



hauling in a net at the North Beach, Late afternoon, 1883. Detail from a painting by P.S. Krøyer. Painted. This image is for illustrative purposes only.

SKAGENs investeringsfilosofi

Verdiorienterte aksjer

Kunsten å bruke sunn fornuft





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

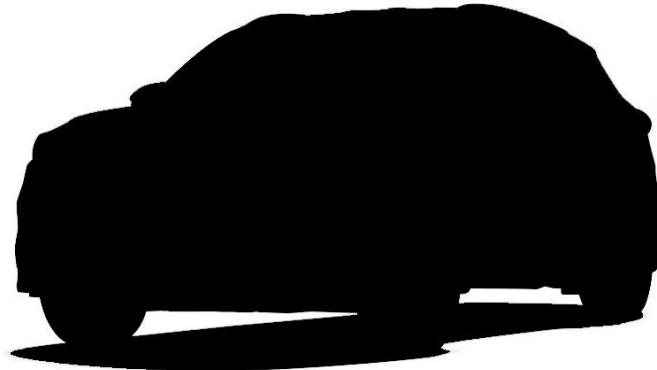


Det digitale skiftet

To bilselskaper

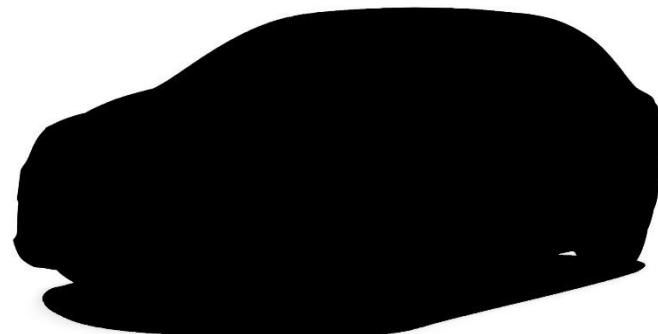
Børsverdi

\$ 23 mrd



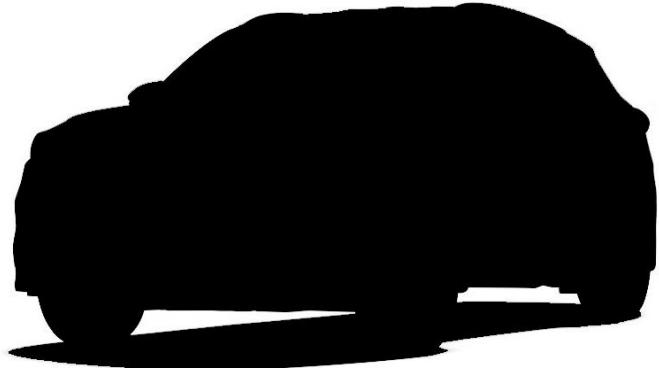
Børsverdi

\$ 61 mrd

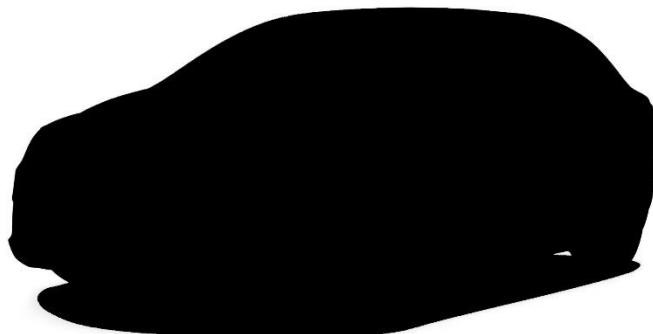


To bilskaper

\$ 13 mrd
i kontanter



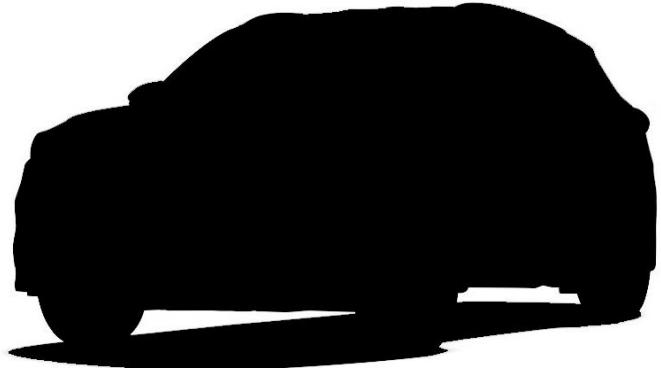
\$ 6,9 mrd
i gjeld



To bilselskaper

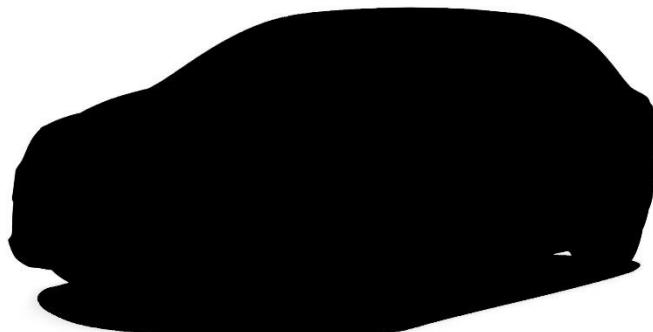
4 300 000

solgte biler



100 000

solgte biler

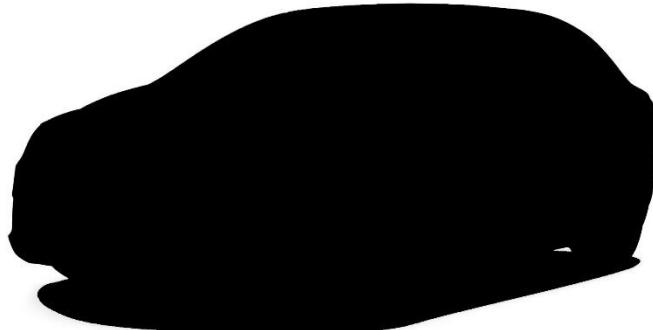


To bilskaper

\$ 3,5 mrd
i årsresultat



\$ - 2,2 mrd
i årsresultat



To bilskaper





TESLA





Invester med proffene

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

Hvordan kan du være investert fra første krone?



SKAGEN Insight

Et globalt «skyggeaktivist»-fond

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

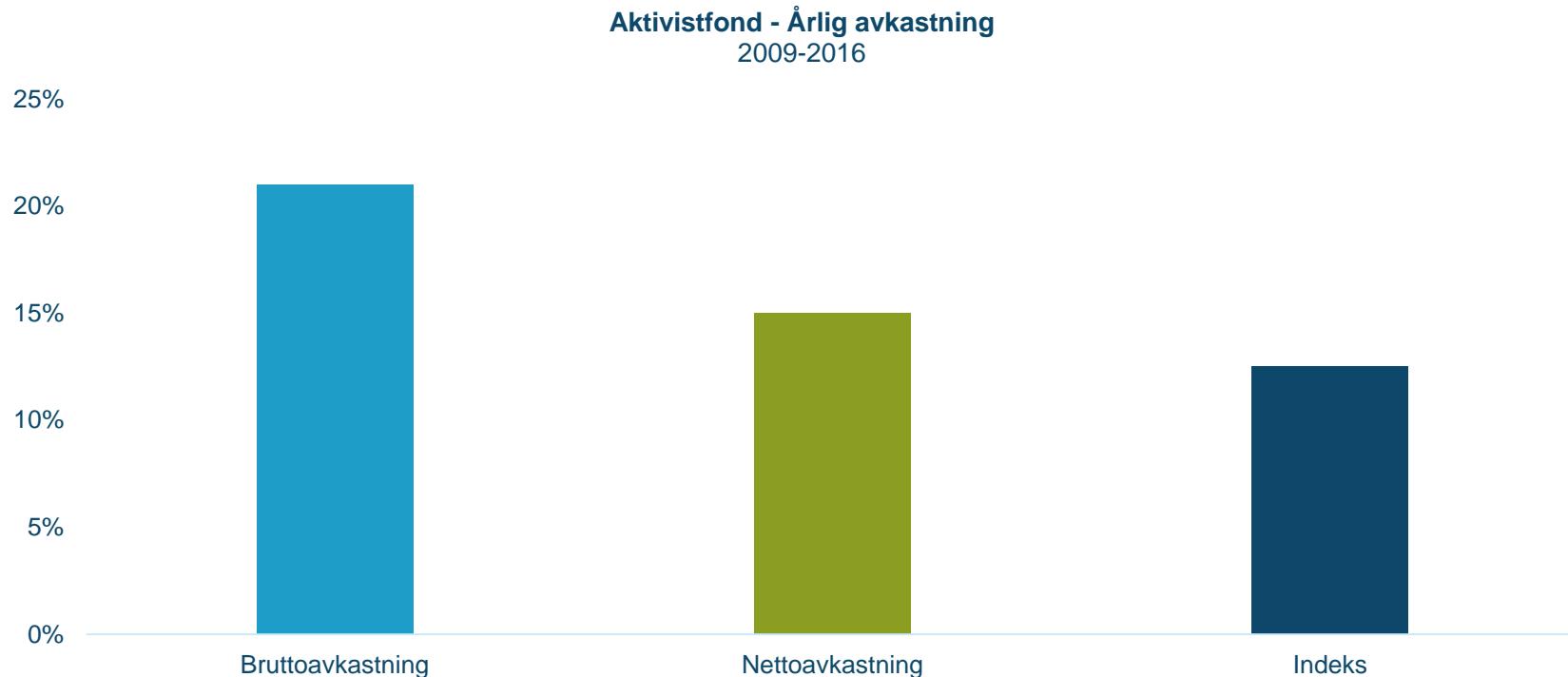
En minoriteseier med sterkt press på å synliggjøre aksjeverdier for alle aksjonærer.

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

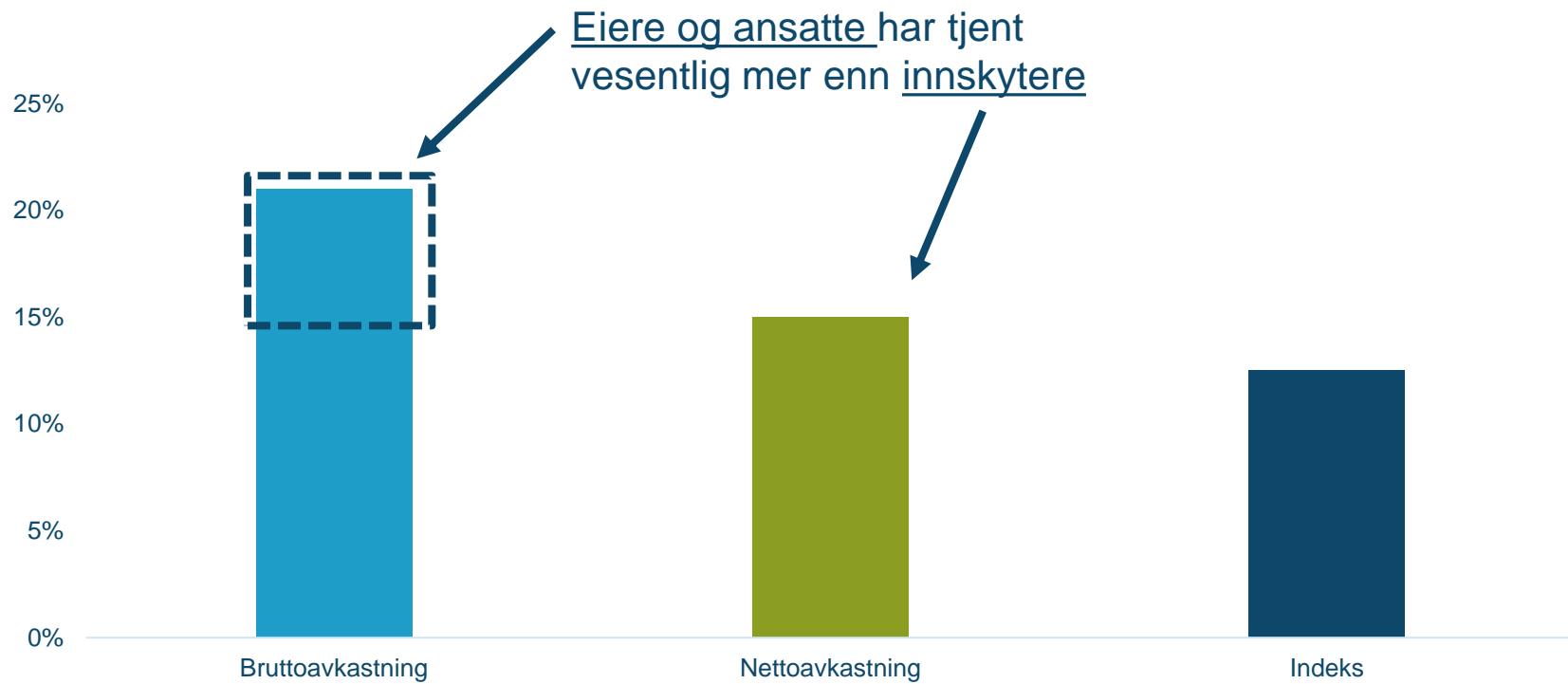


Aktivistfond har hatt bedre avkastning enn indeks



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



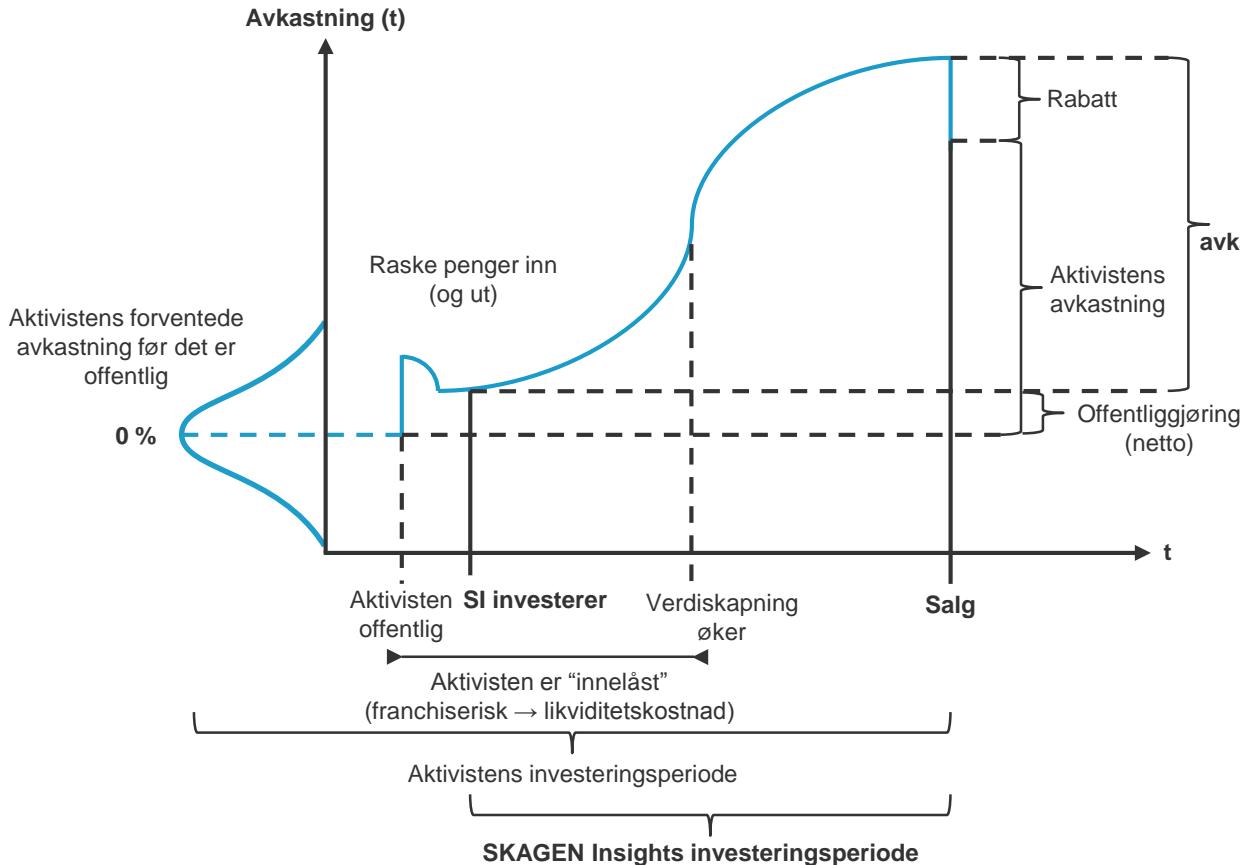
Finansielle Forbedringer



Forbedring av selskapsstyring



“Skyggeaktivisme” er logisk



“Skyggaktivisme” reduserer risikoen:
SKAGEN Insight er mindre koncentrert og mer diversifisert fra et geografisk, industri-, og aktivist perspektiv.

Konseptuelt eksempel



SKAGEN m²

En andel i det globale
eiendomsmarkedet

Hva er SKAGEN m²

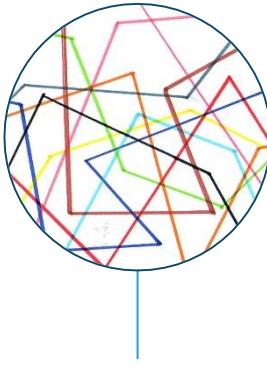
- Globalt mandat med eksponering til et bredt utvalg eiendomsselskaper gir høy fleksibilitet og god risikostyring
- Investererer i selskaper hvor verdiskaping er fokus, og hvor vi identifiserer katalysatorer for bedre gjenspeiling av selskapets verdier



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

Invester med proffene

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



Takk for meg

Kunsten å bruke sunn fornuft

