



Michael Archer, Demasochist
The painting is manipulated and belongs to The Art Museums of Skagen.

Finnes det lønnsomme aksjer etter 10 år med oppgang? Tid for aktive fond?

Kunsten å bruke sunn fornuft

Fondssparerne har satset feil i første halvår, og gjelder både proffene og småsparerne.

Del

↑ 15.07.19 11:03

↻ 15.07.19 11:03



Jan Revfem

Send tips

Verdipapirfondenes Forening (VFF) har kommet med fondsstatistikken for første halvår. Og halvårstallene viser at privatkundene netto tok ut 450 millioner fra aksjefondene i årets seks første måneder.

Kilde: Nettavisen

Hva har skjedd i år?

Ved utgangen av august var de første 8 månedene i 2019 den beste starten på et år i dette årtusenet for amerikanske aksjer

For globale aksjer er 2019 det nest beste året (pr. 31. aug) kun slått av 2009

Verdensindeksen – MSCI All Country

- siste 10 år



Når kjedelige aksjer blir kule

Høststormen kom tidlig til aksjemarkedet i år. Finnes det noen trygge investorene kan søke ly?

D et korte svaret på spørsmålet er: Nei. Det finnes ingen trygge havner. Ikke i aksjemarkedet. Ønsker du full beskyttelse mot finansmarkedets ruskevær, må du sette pengene i banken. Men husk dette: Sjansen for at du oppdager stormen før den treffer, er dessverre liten. Historiene om hobbyinvestorer som har solgt på bunn, rett etter et kraftig børsfall, er dessverre mange.

et mest lønnsomme for småinvestorer er om regel å sitte stille i båten. Børsene har lite rast ferdig fra seg før amatørerne rekker områ seg. Det er en fattig trøst når man oppdager at aksjesparingen har gått på en tittel, men tallenes tale er tydelig. Noen andre som må sitte stille i båten, er sjeeekspertene som plukker ut de anbefalte porteføljene her i Dine Penger. Ifølge rene vi har satt opp, skal disse porteføljene enhver tid være fullinvestert i aksjemarket. De kan ikke selge seg midlertidig ned å avvente utfallet av urolige tider. De må gjennom stormen. Ønsningen på denne problemstillingen ser



I nedgangstider gjør denne type aksjer det normalt bedre enn markedet generelt.



Forvaltere over denne type aksj tilbakegang i al defensive aksje Mowi, Begge er Mat, medisin (vann og gass) e sjene. På Oslo noterte forsyrs helseselskape biotek, er også

Det motsat kliske aksjer. takt med veks selskaper er d bakeslag i øk utviklingen ti

Midt mellom aksjer finner sensitive aksj immune mot mindre grad svingninger e

I porteføljen
11 av 16 aksje

Kilde: Dine Penger

Skal du fiske må du “*Fiske der hvor fisken er*”

Investeringslegenden Charlie Munger's råd om hvor du skal investere



Kilde: <https://www.rediff.com>

Spørsmål: Hvor er fisken?



Kilde: <https://www.cupofjoephoto.com>

Svar: Det forandrer seg

2000 – 2010: BRIC & råvarer

BRIC = Brasil, Rusland, India, Kina



2010 – 2019: Finansielle kriser avsluttet BRIC og råvareperioden

BRIC og råvarer ikke en vinnende strategi



Kilde: The Economist

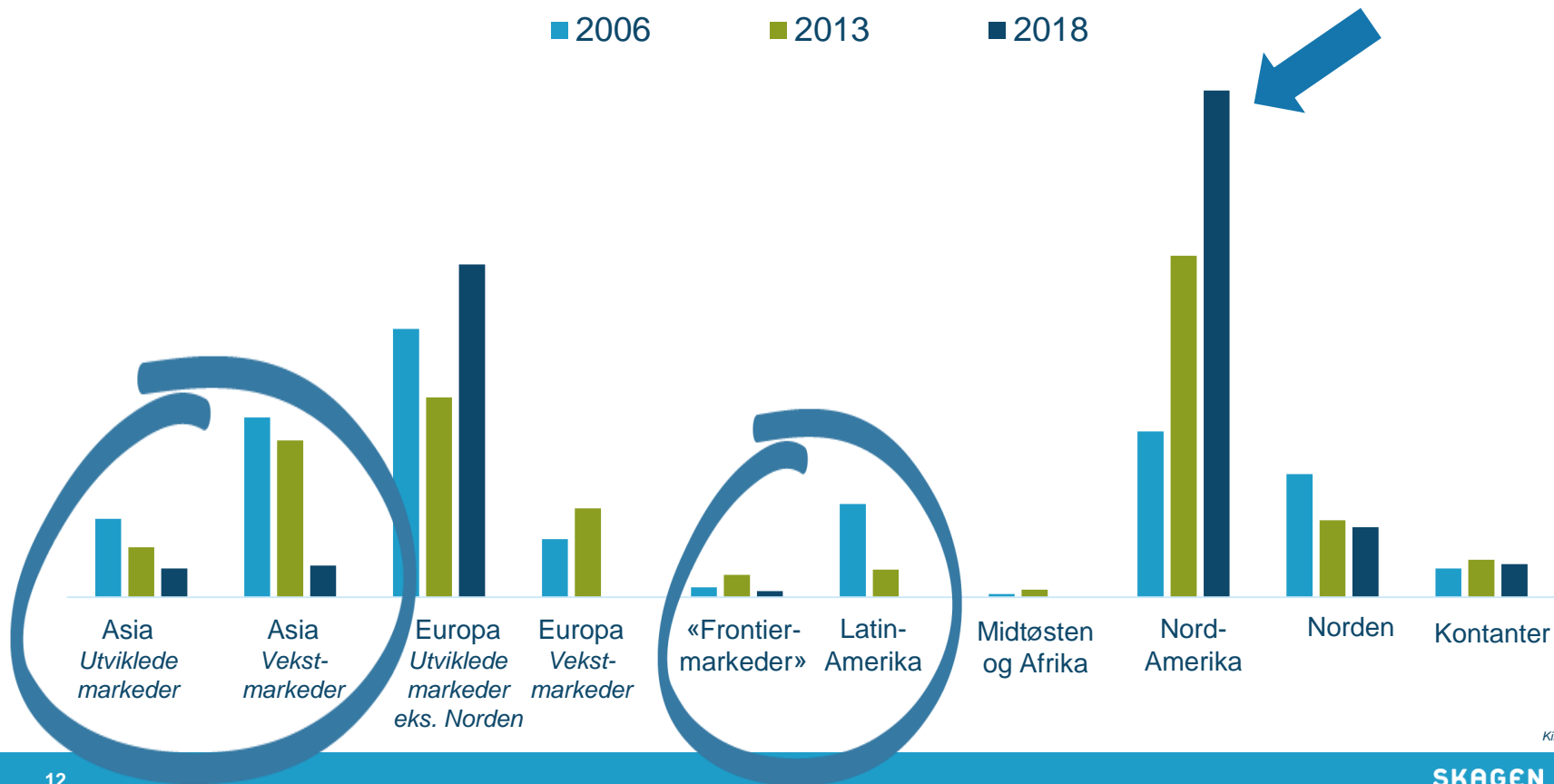
2010 – 2019: Nye vinnere etter de finansielle kriser



Kilde: The Economist







Over tid har SKAGEN Global tilpasset porteføljen mot undervurderte selskaper med attraktive fundamentale forhold

■ 2006 ■ 2013 ■ 2018



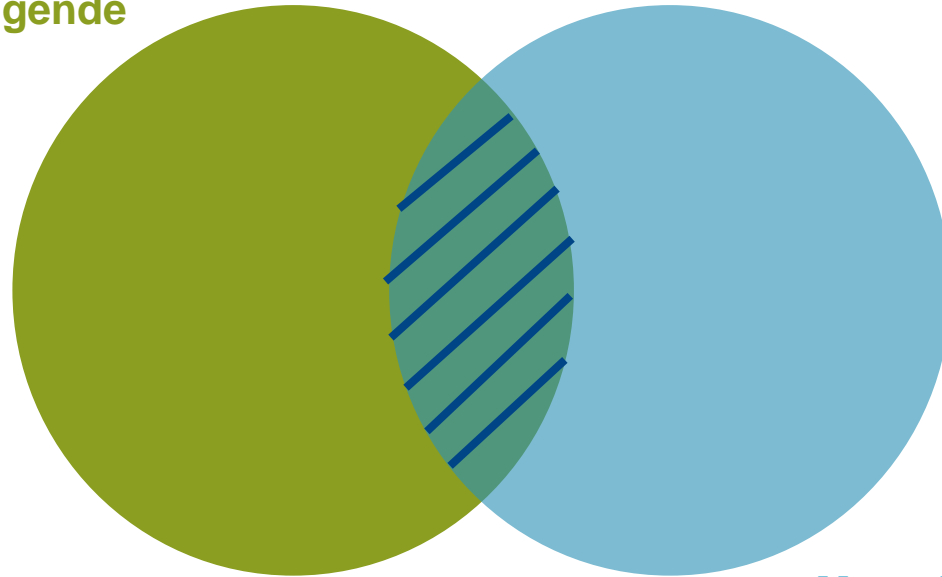
Kilde: SKAGEN

2019 – ?: Hva vil prege markedet i 2020-årene?

 ?	 ?	 ?	 ?	 ?	 ?
----------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------

SKAGEN Global – hvor finnes de attraktive aksjene?

Meravkastning i stigende marked



Sweet spot

Meravkastning i fallende marked*

* Kan variere avhengig av undeliggende årsaker for fallende marked
Kilde: SKAGEN Global

SKAGEN Global har et bredt mandat med langsiktig tankegang for å skape attraktiv avkastning over tid



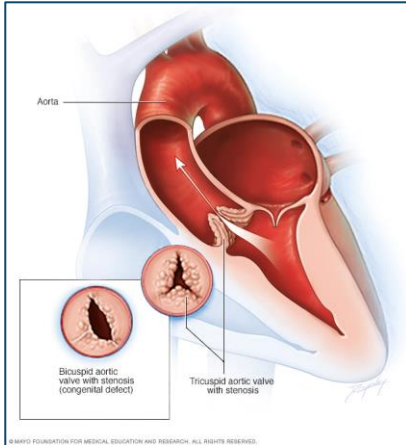
Eksempler på sektorer hvor vi ser langsiktig verdiskapning

Kun for illustrasjon



Kilde: Unilever Hindustan, www.dosomething.org, Precision Fitness HK, www.phillipsdisability.com, Jay Khodiyar

Selskaper med konkurransefortrinn i sin sektor



Kunstig hjerteklaff



Kidnapping & løsepenger forsikring

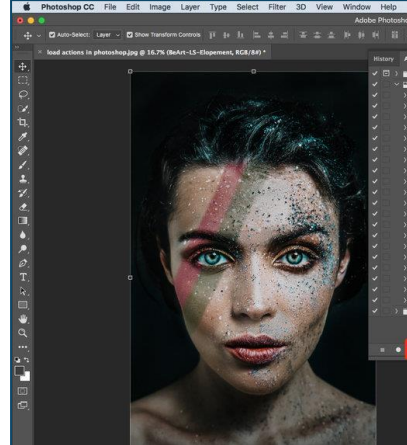
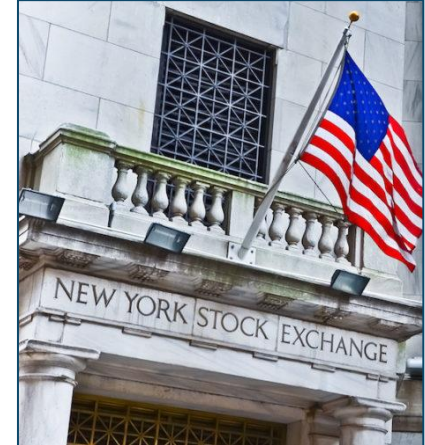


Foto & video redigering



New York Stock Exchange

En sterk balanse gir et selskap gode defensive **og** offensive styrker

Defensivt



Offensivt



Eksempler:

Waters

DSV

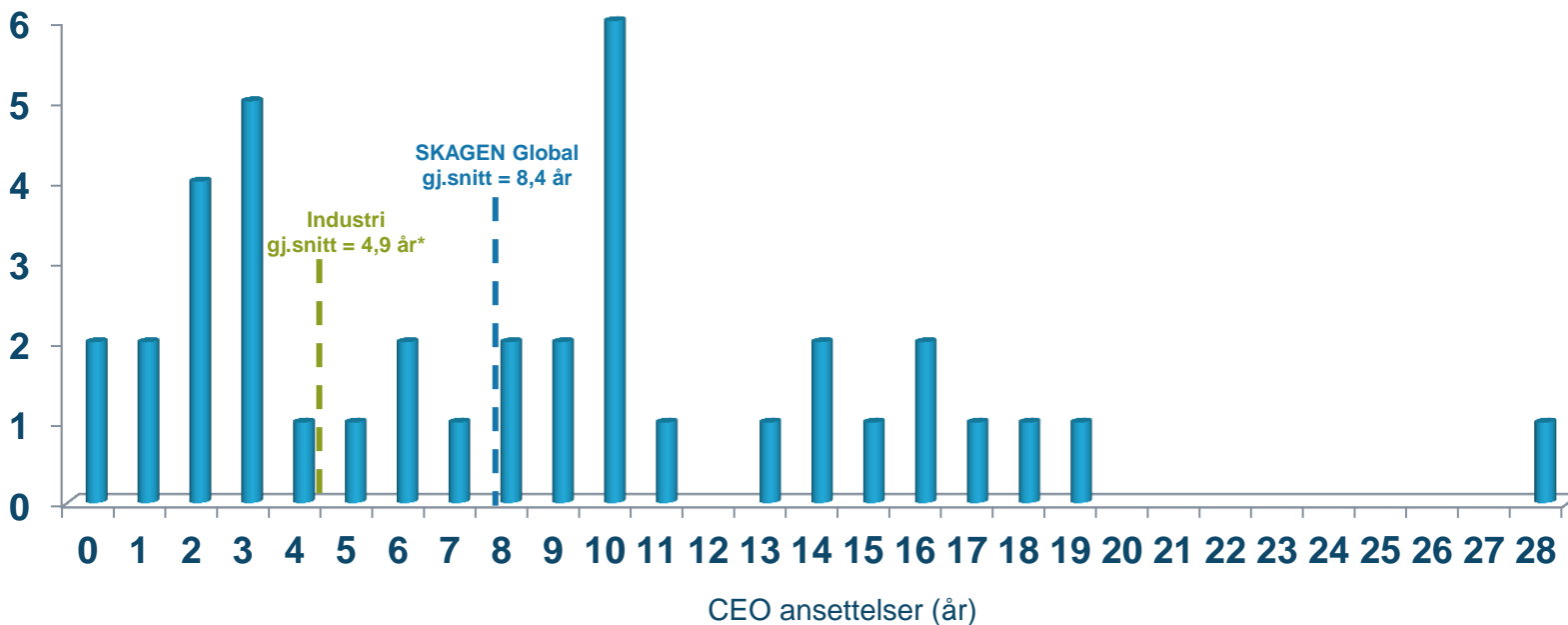
Kilde: www.techdosedaily.com, www.kennethjansson.net/

Hvert porteføljeselskap er en langsiktig partner

71% lengre CEO ansettelse i SKAGEN Global vs. industrigjennomsnitt (8,4 år vs. 4,9 år)

Porteføljeselskaper

CEO ansettelses i SKAGEN Global (Q4/18)



S&P 500 per Korn Ferry, CEO Staying Power (2017)
SKAGEN Global data Q4 2018

Selskaper med kompetent og troverdig ledelse med samme interesser som oss eiere

Utvalgte CEOs med personlig eierinteresser i \$



J.P.Morgan

\$790 million



HISCOX

\$65 million



UPM

\$13 million



Edwards

\$180 million



Abbott

\$250 million



Ice

\$400 million

Kilde: Bloomberg per 18. mars 2019

En SKAGEN Global-kunde sin historie





Michael Archer, Democritus
The painting is manipulated and belongs to The Art Museums of Skagen.

Fonds anbefalinger

Kunsten å bruke sunn fornuft

SKAGEN Global: Diversifisert portefølje med potensiale til høyere avkastning enn indeksfond

LIVSKVALITET	GLOBALT KONSUM	AKSJER SOM ER FEIL KLASSIFISERT	SPECIALIST FORSIKRING	UNDERVURDERT OPERATIONAL EXCELLENCE	SELSKAPER MED FAMILIE HOVEDEIER	STRUKTURELLE VINNERE
 Abbott MOODY'S 	  LVMH	 ice  CME Group  MARSH	 HISCOX beazley hannover re	  	 BAKKAFROST  Schindler 	 Edwards  mastercard 

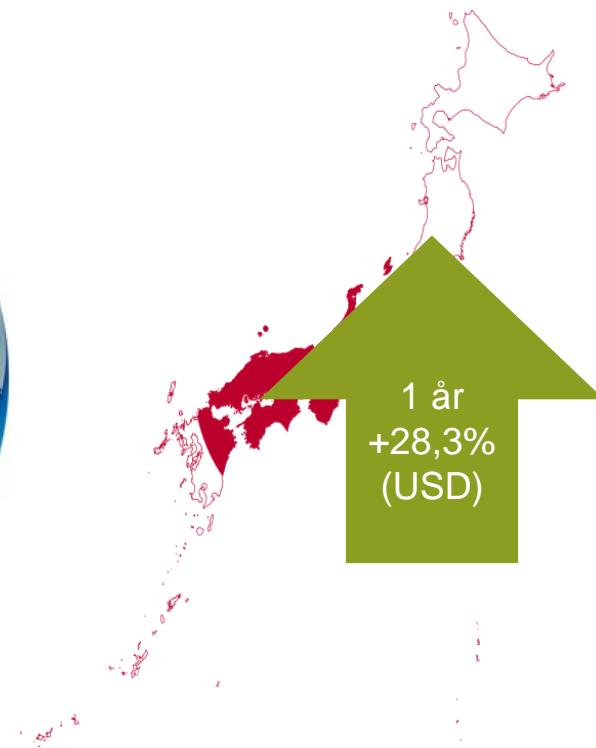
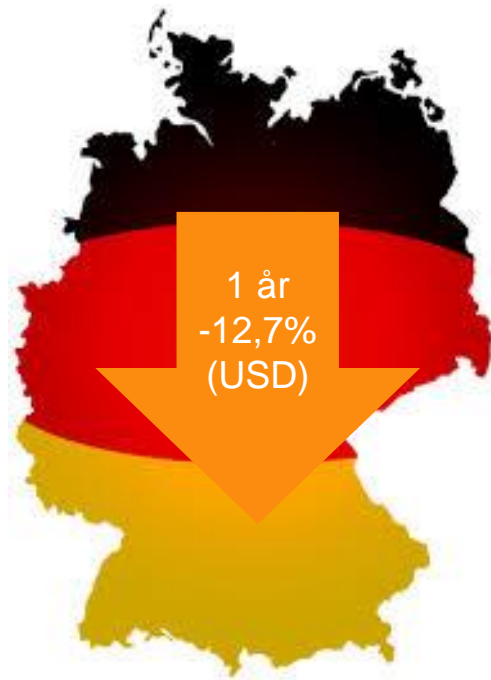
SKAGEN Global August 2019

Porteføljen er satt sammen for å levere god avkastning i de ulike makro og markeds scenarier



Hvorfor er det attraktivt med børsnotert eiendom i en portefølje?

Diversifisering på geografiske områder



Source: Datastream, UBS. As of 29 August 2019. Based on FTSE EPRA/NAREIT Indices in USD. Relative to FTSE EPRA/NAREIT Global in USD. Relative to regional equities is calculated using FTSE World indices. Showing selected regions only. Market cap of EPRA indices, after investability adjustment. Returns 3Y is CAGR.

Diversifisering innenfor sub-segmenter



Kontor



Utvikling



Hotell



Kjøpesenter



Bolig



Industri

Eksponering til megatrender



Urbanisering



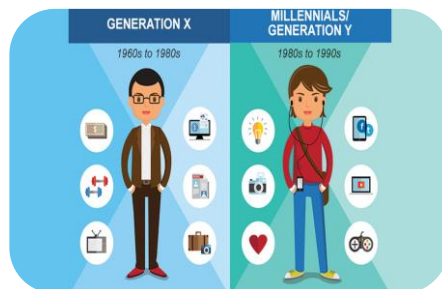
Aldrende befolkning



Husholdningsmønster



Digitalisering



Generasjonstrender



Bærekraft

SKAGEN m² siste 5 år

SKAGEN m²

86,7 % (76,8)
12,7 % årlig



Polen Capital Focus U.S. Growth Fund

- Uavhengig forvalter, 70 % eiet av de ansatte
- Etablert i 1979, Focus Growth i 1989
- ESG basert investeringsprosess
- 27 mrd USD i fondet

Fondsmandat

- Fondet er konsentrert med rundt 15-25 aksjer i store amerikanske vekstselskaper
- Høy aktiv andel
- Selskaper med organisk vekst med stabile eller økende marginer
- Dyktig ledelse
- Gode produkter eller tjenester
- Lite eller ingen gjeld.
- Høy avkastning på kapitalen
- Konkurransmessige fortrinn
- Investerer 5 - 6 % i enkeltselskaper



★ Anbefalt fond

POLEN | CAPITAL

Investeringer i vekstselskaper



*Please see page 33 for disclosure #2.

Polen Capital Focus U.S. Growth Fund

Siste 3 år: 21,8 % per år
Siste år: 19,5 %

Siste 4 år



Storebrand Global ESG Plus - egenskaper

- Lav avviksrisiko mot benchmark
- Høy aktiv andel
- Høy bærekraftsrating
- Fossilfritt
- Lavt karbonfotavtrykk
- Lav klimarisiko
- Økt eksponering mot klimaløsninger



ESG-analyse: Storebrandstandarden

- Anvender Storebrandstandarden for å unngå investeringer i de minst bærekraftige selskapene
- ESG Plus går lengre på bakgrunn av negative eksternaliteter
 - Tar bort pure-play plastikkelskaper
 - Tar bort selskap med >5% av inntekter fra produksjon+distribusjon fra alkohol, pornografi, gambling og våpen

Storebrand's exclusion of companies in Q2 that do not meet Storebrand's criteria linked to:

1. Serious climate and environmental damage	98
2. Human rights and international law	32
3. Corruption and financial crime	10
4. The sale of tobacco	24
5. The production of controversial weapons	26
No. of companies excluded:	179
No. of companies on observation list	2

Some of the companies were excluded based on several criteria.

Storebrand also does not invest in companies that have been excluded by Norges Bank from the Government Pension Fund – Global, where the exclusion principle is the same as the Storebrand standard.

** Kilde: Storebrandstandarden, 31. juni 2019*

Redusert karbonfotavtrykk

- Optimering på bakgrunn av tilgjengelig CO₂-data reduserer klimarisiko
 - Trucost, CDP, Sustainalytics
 - Rapporterer fondenes karbonfotavtrykk kvartalsvis
- Men: sammenlignbare livssykeldata er tilgjengelig
 - Bruksfasen ikke tatt med
 - Denne er ofte den mest relevante => mangelfulle data



=



?!

Ekkluder fossile og andre klimanegative selskaper

- Fossilt
 - Mer enn 5% av salgsinntekter fra produksjon eller distribusjon av fossil brensel; eller
 - Mer enn 100m tonn potensielle CO2-utslipp fra reserver
 - Fjerner hele GICS sektor 10 (energi) og utilities som ikke er vann eller reint fornybart
 - Fjerner også verdikjeden til slike selskaper
- Andre klimanegative selskaper
 - Bruker data for livssyklus og søker å ta ut også andre klimanegative selskaper, f.eks:
 - Flyplasser, de som bygger nye kullkraftverk, reine kjøttprodusenter, tradingsselskaper innen fossilt
- Eksklusjonene etterfølges av minimering av avvikrisiko
 - Reduserer dermed klimarisikko, men unngår all unødvendig avvikrisiko og beholder en mest mulig benchmarknær avkastning ved å minimere eksponering mot alle ikke-klimarelaterte kilder til risiko (feks valuta, markedsbeta, selskapsstørrelse, kvantfaktorer osv)

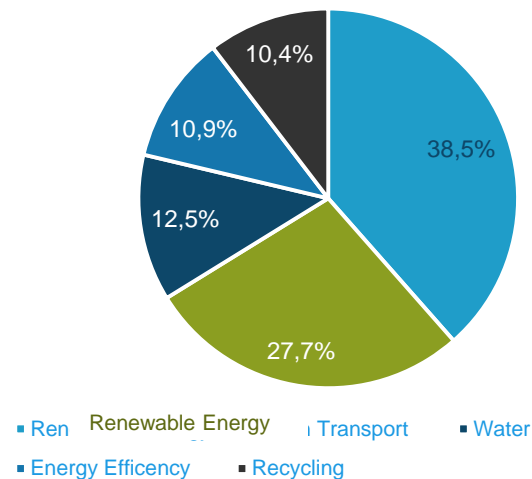
Klimaløsninger: eksponering mot grønne inntekter

- Opptil 10% av porteføljen investeres i pure-plays innen løsninger på klimaproblemet

Climate Solutions Companies	STB Global ESG Plus	MSCI World Index
No. Companies	82	23
% weight	8.9	0.6

- Signifikant eksponering mot klimaløsninger
 - Gir eksponering basert på god diversifisering og robust risikostyring
 - Investerer i klimaløsninger utenfor MSCI World
 - Anvender ikke CO2-data for disse selskapene for å unngå å straffe dem vha datasett som ikke baserer seg på full livssykelanalyse

% vekt i Global ESG Plus delportefølje



Avkastning: 15,3 % (12,5 %) siste 12 mnd

Storebrand ESG Plus



Oppsummert

- SKAGEN Global
- SKAGEN m²
- Polen Capital Focus U.S. Growth Fund
- Storebrand ESG Plus

Takk for oppmerksomheten

Den norske fondsforvalteren SKAGEN Fondene (SKAGEN AS) er en del av Storebrand-konsernet. Storebrand Asset Management AS kjøpte SKAGEN AS i 2017, og eier 100% av selskapet. Storebrand Asset Management AS er 100% eid av Storebrand ASA.

SKAGEN søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne presentasjonen er korrekt, men tar forbehold for eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i presentasjonen reflekterer porteføljeforvalternes syn på gitt tidspunkt, og dette synet kan bli endret uten varsel. Presentasjonen skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. SKAGEN påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av rapporten. Ansatte i SKAGEN AS kan være eiere av verdipapirer utstedt av selskaper som er omtalt enten i denne rapporten eller inngår i fondets portefølje.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Informasjon om kostnader og ytterligere opplysninger finnes i fondenes nøkkelinformasjon og prospekt på www.skagenfondene.no/kostnader.