



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

Retten 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



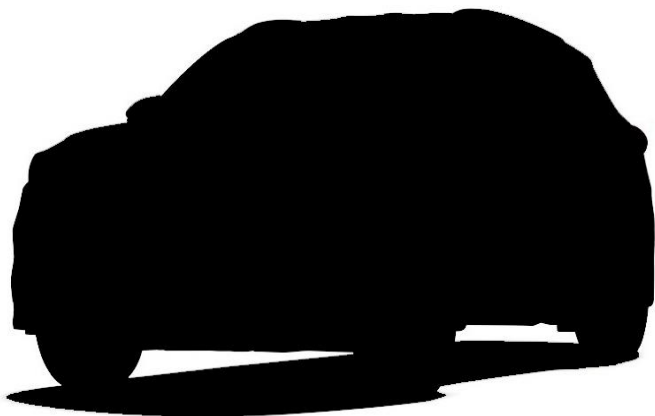
Vekstselskapenes tilbakekjøp av egne aksjer



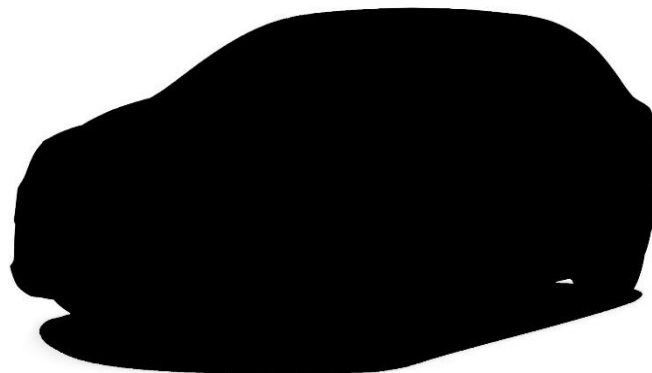
Det digitale skiftet

To bilselskaper

Børsverdi
\$ 23 mrd



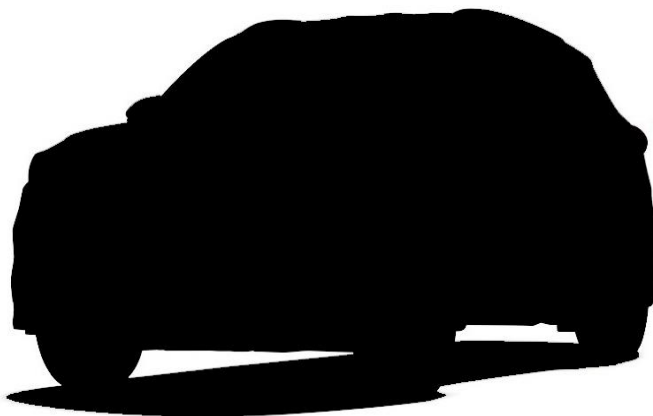
Børsverdi
\$ 61 mrd



To bilselskaper

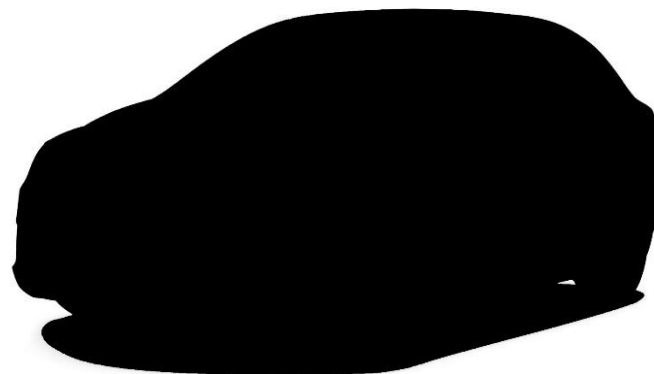
\$ 13 mrd

i kontanter



\$ 6,9 mrd

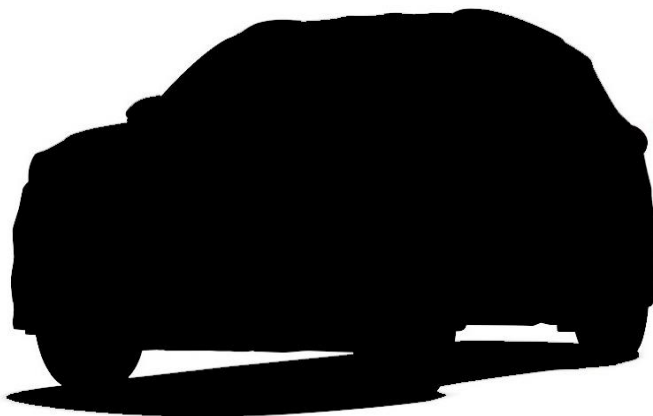
i gjeld



To bilselskaper

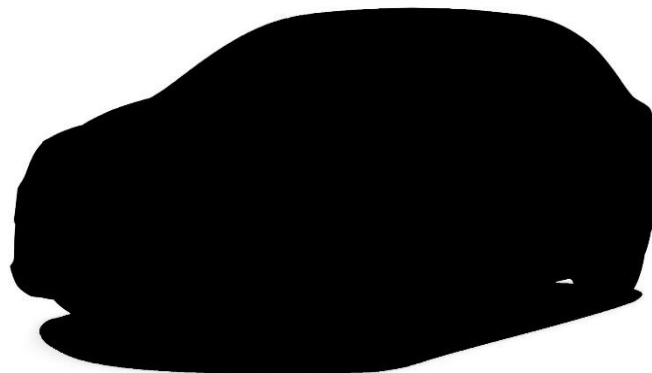
4 300 000

solgte biler



100 000

solgte biler



To bilselskaper

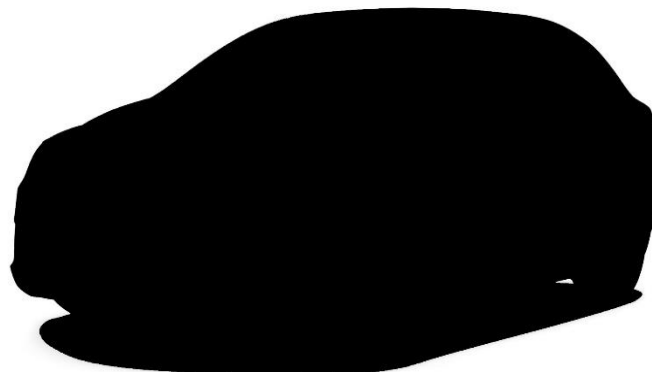
\$ 3,5 mrd

i årsresultat



\$ - 2,2 mrd

i årsresultat



To bilselskaper





A group of 14 business professionals, including men and women, are standing on a city street. They are dressed in professional attire, such as suits and blazers. The background shows urban buildings and a street scene. The overall tone is professional and modern.

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*

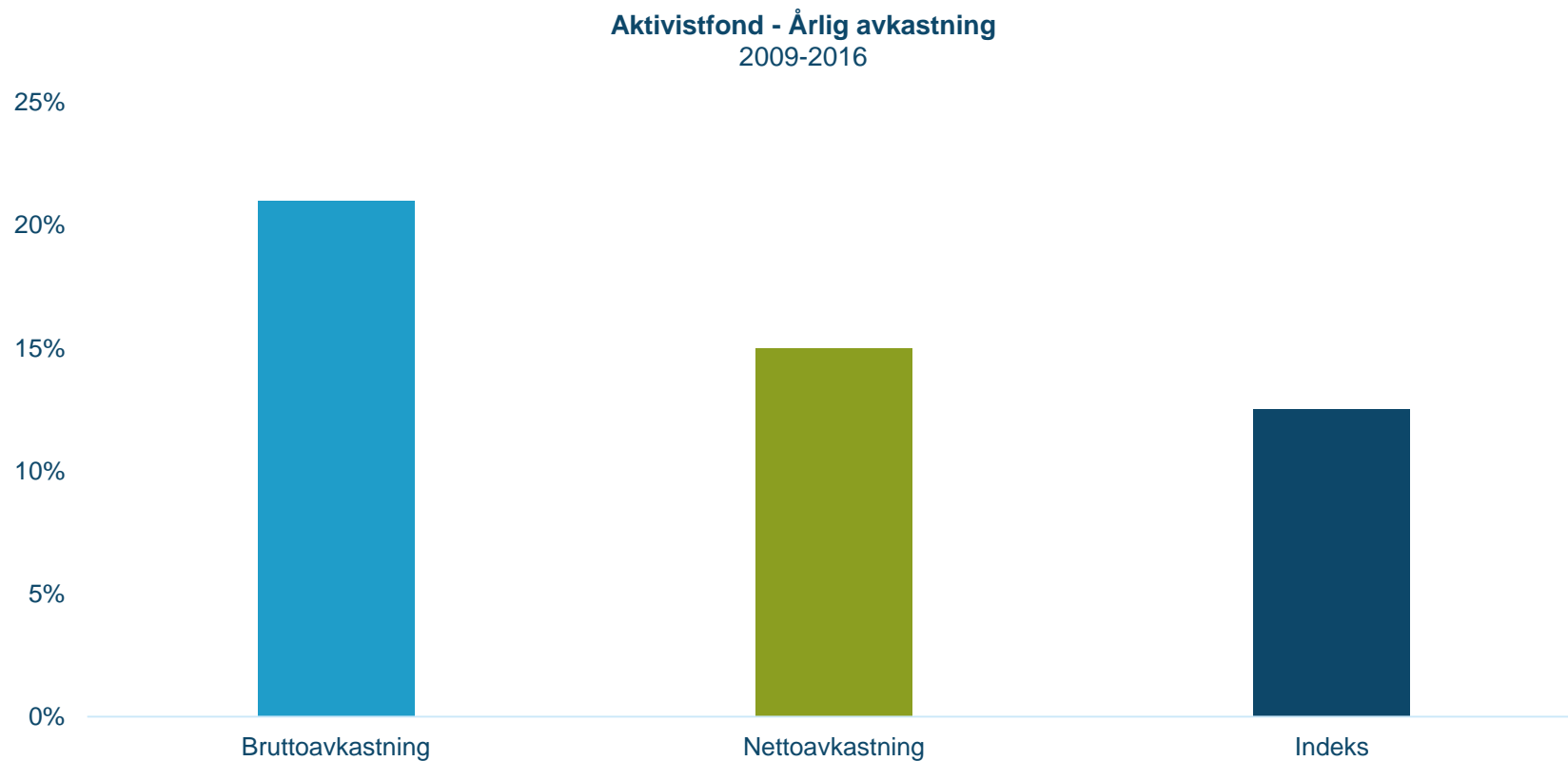
En minoriteseier med sterkt press på å synliggjøre aksjeverdier for alle aksjonærer.

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

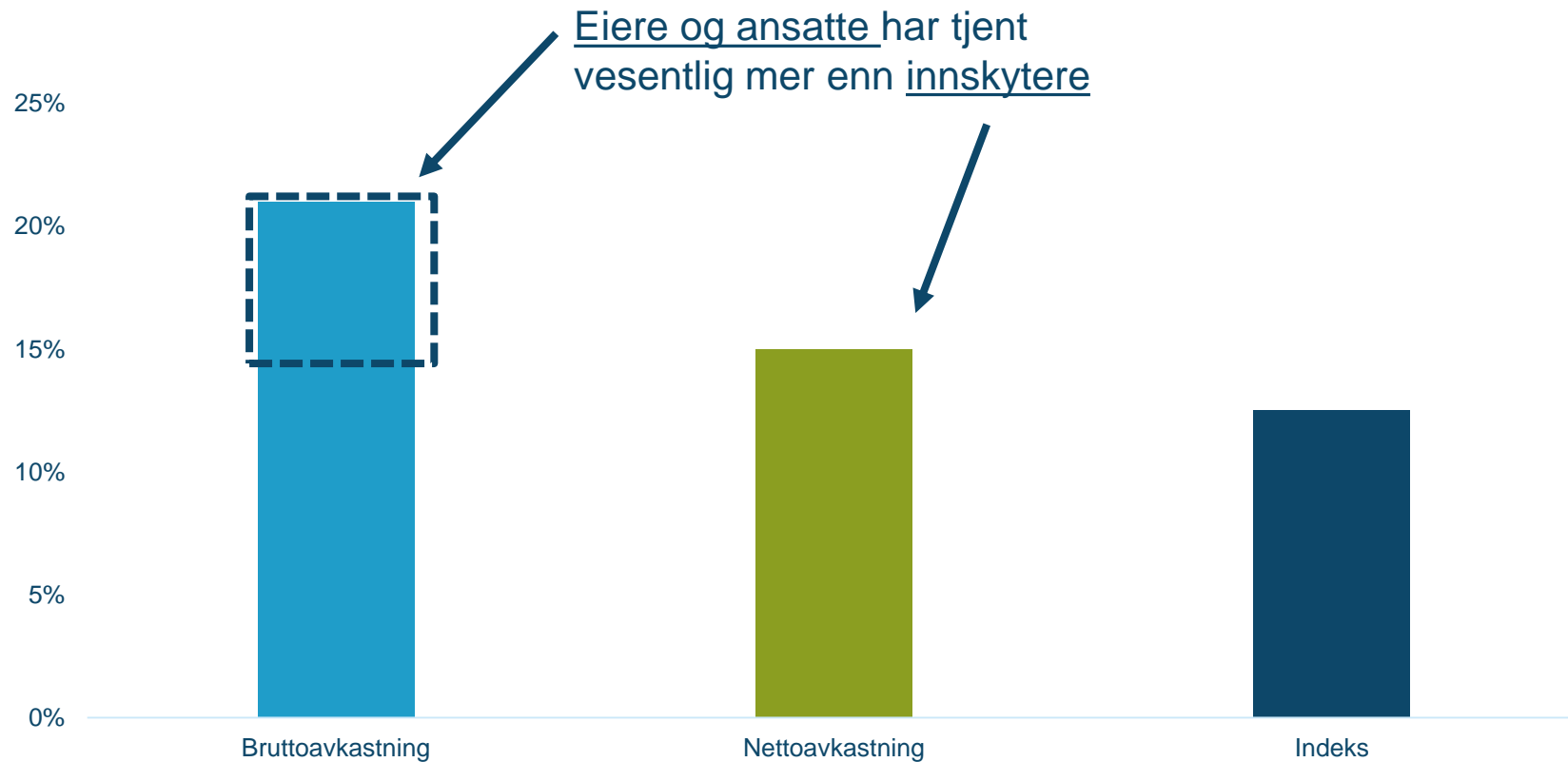


Aktivistfond har hatt bedre avkastning enn indeks



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



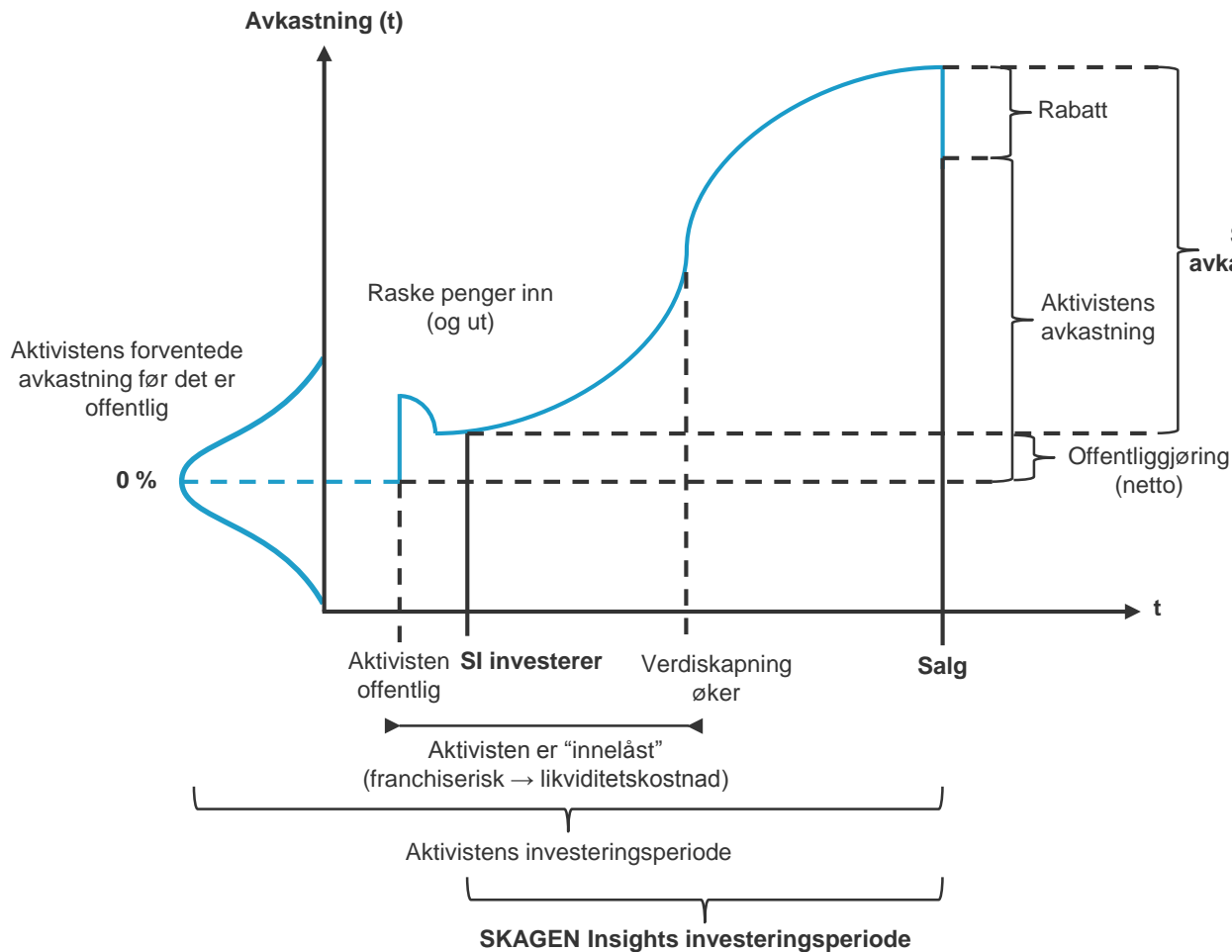
Finansielle Forbedringer



Forbedring av selskapsstyring



“Skyggeaktivisme” er logisk



”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

Hva er SKAGEN m²

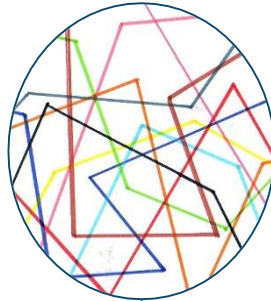
- Globalt mandat med eksponering til et bredt utvalg eiendomsselskaper gir høy fleksibilitet og god risikostyring
- Investerer i selskaper hvor verdiskaping er fokus, og hvor vi identifiserer katalysatorer for bedre gjenspeiling av selskapets verdier



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



Takk for meg

Kunsten å bruke sunn fornuft

