

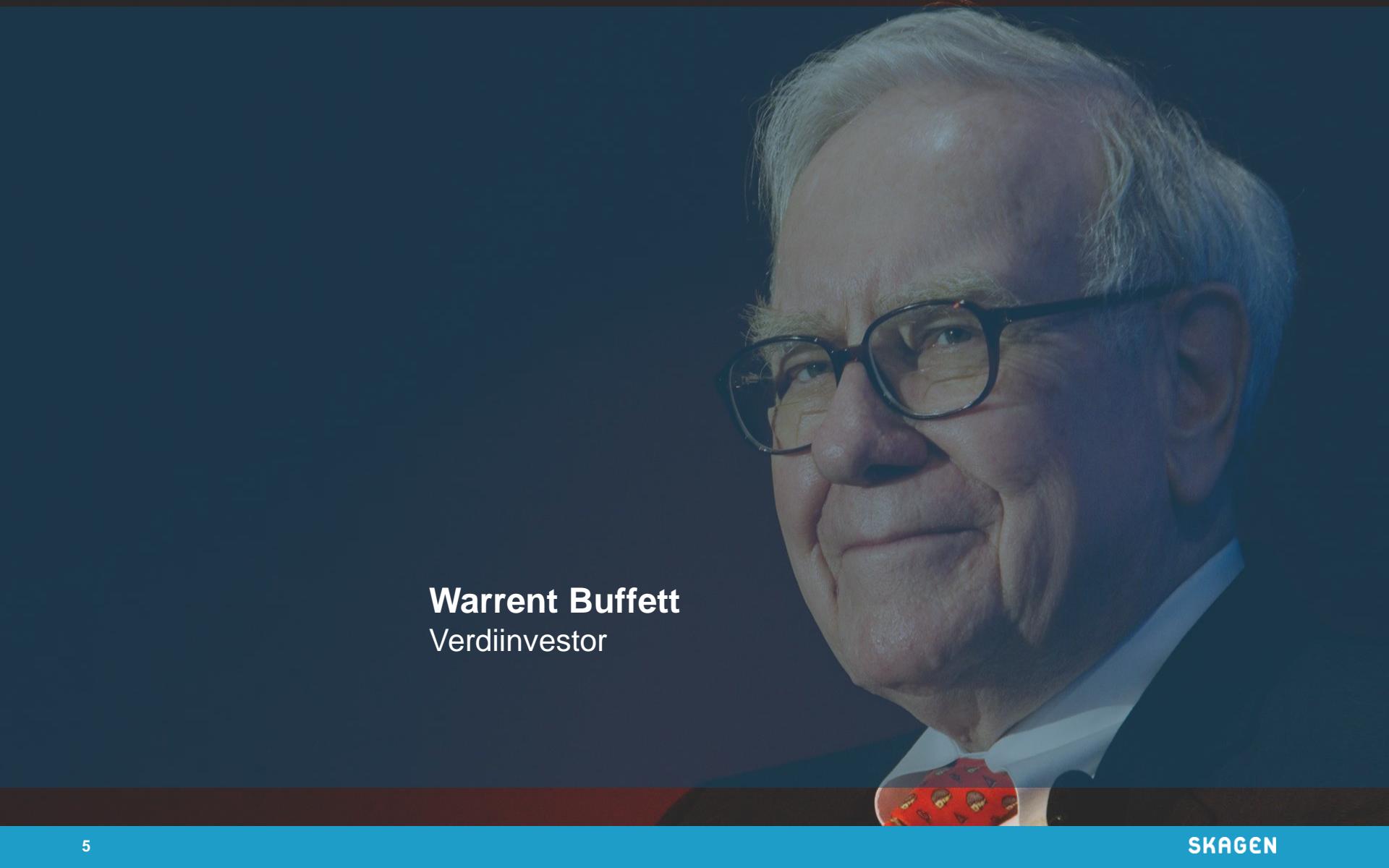


SKAGENs investeringsfilosofi

Verdiorienterte aksjer

Kunsten å bruke sunn fornuft



A close-up portrait of Warren Buffett, an elderly man with white hair and glasses, wearing a suit and tie. He is looking slightly to the left with a thoughtful expression.

Warrent Buffett

Verdiinvestor

Verdiaksjer

- Fokuserer på det fundamentale bildet for selskapet
- Finansiell styrke
- Nåværende kontantstrøm
- Den indre verdien til aksjen
- Aksjen handles på børsen til en pris under indre verdi
- Begrenset nedsidepotensial

Vekstaksjer

- Fokus på mulighetene for fremtidige inntekter
- At et selskap ikke tjener penger nå er ikke viktig for en vekstinvestor
- Vektlegger muligheten for at selskapet vil få store salgsinntekter i fremtiden
- Investeringer basert på fremtidige forventninger
- Ikke opptatt av klassiske multipler som P/E og P/B
- Tematiske investeringer
- Risikoen er høy, du betaler for noe som er usikkert

Kun tre ganger de siste 100 årene har verdiaksjer gitt en lavere 10-årsavkastning enn vekstaksjer



1930

Nedgangstidene
på trettitallet

2008

Fra finanskrisen
til i dag



1999

Rett før dotcom-
boblen sprakk ved
årtusenskiftet



Hvorfor har vekstaksjer gjort det bedre enn verdiaksjer de siste 10 årene?



Kunstig stimuli av
markedene fra
verdens store
sentralbanker



Svært lavt
rentenivå i en lang
periode



Vekstselskapenes
tilbakekjøp av
egne aksjer

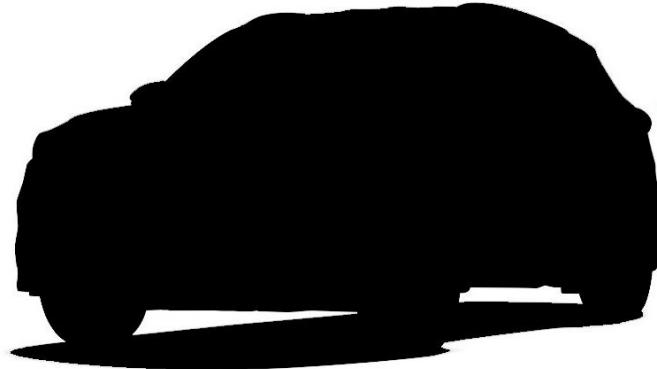


Det digitale skiftet

To bilselskaper

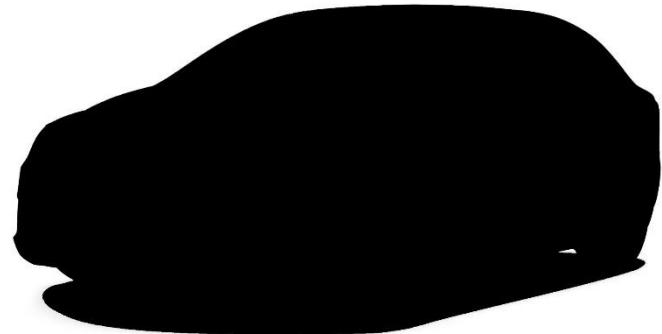
Børsverdi

\$ 23 mrd



Børsverdi

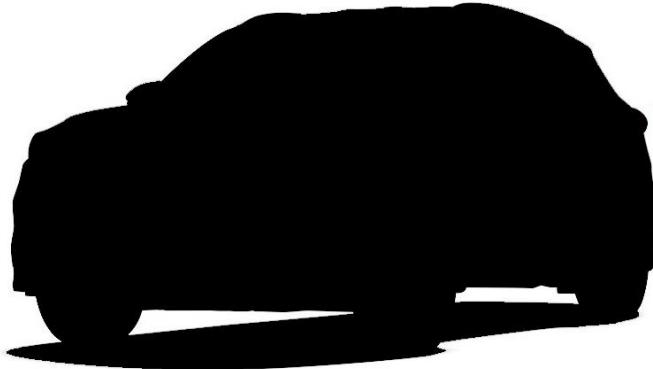
\$ 61 mrd



To bilselskaper

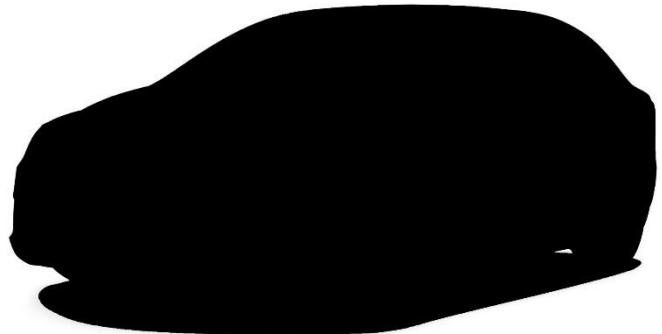
\$ 13 mrd

i kontanter



\$ 6,9 mrd

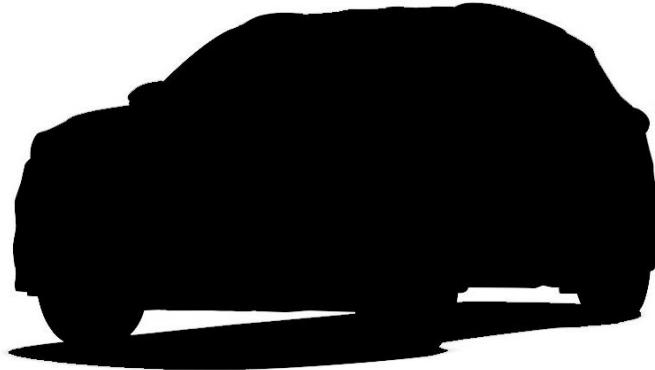
i gjeld



To bilselskaper

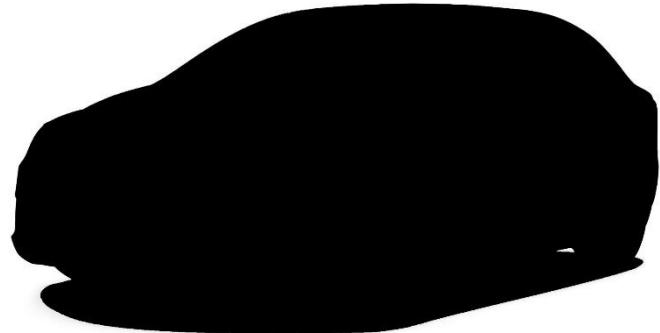
4 300 000

solgte biler



100 000

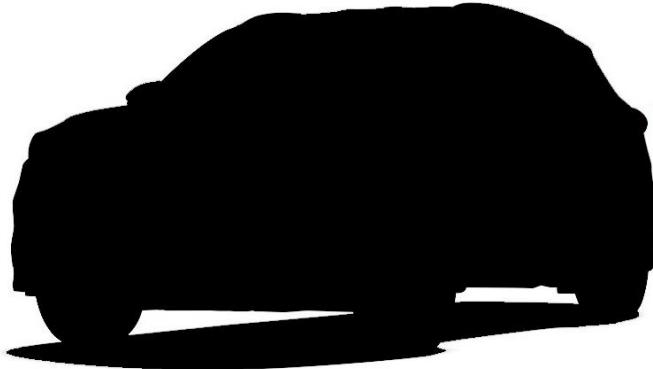
solgte biler



To bilselskaper

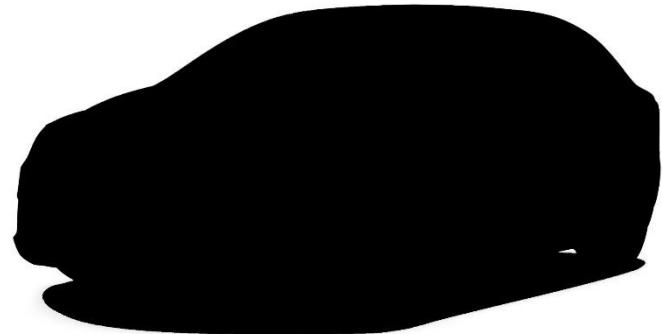
\$ 3,5 mrd

i årsresultat



\$ - 2,2 mrd

i årsresultat



To bilselskaper





A photograph of a diverse group of 13 professionals, including men and women, dressed in formal business attire (suits and blazers). They are standing in a row on a city street, smiling at the camera. The background shows urban buildings and a sidewalk.

Invester med proffene

**Hvordan kan du få tilgang til de
samme investeringene?**

Hvordan kan du være investert fra første krone?

A painting of a fisherman in a dark coat and hat pulling a net from the water. In the background, there's a tractor, a windmill, and a small town with houses and a church tower.

SKAGEN Insight

Et globalt «skyggeaktivist»-fond

Aktivist Ak•ti•vist [s] -en, -er, -ene

En minoriteseier med sterkt press på å synliggjøre
aksjeverdier for alle aksjonærer.

Hva er SKAGEN Insight?

- Aksjefondet SKAGEN Insight består av en aktiv og globalt forvaltet portefølje med investeringer i selskaper som er eksponert mot aktive eiere.
- Investeringene er basert på potensiell verdiskaping og sannsynligheten for at iverksatte aktivisttiltak vil synliggjøre betydelig verdier for alle aksjonærer
- Rollen som “skyggeaktivist” gir deg som fondseier en kostnadseffektiv eksponering til et nytt investeringsområde

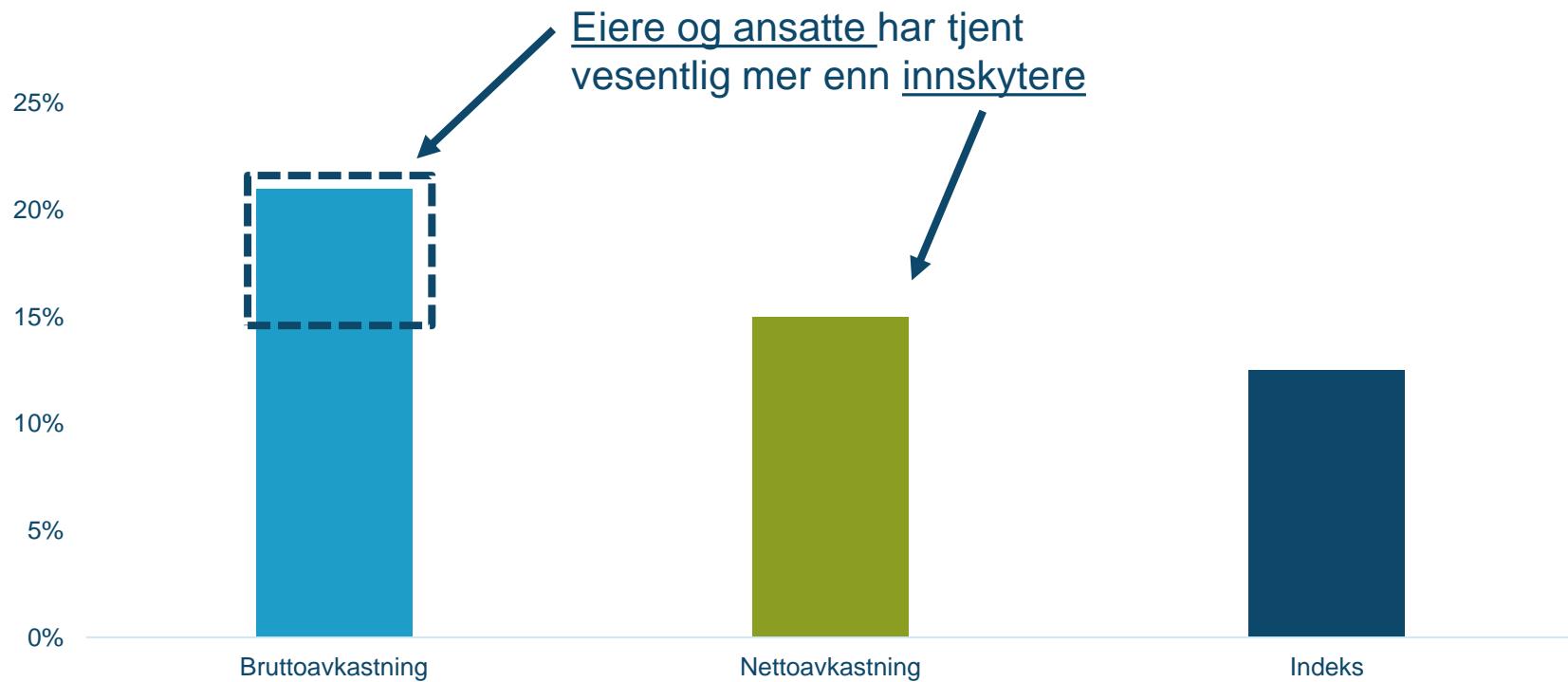


Aktivistfond har hatt bedre avkastning enn indeks



Kilde: ActivistInsight. AI Activist Index is calculated based on the average annual net return of some 30-40 activist funds. Proxy reference index calculated as the average annual return of S&P500 and MSCI World, to account for geographical bias of the AI Activist Index. Gross return estimated based on: 2% fixed fee; 20% performance fee; and no hurdle rate.

Aktivistfond har hatt bedre avkastning enn indeks



Kilde: ActivistInsight. AI Activist Index is calculated based on the average annual net return of some 30-40 activist funds. Proxy reference index calculated as the average annual return of S&P500 and MSCI World, to account for geographical bias of the AI Activist Index. Gross return estimated based on: 2% fixed fee; 20% performance fee; and no hurdle rate.

Forbedringer av selskapene skaper verdi for alle aksjonærer

Investeringene har flere tema:

Strukturelle Forbedringer



Strategiske Forbedringer



Operasjonelle Forbedringer



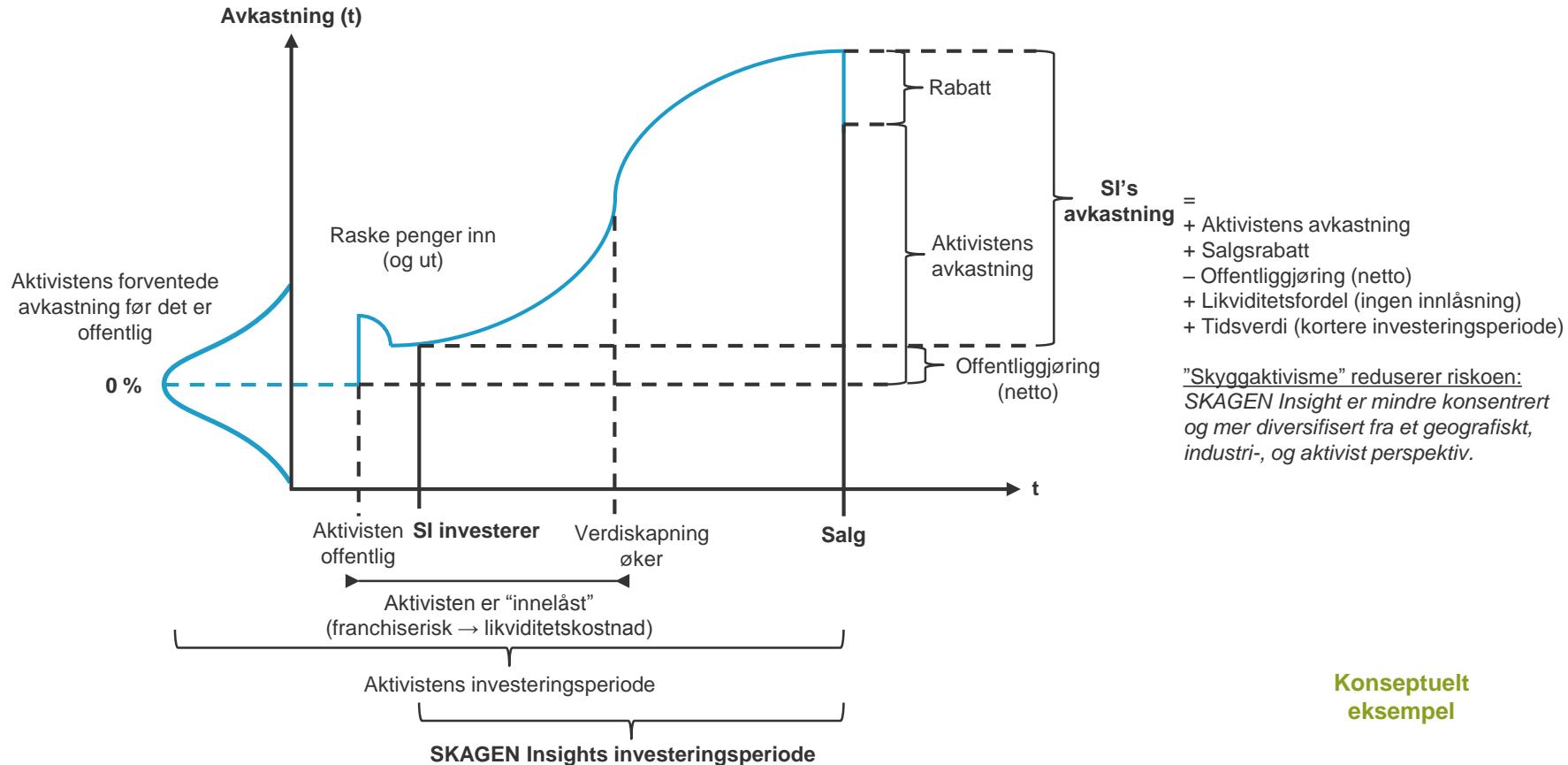
Finansielle Forbedringer



Forbedring av selskapsstyring



“Skyggeaktivisme” er logisk



A painting by Vincent van Gogh, "Houses at Auvers-sur-Oise," featuring a foreground of simple houses with thatched roofs, a middle ground of a town, and a background dominated by a modern city skyline with skyscrapers and construction cranes.

SKAGEN m²

En andel i det globale
eiendomsmarkedet

Hva er SKAGEN m²

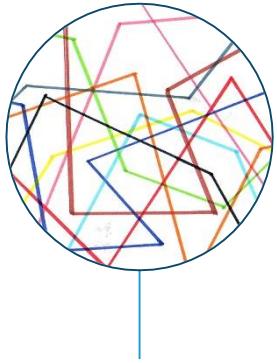
- Globalt mandat med eksponering til et bredt utvalg eiendomsselskaper gir høy fleksibilitet og god risikostyring
- Investererer i selskaper hvor verdiskaping er fokus, og hvor vi identifiserer katalysatorer for bedre gjenspeiling av selskapets verdier



Hvorfor investere i global eiendom?



Forutsigbar
kontantstrøm og
avkastning



Lav samvariasjon
med andre
investeringklasser



Eiendom
gjenspeiler lokal
dynamikk og god
diversifisering



Urbanisering,
befolkningsvekst og
økt velstand

A dark, moody painting by Edvard Munch. Four figures are shown on a bridge at night. One figure is in the foreground on the left, looking towards the right. Behind them are three more figures, one of whom is looking back over their shoulder. The scene is set against a dark, turbulent sky.

Investester med proffene

- ✓ Tilgang til deres verden
- ✓ Bedre likviditet
- ✓ Lik eller lavere risiko
- ✓ Lavere pris



Takk for meg

Kunsten å bruke sunn fornuft

