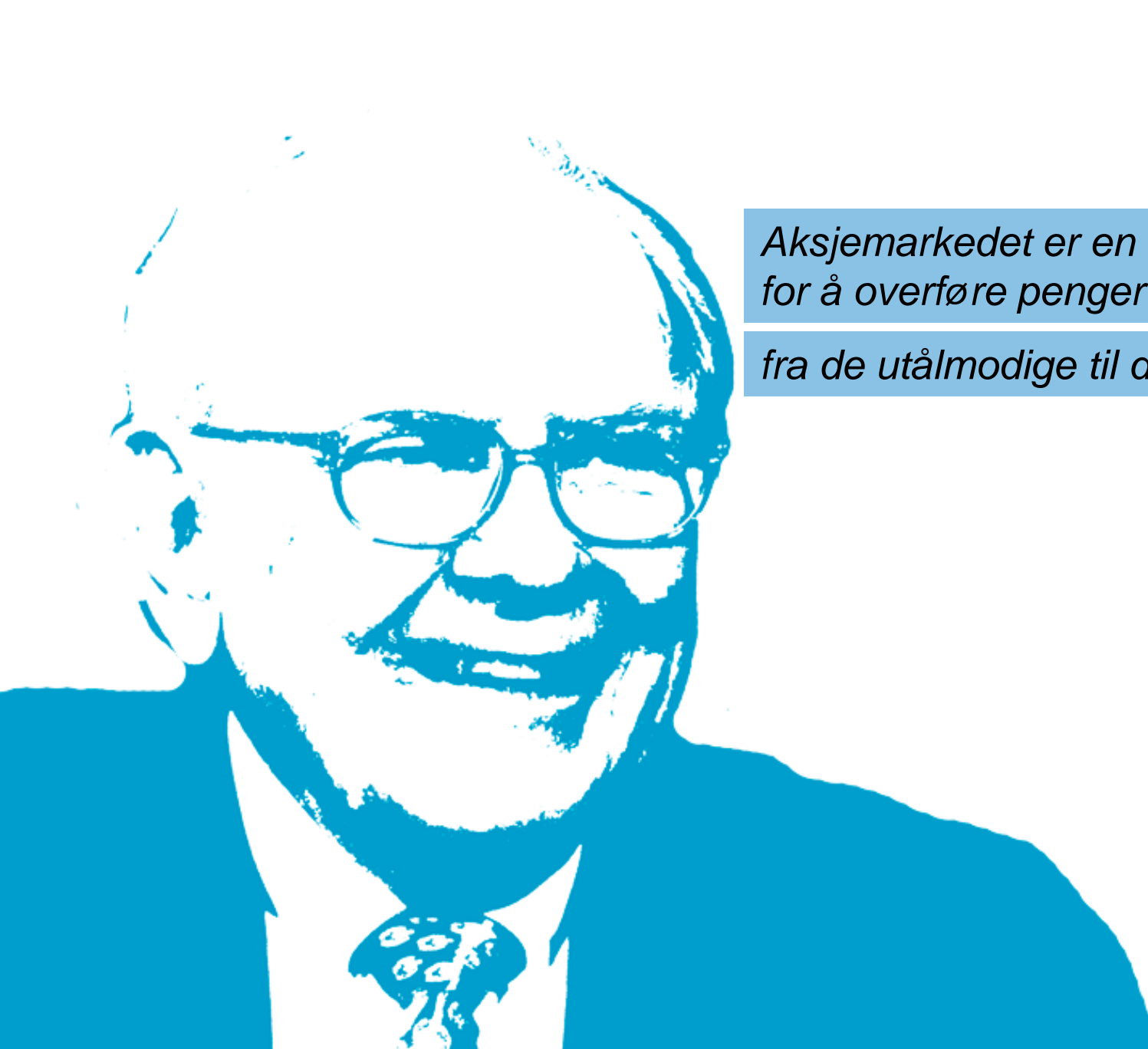
Hvordan klarer traderne i SKAGEN fondene seg?

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

Oppsummert:

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 !