



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 havner i stormen? Hvorfor ikke? Og hvordan kan investorene kan søke ly?

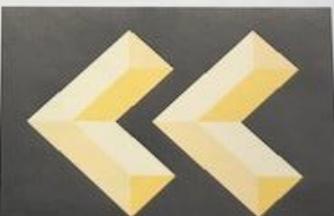
Det korte svaret på spørsmålet er: Nei. Det finnes ingen trygge havner. Ikke i aksjemarkedet.

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 traffig børsfall, er dessverre mange.

Et mest lønnsomme for småinvestorer er im regel å sitte stille i båten. Børsene har de rast ferdig fra seg før amatørerne rekker områ seg. Det er en fattig trøst når man oppdager at aksjesparingen har gått på en jell, men tallenes tale er tydelig.

Noen andre som må sitte stille i båten, er sjekkspertene som plukker ut de anbefalte porteføljene her i Dine Penger. Ifølge denne vi har satt opp, skal disse porteføljene enhver tid være fullinvestert i aksjemarkedet. De kan ikke selge seg midlertidig ned til 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 aksjer tilbakegang i all defensive aksje. Mowi, Begge er Mat, medisin, vann og gass) er sjene. På Oslo noterte forsynehelsesekskapbiotek, er også

Det motsatte til kliske aksjer. Takt med vekselselskaper er det bakeslag i økninga i utviklingen til

Midt mellom aksjer finner sensitive aksjer immune mot mindre grad av svingninger

I porteføljen til 16 aksjer

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.reddit.com>

Spørsmål: Hvor er fisken?



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

Svar: Det forandrer seg

2000 – 2010: BRIC & råvarer

BRIC = Brasil, Russland, India, Kina



Kilde: *The Economist*

2010 – 2019: Finansielle kriser avsluttet BRIC og våreperioden



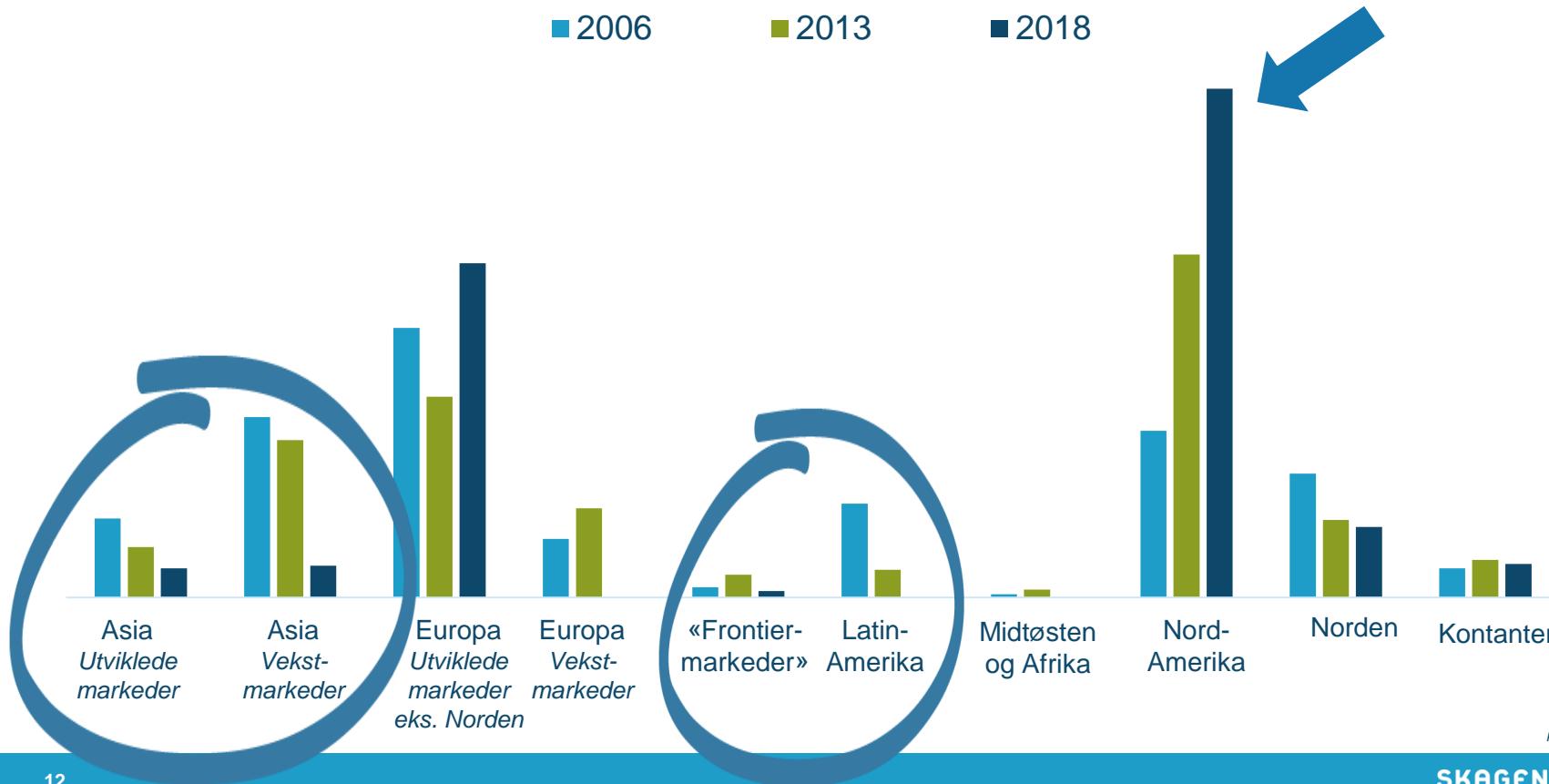
Kilde: The Economist

2010 – 2019: Nye vinnere etter de finansielle kriser

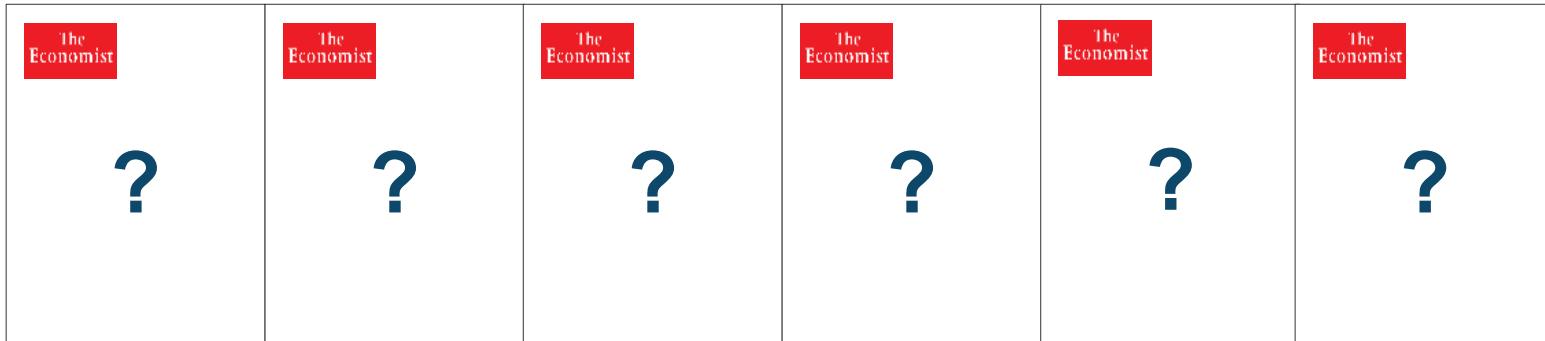


Kilde: The Economist

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



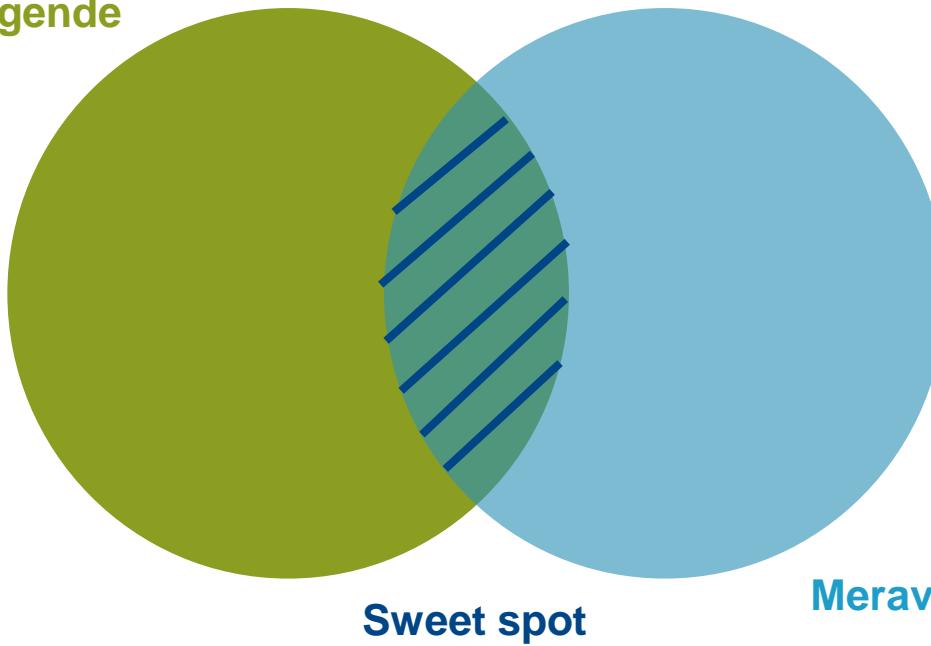
2019 – ?: Hva vil prege markedet i 2020-årene?



Kilde: The Economist

SKAGEN Global – hvor finnes de attraktive aksjene?

Meravkastning i stigende
marked



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

Undervurdert

Kontantstrøm
generering

Konkurranse-
fortrinn

Attraktivt langsiktig
markedsfundament

Sterk balanse

Kompetent og
troverdig
ledelse

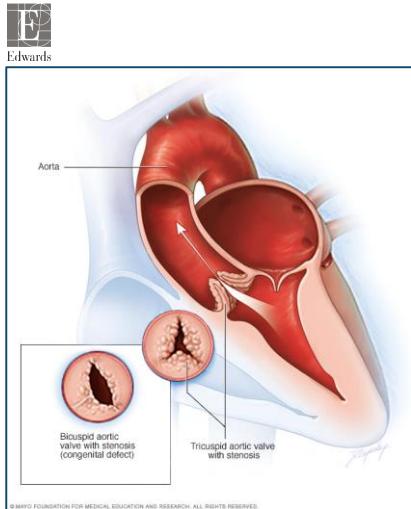


Eksempler på sektorer hvor vi ser langsiktig verdiskapning



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

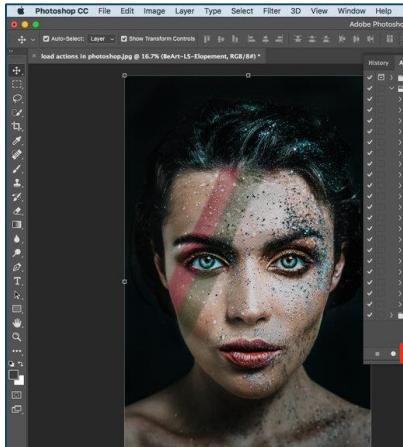


Foto & video
redigering



New York Stock
Exchange

Kilde: www.housingwire.com, www_alignedinsuranceinc.com, www.mayoclinic.org, www.beart-presets.com

En sterk balanse gir et selskap gode defensive og offensive styrker

Defensivt



Offensivt



Eksempler:

Waters

DSV

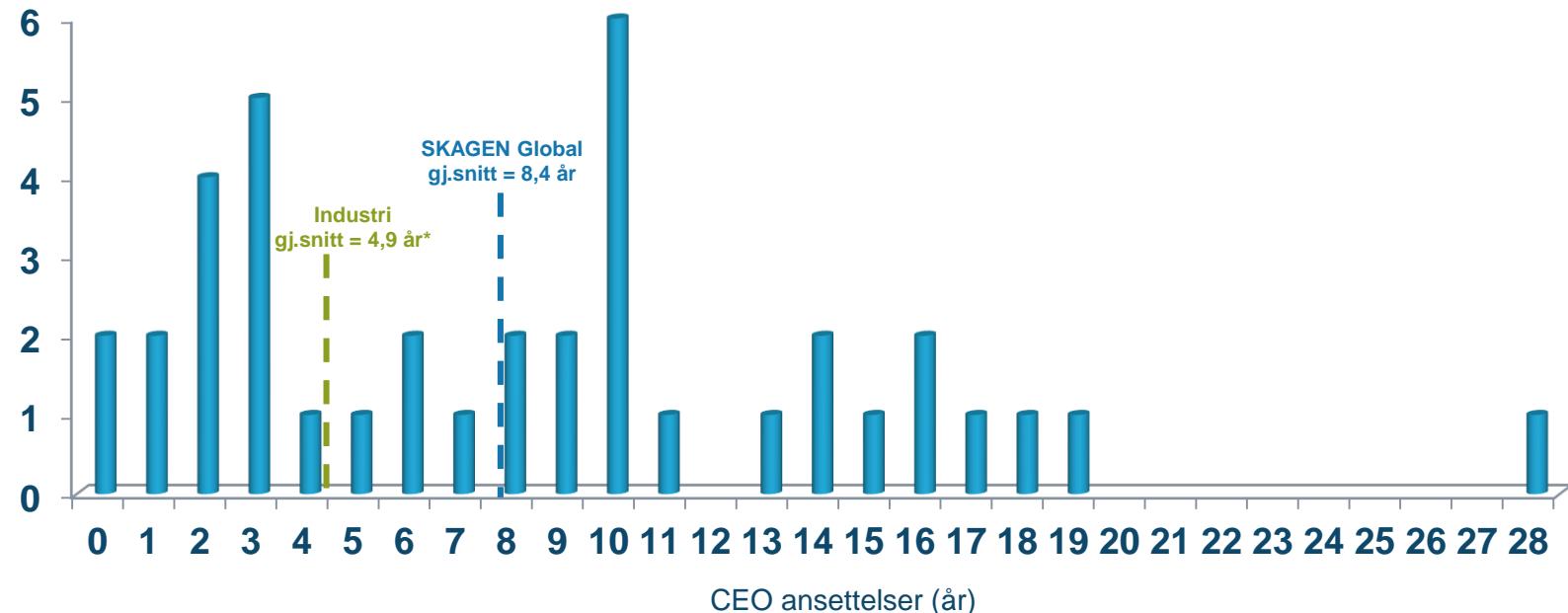
Kilde: www.techdosedaily.com, www kennethjansson.net/

Hvert porteføljeselskap er en langsiktig partner

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

Porteføljeselskaper

CEO ansettelser 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



E
Edwards

\$180 million



a
Abbott

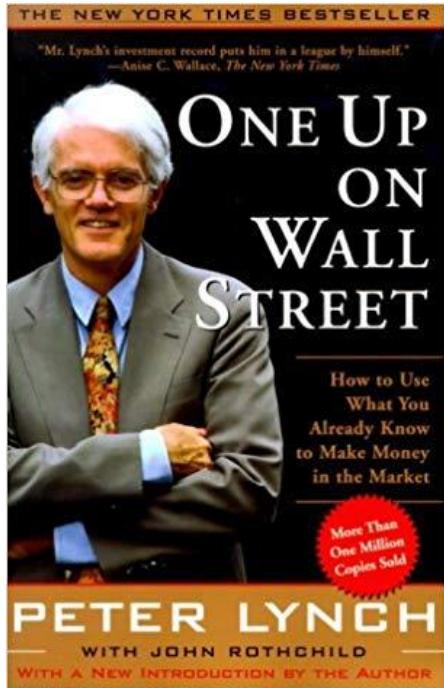
\$250 million



ice®

\$400 million

Kilde: Bloomberg per 18. mars 2019



"Nobody can predict interest rates, the future direction of the economy, or the stock market. Dismiss all such forecasts and concentrate on what's actually happening to the companies in which you have invested."

- Peter Lynch

A good read!

Source: Value Investor Journal

En SKAGEN Global-kunde sin historie

