

Invester med proffene



Pål Bergskaug

Salgssjef



#Aksjekvelden

 @PalBergs

 @SkagenFondene



hrowing a net at the North Beach, Late afternoon, 1883. De taill' man ip iis led. By P.S. Krøyer
n Paintes. This imag

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 dark suit, white shirt, and a red patterned tie. He is looking slightly to the left of the camera with a neutral expression. The background is dark and out of focus.

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 årtusenskiiftet



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



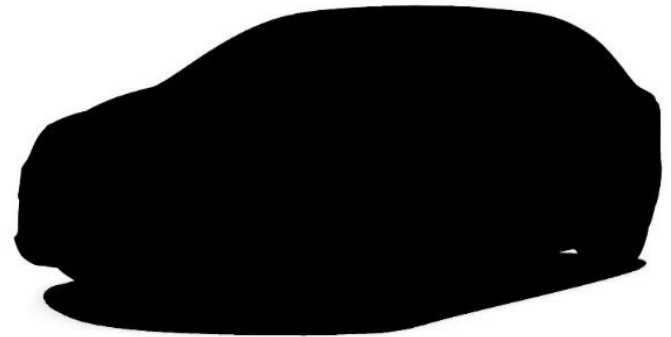
Det digitale skiftet

To bilselskaper

Børsverdi
\$ 23 mrd



Børsverdi
\$ 58 mrd

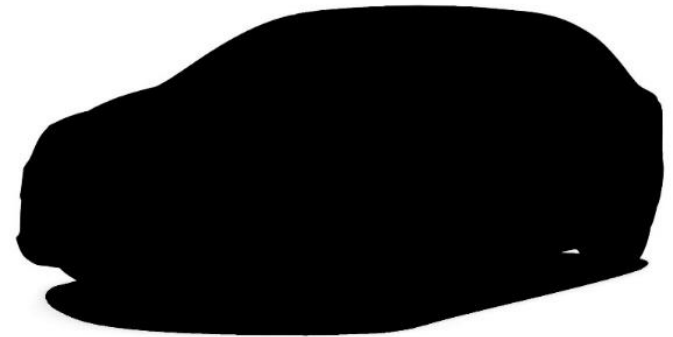


To bilselskaper

\$ 13 mrd
i kontanter

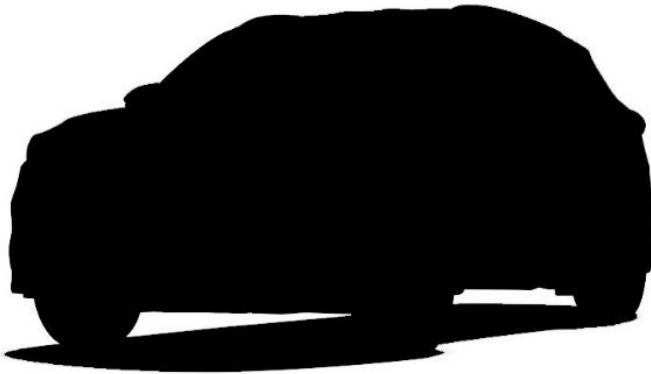


\$ 6,9 mrd
i gjeld

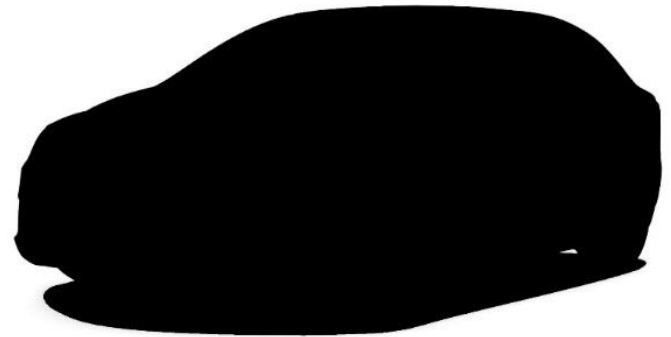


To bilselskaper

4 300 000
solgte biler



100 000
solgte biler

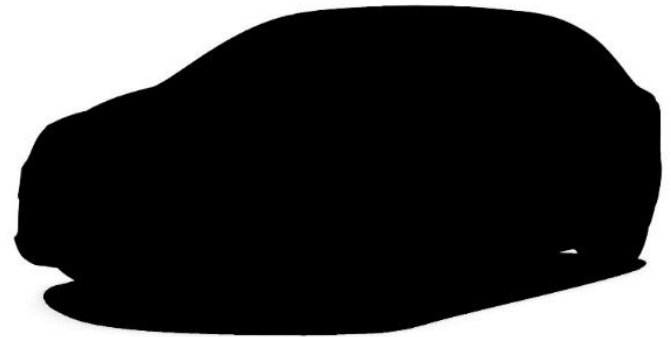


To bilselskaper

\$ 3,5 mrd
i årsresultat



\$ - 2,2 mrd
i årsresultat



To bilselskaper







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 minoritetseier 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



Forbedringer av selskapene skaper verdi for alle aksjonærer

Investeringene har flere tema:

Strukturelle
Forbedringer



Strategiske
Forbedringer



Operasjonelle
Forbedringer



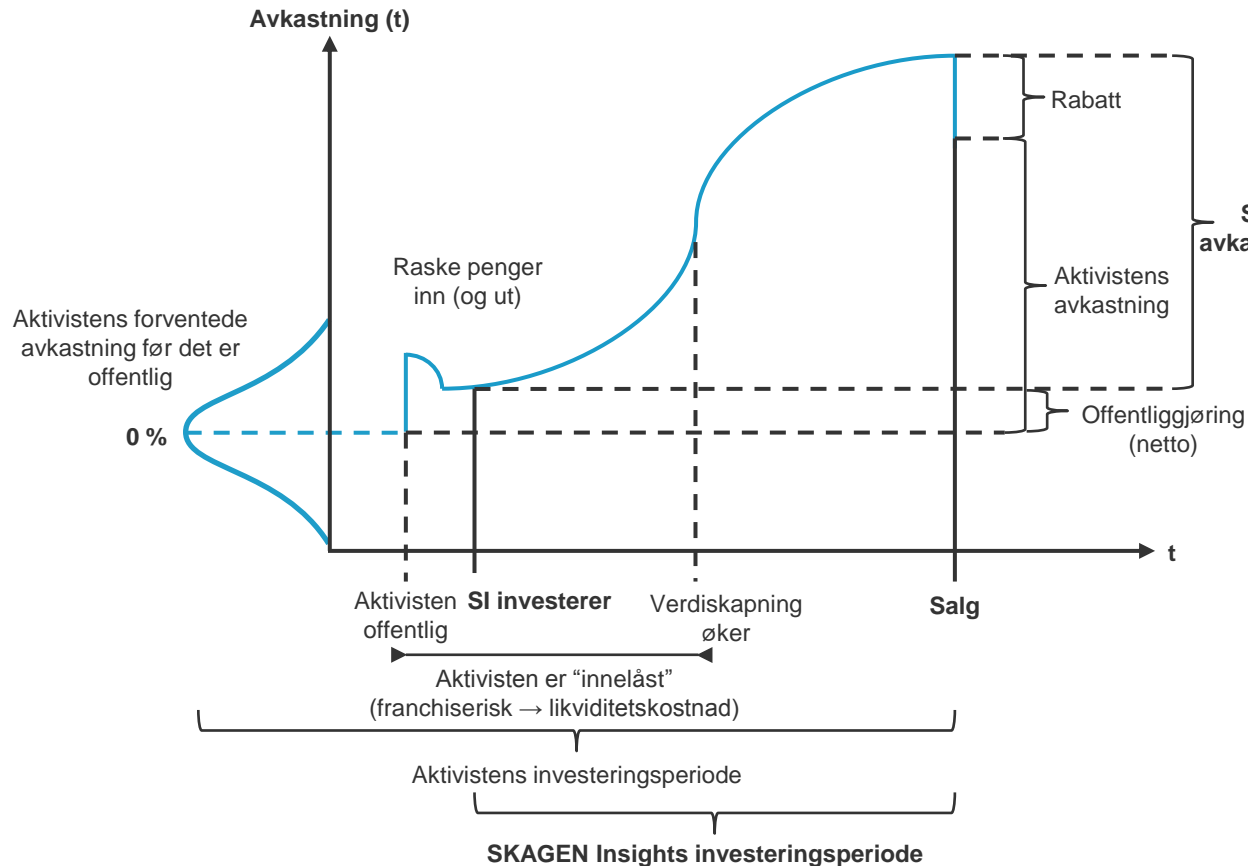
Finansielle
Forbedringer



Forbedring av
selskapsstyring



“Skyggeaktivisme” er logisk



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

Konseptuelt
eksempel



SKAGEN m²

En andel i det globale
eiendomsmarkedet

SKAGEN m²

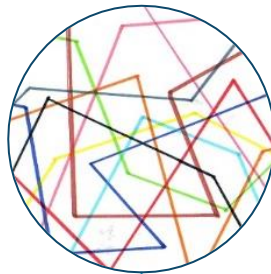
- Globalt mandat med eksponering til et bredt utvalg eiendomsselskaper gir høy fleksibilitet og god risikostyring
- Investerer i selskaper hvor verdiskaping er fokus, og hvor vi identifiserer katalysatorer for bedre gjenspeiling av selskapets verdier



Hvorfor investere i global eiendom?



Forutsigbar
kontantstrøm
og avkastning



Lav samvariasjon
med andre
investeringsklasser



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



Hauling a net at the North Beach, Late afternoon, 1883. De taill' man ip iis led. By P.S. Krøyer
in Painters. This imag

Takk for meg

Kunsten å bruke sunn fornuft

