

# Introduksjon til aksjer og fond

Aksje|Norge

Universitet i Oslo, 4. mars 2020

Kristin Skaug, AksjeNorge



---

# AksjeNorge

*Ikke-kommersiell stiftelse med formål om å øke kunnskapen om aksjer.*

Tre fokus-områder:

1. Befolkningen generelt
2. Skole & undervisning
3. Aksjer for ansatte

Noe av det vi gjør:

- ✓ Arrangerer Den store aksjekvelden (høst)
- ✓ Lager opplæringsmateriell og holder foredrag
- ✓ Skriver artikler og kronikker
- ✓ Deltar i offentlige høringer

Driftes med støtte fra Oslo Børs / VPS, finansbransjen, børsnoterte selskaper og offentlig.

 Kontor plass på Oslo Børs



---

# Hvorfor bry meg?

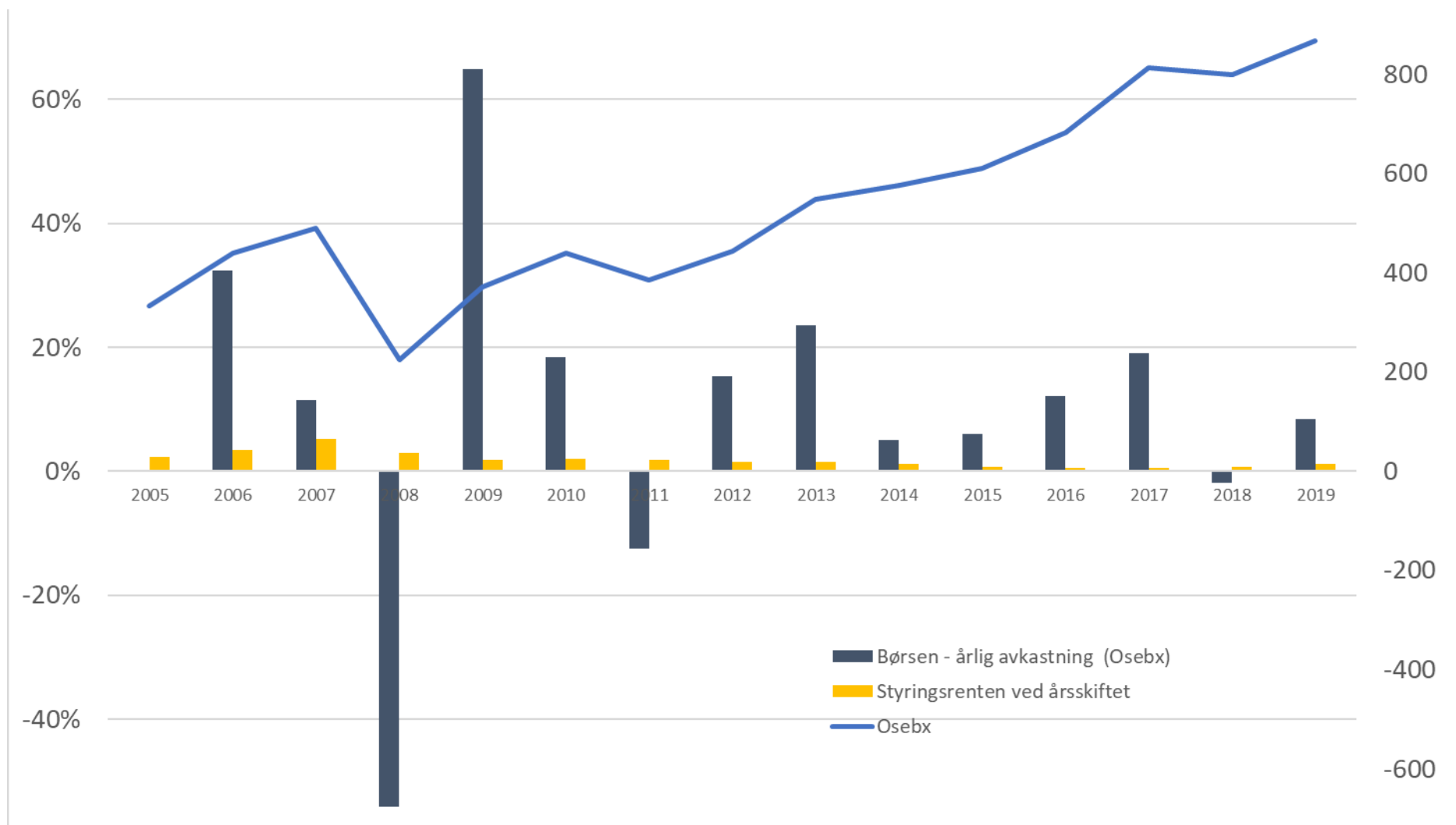
- 1,4 mio nordmenn jobber i bedrifter som har **Innskuddspensjon**  
=> du bestemmer hvordan denne pensjonen fordeles mellom aksjer og renter
- De fleste har tjenestepensjon som kun utbetales over 10 år, ikke livslangt
- NAV har beregnet at siden vi lever lengre og har økt levestandard, må spare til pensjon på egen hånd.  
=> ventet pensjon fra «staten» er 200-300.000 før skatt pr år
- Høye boligpriser fordrer egen sparing til Egenkapital (minst 10% EK)
- Oslo Børs har i snitt steget med ca 10% årlig (over 5 år ++)
- Sparepenger på konto vokser ikke like mye over tid (unntak BSU)

---

# Innskuddspensjon

- Det er lovfestet tjenestepensjon i Norge
  - Minstekrav: Minst 2 % av lønn mellom 1 og 12 G
  - Valgfritt: Inntil 7% av lønn inntil 7,1 G
  - Inntil 25,1 % for lønn mellom 7,1 og 12 G
  
  - Regneeksempel: 500.000 lønn
  - 2% ordning = 8.003 kr spart hvert år
  - 7% ordning = 28.000 kr spart hvert år
- } Lik jobb? Be om mer i lønn hvis 2 %ordning som kompensasjon.

# OSLO BØRS OG STYRINGSRENTEN



---

DE ALLER FLESTE BEDRIFTER  
ETABLERES FOR Å  
**TJENE PENGER** OG DERMED  
**SKAPE OVERSKUDD** TIL SINE EIERE

#verdiskapning

---

# Hva er en aksje

- En aksje er **et bevis** på at du **eier en andel i et selskap**
- En **aksjonær** er en person som eier aksjer
- Et **selskap utsteder nye aksjer** (emisjon) og **sprer aksjene** over flere med-eiere, med den hensikt å **øke kapitalen** og kunne investere i vekstfremmende tiltak

---

# Derfor har vi aksjer

- Bedre **tilgang til kapital** for selskapene
- Muligheten til å **spre eierskap** på flere
  
- For selskapet er du en **kapitalkilde** for fremtidig vekst
- For deg er selskapet en mulighet til å få en del av kaken...



---

# Du tjener penger på aksjer når:

- Kursen på aksjene stiger i verdi  
Merk at du må faktisk selge for å realisere gevinsten!
- Utbetaling av utbytte  
Dette er din andel av overskuddet til bedriften  
Du må eie aksjen under Generalforsamling for utbyttet-utbetaling

---

# Hva påvirker aksjekursene?

- Selskapsrisiko
- Bransjerisiko
- Markedsrisiko
  
- Andre: Politisk risiko
  
- Analytikerne bruker **estimatene** (forventingene) til å gi sine **anbefalinger** (kjøp/hold/salg) og **kursmål**

---

# Selskapsrisiko

- Klar sammenheng mellom **selskapets resultater**, først og fremst de forventede, og aksjekursene.
- Ledelse og styring
  - Stadige endringer? Likestilling. HMS.
  - Økonomiske sikringstiltak (spotrater, flyende renter)
  - Økonomiske situasjon: Gjeld, cashflow,
- Selskapets virksomhetsområde – jobber de med gammel eller ny teknologi?

---

# Bransjerisiko

- Råvarepriser
  - Oljepris (spot)
  - Laksepris (ukentlig)
  - Strøm
  - Tankrater (skip)
- Valuta
- Det grønne skiftet, omstilling, fornybarhet
- Offentlige rammebetingelser (lover, sanksjoner etc)

---

# Andre risiki

- Politikk
- Global vekst
- Renter
- Valuta
- Sentiment og leading indicators
- Klimarisiko

---

# Diversifisering = Spre risiko

Det beste du gjør for din aksjeportefølje er å spre risikoen på 6-8 aksjer i selskaper som opererer i ulike markeder.



Illustrasjonen over viser cirka utvikling på 7 ulike selskaper en tilfeldig dag.

Å aksje-plukke fremtidens vinnere er vanskelig. Å spre risikoen bidrar til mer balanse og utsetter deg for mindre svingninger.

Kun 10% av norske aksjesparere følger dette rådet om å spre risikoen. Mange nordmenn eier allikevel aksjefond som bidrar til bedre diversifisering.

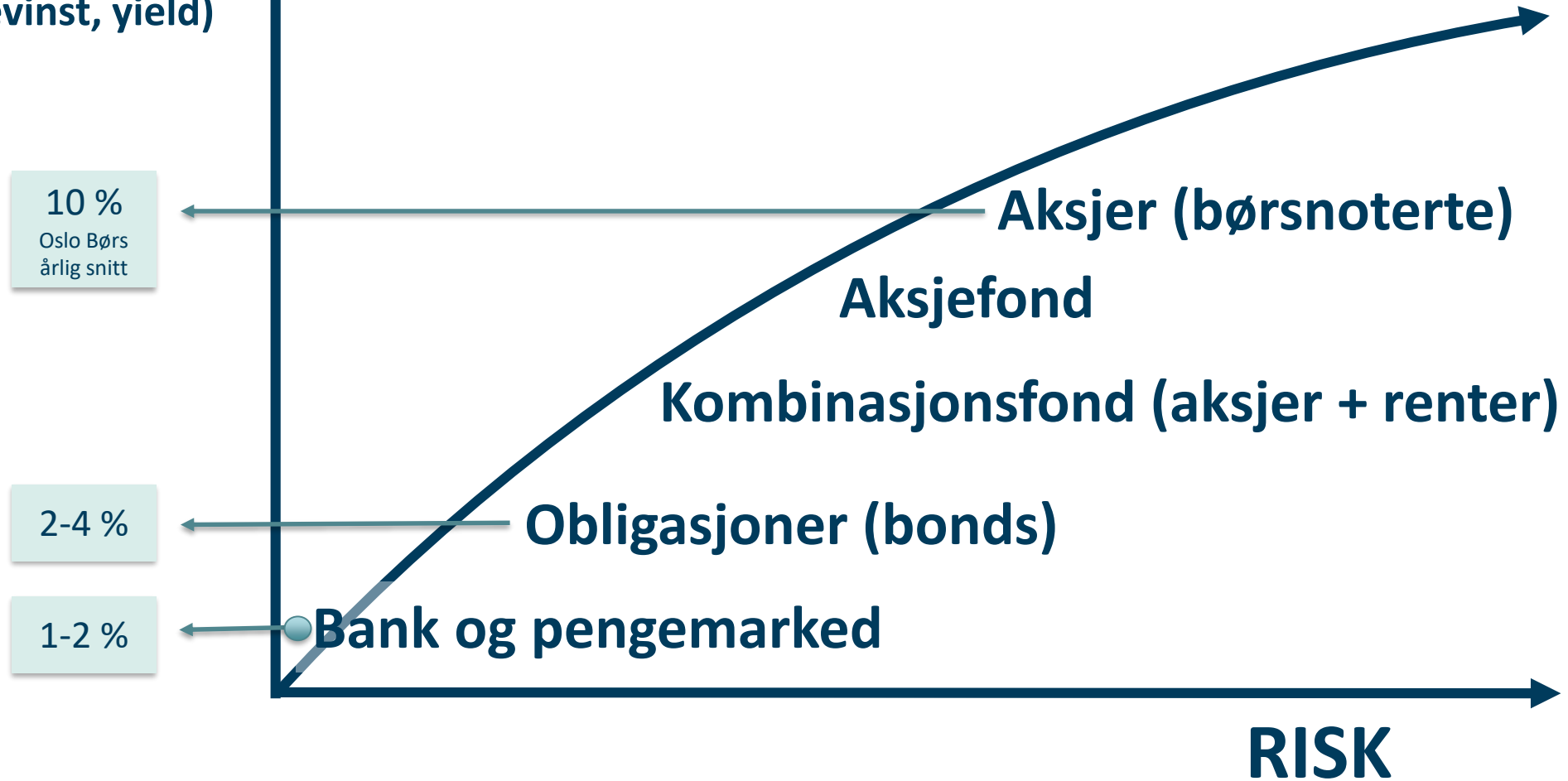
---

# RISIKO

ALT HANDLER OM Å **FÅ BETALT**  
FOR DEN RISIKOEN DU TAR!

# Risiko og avkastning

Forventet  
avkastning  
(gevinst, yield)



## Aksjer (untoterte)

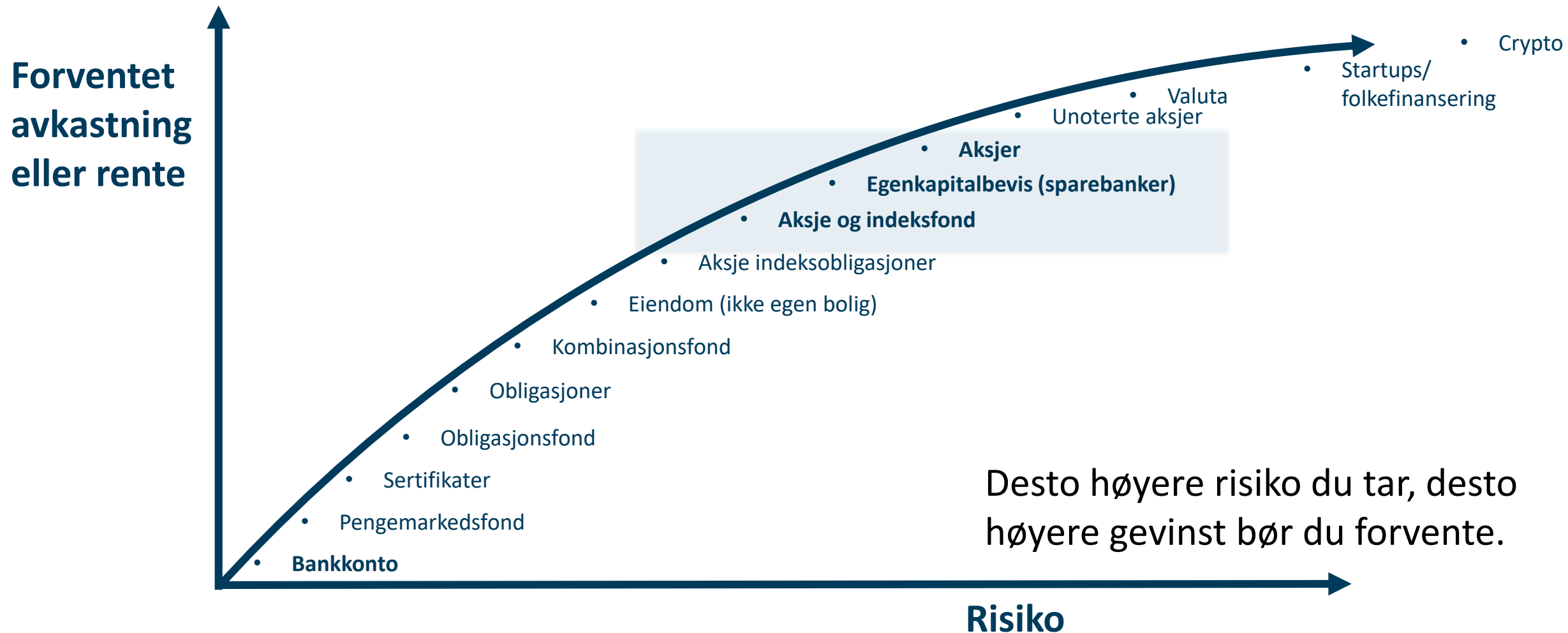
- Startups & Scaleups
- Crowdfunding
- Private AS
- Unge selskaper

Desto høyere risiko du tar, desto høyere avkastning vil du forvente/ ønske å få betalt i premie.



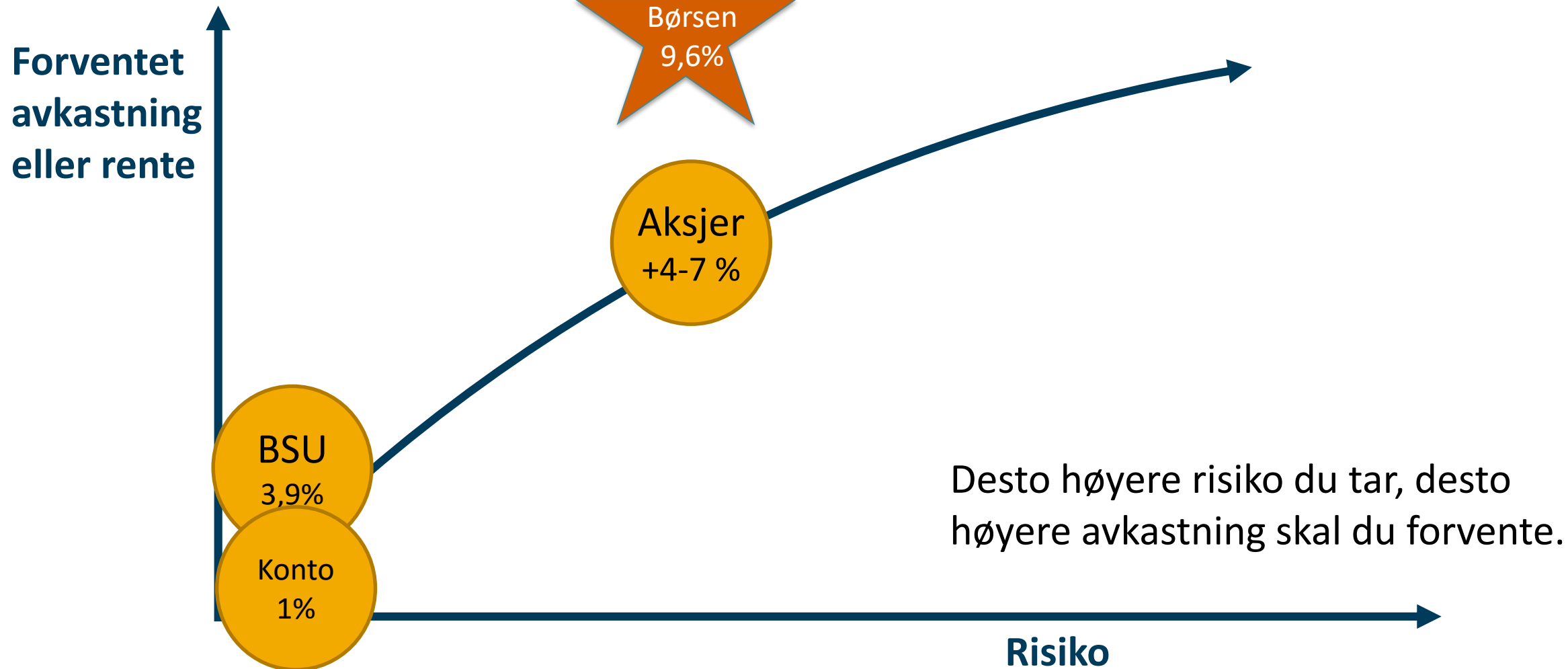
# DINE SPAREALTERNATIVER

- får du betalt for risikoen du tar? (les: Risikopremie)



Husk at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

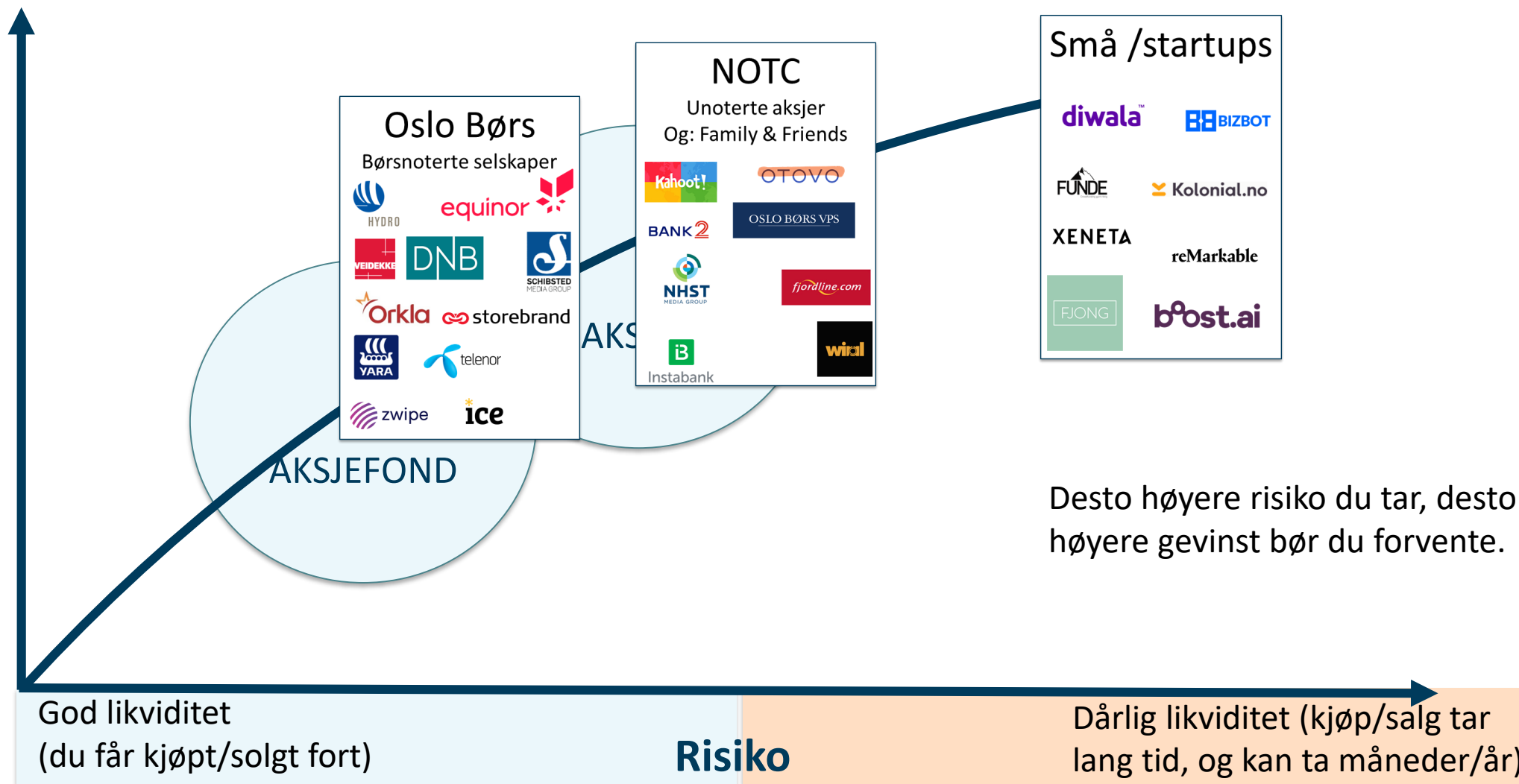
# HVA TJENER DU PÅ SPARINGEN DIN?



Husk at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

# DINE AKSJE-ALTERNATIVER (i Norge)

Forventet  
avkastning  
eller rente



**Oslo Børs**  
Børsnoterte selskaper

- HYDRO
- equinor
- VEIDEKKE
- DNB
- SCHIBSTED MEDIA GROUP
- Orkla
- storebrand
- YARA
- telenor
- zwipe
- ice

**NOTC**  
Unoterte aksjer  
Og: Family & Friends

- Kahoot!
- OTOVO
- BANK 2
- OSLO BØRS VPS
- NHST MEDIA GROUP
- fjordline.com
- Instabank
- wiral

**Små /startups**

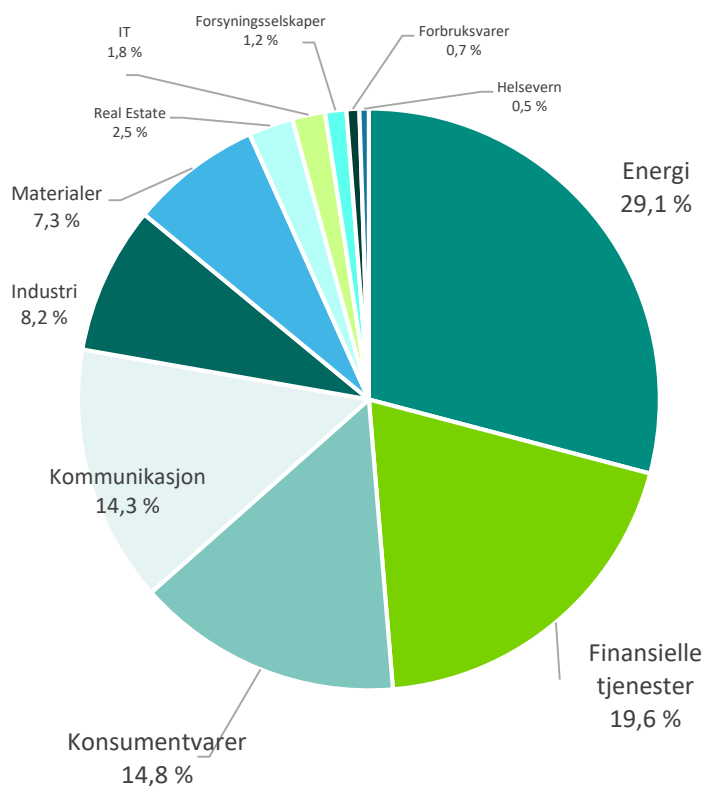
- diwala™
- BIZBOT
- FUNDE
- Kolonial.no
- XENETA
- reMarkable
- FJONG
- bost.ai

# Oslo Børs: Sektorer og største selskaper

merk at energi har falt med nesten 150 milliarder kroner fra årsskiftet

MERK: Denne siden er oppdatert fra da foredraget ble avholdt

% av samlet markedsverdi (Oslo Børs)



Viser markedsverdien i ulike sektorer

| Markedsverdi sektorer Oslo Børs (mrd. kr) | Mrd. kr<br>26.02.2020 | Andel<br>OSEAX | +/- siden<br>30.12.2019<br>(mrd. kr) |
|---|-----------------------|----------------|--------------------------------------|
| Energi                                    | 731,1                 | 29,1 %         | -146,8                               |
| Finansielle tjenester                     | 491,9                 | 19,6 %         | 0,1                                  |
| Konsumentvarer                            | 371,2                 | 14,8 %         | -15,7                                |
| Kommunikasjon                             | 359,1                 | 14,3 %         | -3,6                                 |
| Industri                                  | 206,5                 | 8,2 %          | 1,9                                  |
| Materialer                                | 183,4                 | 7,3 %          | -10,8                                |
| Real Estate                               | 62,5                  | 2,5 %          | 2,6                                  |
| IT  | 45,9                  | 1,8 %          | -11,4                                |
| Forsyningsselskaper                       | 29,6                  | 1,2 %          | 8,1                                  |
| Forbruksvarer                             | 17,9                  | 0,7 %          | -0,8                                 |
| Helsevern                                 | 13,2                  | 0,5 %          | -2,8                                 |
| <b>Sum</b>                                | <b>2.512</b>          |                | <b>-178,8</b>                        |

Viser markedsverdien i største bedrifter

| Markedsverdi Børsens største selskaper | 27.02.2020<br>(mill. kr) | % av<br>markeds-<br>verdi | Sektor                |
|--|--------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Equinor                                | 490.364                  | 18,6 %                    | Energi                |
| DNB                                    | 259.439                  | 9,9 %                     | Finansielle tjenester |
| Telenor                                | 222.931                  | 8,5 %                     | Kommunikasjon         |
| Mowi                                   | 108.697                  | 4,1 %                     | Konsumentvarer        |
| Gjensidige Forsikring Gjensidige       | 98.623                   | 3,8 %                     | Finansielle tjenester |
| Yara International                     | 97.272                   | 3,7 %                     | Materialer            |
| Orkla                                  | 84.006                   | 3,2 %                     | Konsumentvarer        |
| Aker BP                                | 81.854                   | 3,1 %                     | Energi                |
| Adevinta                               | 72.194                   | 2,7 %                     | Kommunikasjon         |
| Schibsted                              | 57.293                   | 2,2 %                     | Kommunikasjon         |
| Norsk Hydro                            | 56.515                   | 2,1 %                     | Materialer            |
| <b>Sum alle (246 selskaper)</b>        | <b>2.630</b>             |                           |                       |

---

**AKSJER ER DIREKTE INVESTERINGER  
I ET KONKRET AKSJESELSKAP**

**AKSJEFOND ER EN SAMLING  
AV AKSJER SOM FORVALTES AV ANDRE**

## Aksjer på Oslo Børs:



## Aksjefond:

### Topp 10 Beholdning\*

|                          | Andel |
|--------------------------|-------|
| Mowi                     | 7,3%  |
| DNB                      | 6,4%  |
| Norsk Hydro              | 6,4%  |
| Telenor                  | 5,7%  |
| Tgs Nopec Geophysical Co | 5,6%  |
| Subsea 7                 | 4,7%  |
| Aker BP                  | 4,5%  |
| Storebrand               | 4,3%  |
| Equinor                  | 4,3%  |
| Yara International       | 4,2%  |

Andel i fondets 10 største investeringer 53,4%

Totalt antall aksjer 55

## Kombinasjonsfond:

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| <b>Renter</b>         | <b>44,5%</b> |
| Pengemarked           | 4,9%         |
| Norske obligasjoner   | 22,9%        |
| Globale obligasjoner  | 10,1%        |
| Høyrente-obligasjoner | 6,7%         |
| <b>Aksjer</b>         | <b>55,5%</b> |
| Norske aksjer         | 11,5%        |
| Globale aksjer        | 44,0%        |

## Rentefond:

|              | Netto |
|--------------|-------|
| Aksjer       | 0,00  |
| Obligasjoner | 97,04 |
| Bank         | 2,96  |
| Annet        | 0,00  |

# Finne informasjon om fond

Fondskurser og fakta om våre fond [Til hovedside fond](#)

## DNB Aktiv 50 A

Oversikt

Innhold

Portefølje

### Investeringsprofil

DNB Aktiv 50 er et aktivt forvaltet kombinasjonsfond som normalt investerer 50 prosent av fondets midler i aksjemarkedet, og 50 prosent i rentemarkedet. Investeringene i DNB Aktiv 50 har en bred eksponering i de globale og norske markedene. Fondet oppnår sin eksponering hovedsakelig gjennom verdipapirfundsandeler i andre aksje- og rentefond (herunder pengemarkedsfond og obligasjonsfond). Fondets målsetning er over tid å gi bedre avkastning etter kostnader enn fondets referanseindeks.

### Morningstar Rating

★★★★

### Etisk merking



Oversikt

Innhold

Portefølje

### Porteføljefordeling %

31.01.2020 Morningstar Style Box™

Aksjer

Obligasjoner

Bank

Annet

Oversikt

Innhold

Portefølje

### Største plasseringer

31.01.2020

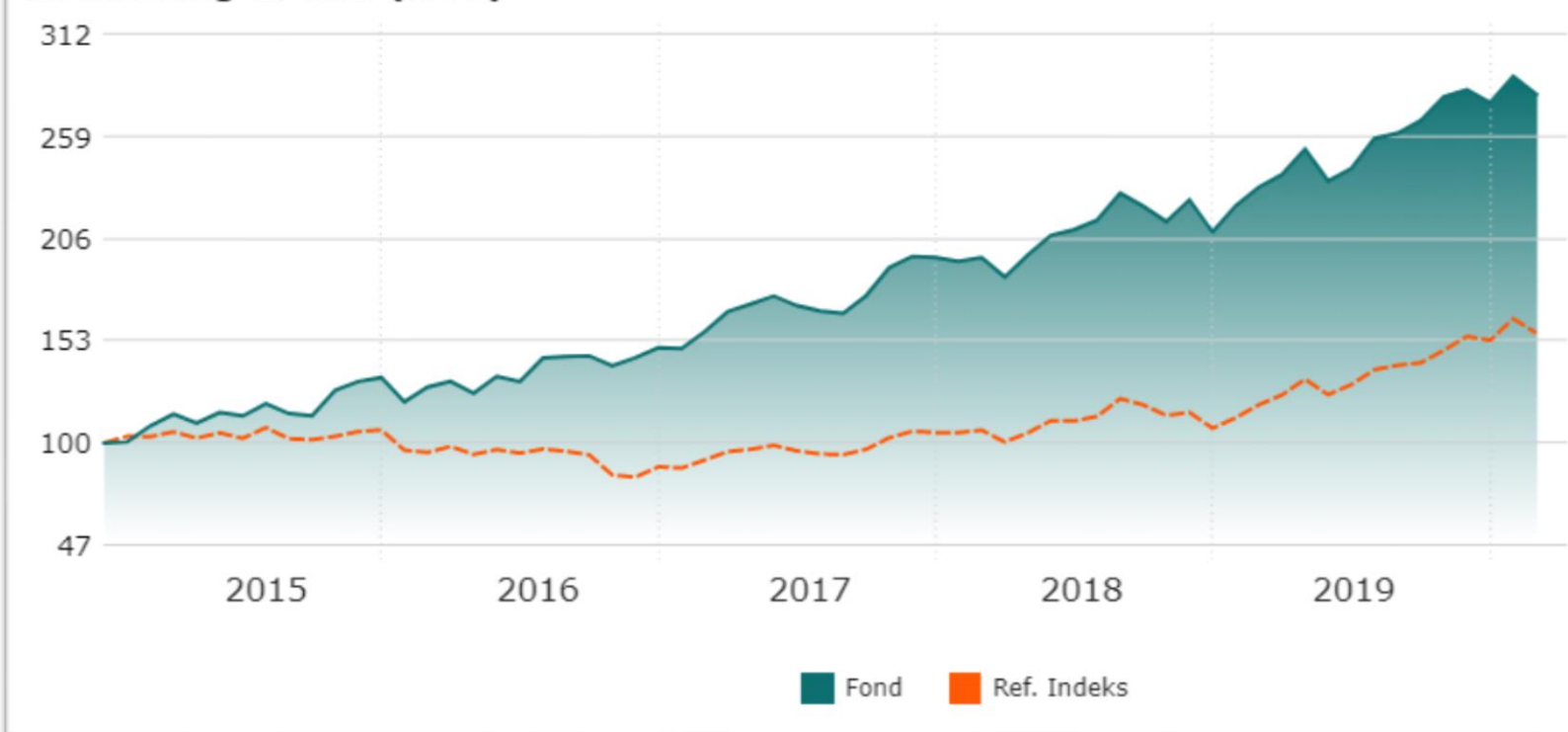
| Beholdning              | Land  | Valuta | %     | Markedsverdi   |
|-------------------------|-------|--------|-------|----------------|
| DNB Obligasjon E        | Norge | NOK    | 13,86 | 594 939 263,00 |
| DNB Global Credit C     | Norge | NOK    | 10,15 | 435 335 976,00 |
| DNB Kredittobligasjon D | Norge | NOK    | 9,07  | 389 051 424,00 |
| DNB Teknologi A         | Norge | NOK    | 8,59  | 368 484 968,00 |
| DNB Norge Selektiv E    | Norge | NOK    | 7,00  | 300 317 447,00 |
| DNB High Yield D        | Norge | NOK    | 6,69  | 287 074 765,00 |

Viser dette kun som eksempel – ikke en personlig anbefaling.

# Norges mest populære fond?

## DNB Teknologi

### Avkastning av 100 (NOK)



### Investeringsprofil

DNB Teknologi er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i aksjer innenfor sektorene teknologi, media og telekommunikasjon, notert på børser og regulerte markeder over hele verden. Investering i DNB Teknologi gir normalt en bred eksponering mot de digitale selskapene i verden.

### Morningstar Rating

★★★★★

### Etisk merking



- ⊕ Microsoft Corp
- ⊖ Facebook Inc A
- ⊖ Alphabet Inc A
- ⊖ Vodafone Group PLC
- ⊕ Deutsche Telekom AG
- ⊕ Orange SA
- ⊖ Ingenico Group SA
- ⊖ Nokia Oyj
- ⊕ Square Enix Holdings Co Ltd
- Oracle Corp



# Aksjefond (aktivt forvaltet;

skape mer avkastning enn referanseindeks)

Eksempel: DNB Norge

## Portefølje

### Topp 10 Beholdning\*

|                          |  | <b>Andel</b> |
|--------------------------|--|--------------|
| Mowi                     |  | 7,3%         |
| DNB                      |  | 6,4%         |
| Norsk Hydro              |  | 6,4%         |
| Telenor                  |  | 5,7%         |
| Tgs Nopec Geophysical Co |  | 5,6%         |
| Subsea 7                 |  | 4,7%         |
| Aker BP                  |  | 4,5%         |
| Storebrand               |  | 4,3%         |
| Equinor                  |  | 4,3%         |
| Yara International       |  | 4,2%         |

Andel i fondets 10 største investeringer 53,4%

Totalt antall aksjer 55

\* Sensitiv porteføljedata rapporteres én måned etterskuddsvis

### Største over/undervekter\*

|                          | <b>+/- indeks</b> |
|--------------------------|-------------------|
| Tgs Nopec Geophysical Co | 3.0%              |
| Subsea 7                 | 2.7%              |
| Nordic Semiconductor     | 2.6%              |
| Norsk Hydro              | 2.6%              |
| Fjordkraft Holding       | 2.0%              |
| Telenor                  | -2.5%             |
| Gjensidige Forsikring    | -2.5%             |
| DNB                      | -2.8%             |
| Orkla                    | -3.4%             |
| Equinor                  | -4.8%             |

Viser hvilke selskaper fondet eier mer eller mindre i sammenliknet med fondets referanseindeks.

### Største bidrag

|                          | <b>Bidrag</b> |
|--------------------------|---------------|
| Telenor                  | 0.34%         |
| Scatec Solar             | 0.30%         |
| Fjordkraft Holding       | 0.21%         |
| Nordic Semiconductor     | 0.17%         |
| Entra                    | 0.13%         |
| Frontline Ltd/Bermuda    | -0.39%        |
| Aker BP                  | -0.45%        |
| Aker Solutions           | -0.45%        |
| Tgs Nopec Geophysical Co | -0.61%        |
| Norsk Hydro              | -0.71%        |

Viser hvilke selskaper som i størst og minst grad bidro til fondets avkastning i måneden som gikk.

# Indeksfond

## Aksjefond som skal følge en aksjeindeks nært

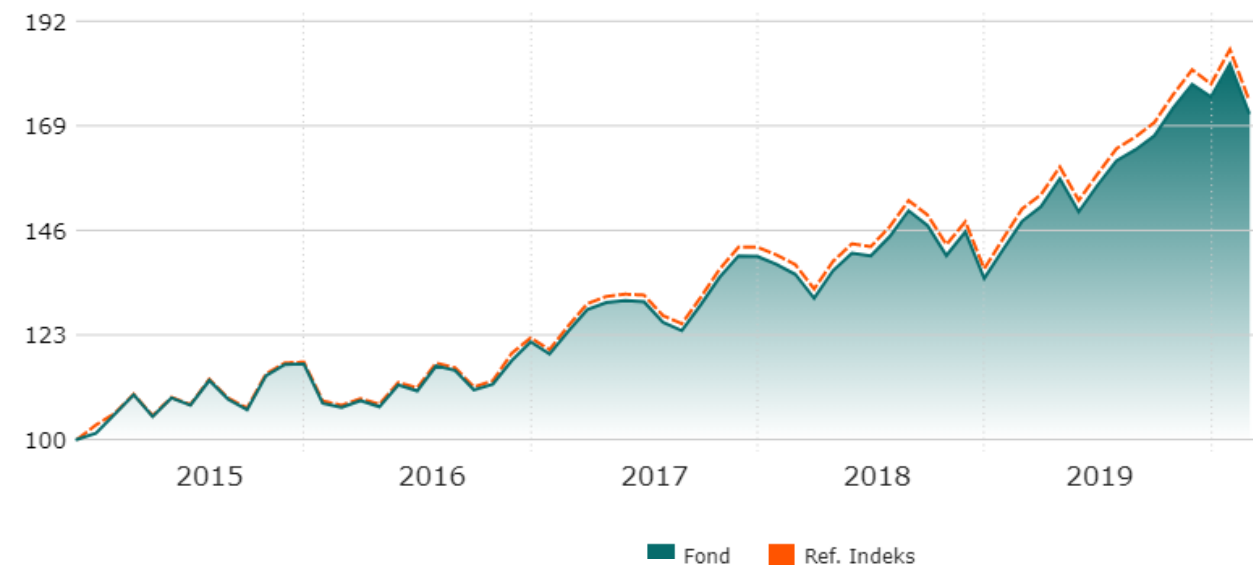
### Investeringsprofil

DNB Global Indeks er et indeksnært aksjefond som hovedsakelig investerer i selskaper notert på børser og regulerte markeder i utviklede økonomier, definert ved fondets referanseindeks. Selskaper som ikke tilfredsstillers DNBs retningslinjer for ansvarlige investeringer vil holdes utenfor fondets investeringsområde. Målsetningen med fondet er over tid å gi avkastning tilnærmet lik referanseindeksen før kostnader. Fondet vil ha sammensetning og risiko omtrent som referanseindeksen.

### Nøkkeltall

|                              |                   |
|------------------------------|-------------------|
| ISIN                         | NO0010582984      |
| Fondets startdato            | 24.09.2010        |
| Fondets referanseindeks      | MSCI World NR USD |
| NAV/Kurs 03.03.2020          | NOK 338,18        |
| Forv.kap. (mill.) 31.01.2020 | 31 366,72 NOK     |
| Forvaltningskapital          | -                 |

### Avkastning av 100 (NOK)



### Avgifter

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Årlig forv.-honorar (%) | 0,20% |
| Løpende kostnad (%)     | 0,22% |
| <b>Handel (maks)</b>    |       |
| Kjøp                    | 0,00% |
| Salg                    | 0,00% |
| Bytte                   | -     |

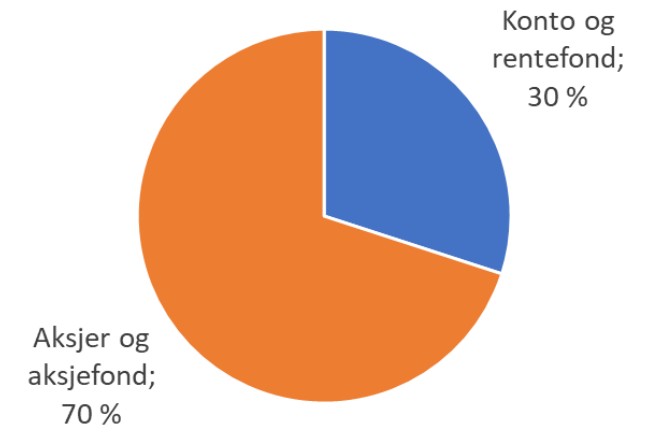
Viser dette kun som eksempel – ikke en personlig anbefaling.

---

# HVOR STARTER DU?

- SPARE-LENGDE (TID)
- SPAREBELØP (FAST VS KICKSTART)
- RISIKO-TOLERANSE (FØLSOMHET FOR SVINGNINGER)

Aksjer versus renter

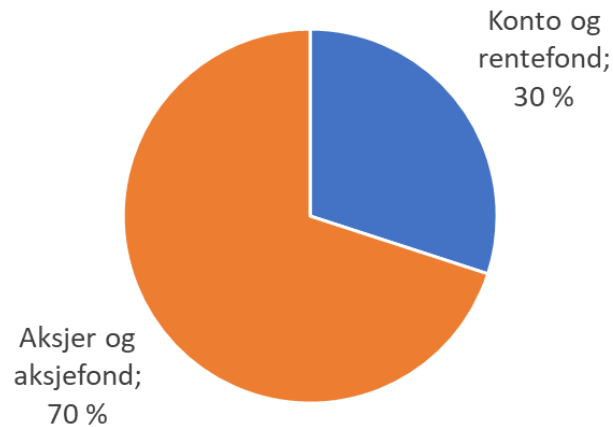


---

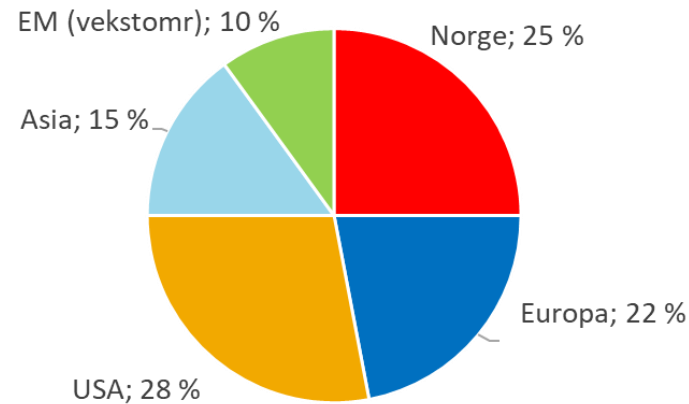
# PORTEFØLJE ER DET DU EIER

## - EN SAMLING AV ULIKE SPARE- OG INVESTERINGSPRODUKTER

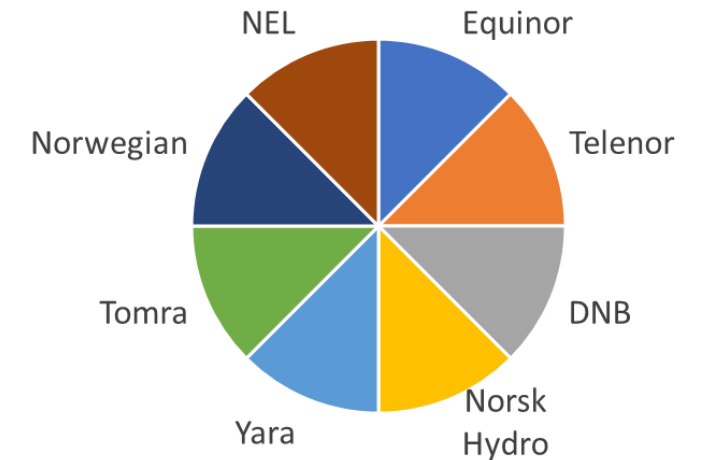
### Aksjer versus renter



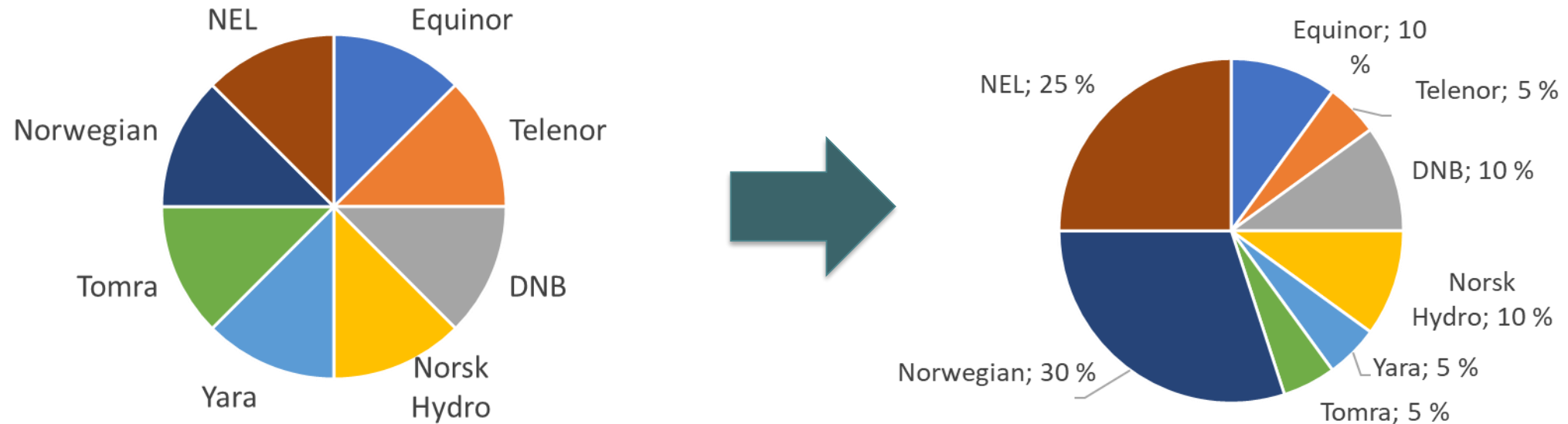
### Aksje-regioner



### Ulike aksjer



# Porteføljen kan endre seg over tid



Endringer fordi : Du kjøper mer/selger eller fordi markedene endrer seg

Rebalansering (tilbakejustere fordelingen) bør vurderes en gang per år.

---

# Populære aksjer hos alle

equinor 

DNB

telenor 

MOWI

Gjensidige 

YARA 

Orkla 

AkerBP 

Adevinta



Hydro

SALMAR   
Passion for Salmon

TOMRA 

LERØY 

BAKKAFROST 

AKER 

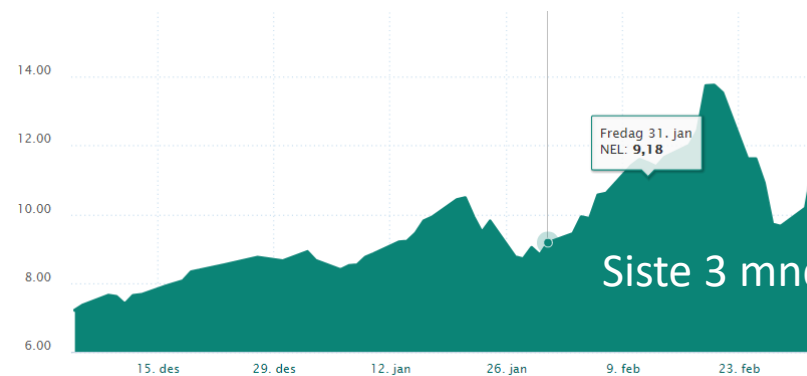
tieto *EVRY*

Schibsted



KONGBERG

# Populære aksjer hos daytradere

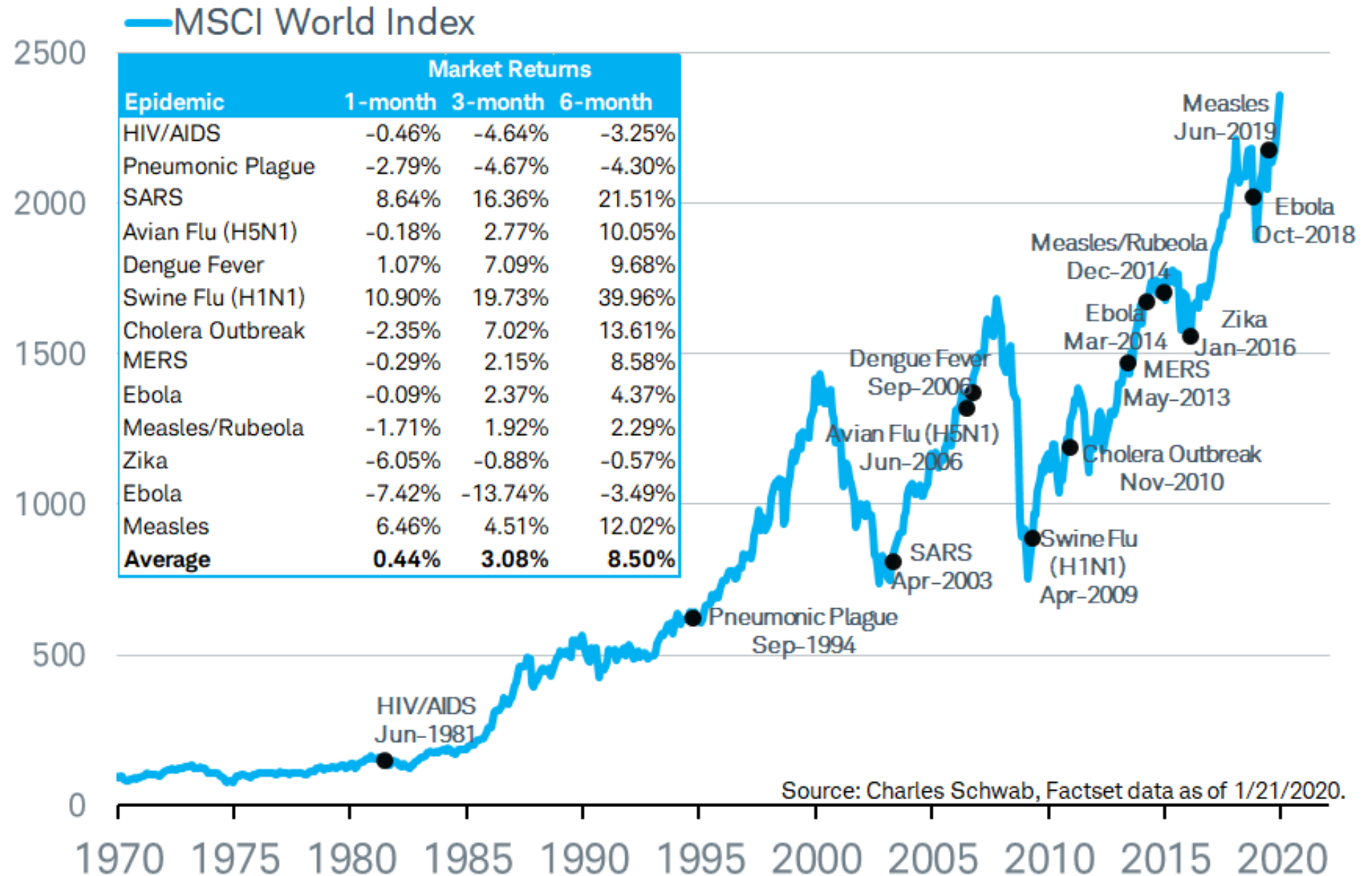


Her svinger det mye.  
Anbefales IKKE  
nybegynnere.  
Vær var for å eie kun en  
aksje....

# Immune: world epidemics and global stock market performance

Viser her Morgan Stanleys Verdensindeks med datoer for ulike epidemier gjennom siste 50 år.

MSCI er en global aksjeindeks som gir god indikasjon på hvordan verdens børser i sum utvikler seg. Indeksen brukes mye som referanseindeks til Globale Indeksfond.



The MSCI World Index captures large and mid cap representation across 23 Developed Markets countries. With 1,646 constituents, the index covers approximately 85% of the free float-adjusted market capitalization in each country. **Past performance is no guarantee of future results.**



**D&G**  
DOLCE & GABBANA®

**BOEING**

**H&M**

**BOSE**

**norwegian**



**NETFLIX**

**DNB**

**DU ER ET  
VANDRENDE  
AKSJEMARKED**

**amazon**

**zalando**



**LERØY**

**Tropicana**

**TOMRA**

**adidas**



---

# AKSJER – kjekt å vite

- Du kan ikke handle for mer enn du har (eller har definert gjennom aksjekreditt)
- Man snakker om **risikoen for å tape** i aksjer: Saken er at det handler om at **verdien svinger** som på boligen din.



**Det er først når du selger at en eventuell verdireduksjon realiseres** hvis du har hatt markedet imot deg.

# AKSJER I PRAKSIS

- **Oppgjør** skjer om 2 dager
- Børsen er åpen **09:00-16:30**
- Du kan ikke handle for mer enn du har dekning for.



**Velg 6-8 aksjer** = redusere risikoen.

Sjekk **kurtasjen**. Sparer du små beløp blir aksjefond ofte bedre.

Følg ukesporteføljen i DN hver tirsdag



---

# Fondshandel i praksis

- Tid for å handle
- Når skjer handelen? Norge vs USA/andre tidssoner
- Hvilken kurs
- Er kostnadene inkludert?
- Når får jeg gevisten utbetalt?



# AKSJEKURTASJE ER ET GEBYR DU BETALER HVER GANG DU KJØPER ELLER SELGER EN AKSJE


- EN % AV KJØPESUM
- OFTE OPPGIS EN MINIMUMS-KURTASJE OG EN MAKS-KURTASJE
- PASS PÅ AT DU IKKE INVESTERER FOR SMÅ BELØP SLIK AT KURTASJEN SPISER OPP AVKASTNINGEN DIN!

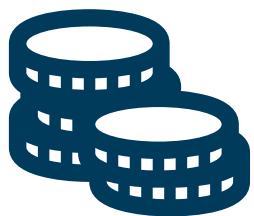


# AKSJEKURTASJE

## SJEKK PRISLISTEN

- DE FLESTE TILBYR:
  - KURTASJE TIL 0,035% - 0,15 %
  - MINSTEKURTASJE 1 - 95 kr
  - MAKSKURTASJE KR 99 – TIL UENDELIG

 Divider minstekurtasjen (kr) på kurtasje-satsen: Da får du minimumsbeløp du bør investere for ved hver handel



# ÅRLIG FORVALTNINGSHONORAR ER ET GEBYR DU BETALER PÅ FONDS-SALDOEN

- EN ÅRLIG %-SATS
- DU BETALER KUN FOR DE DAGENE DU EIER FONDET
- GEBYRET DELES I PRINSIPP PÅ 365 DAGER OG BELASTES DAGLIG GJENNOM KURSEN PÅ FONDET
- INDEKSFOND KOSTER SOM REGEL 0,15 %-0,40 %
- AKTIVE AKSJEFOND KOSTER SOM REGEL 1,20 % -2,00 %

---

# Hva er bærekraft?

Og hva er viktig for deg og dine sparepenger?

Etikk  
ESG  
SDG  
Bærekraftsmål  
CO2 avtrykk

Klima  
Gjenbruk  
Mangfold

Grønt  
Fornybart  
Samfunnsansvar  
Likestilling

Fossilfritt  
Sosiale forhold  
CSR



---

# 2030 KLIMAMÅL

NORGE MÅ **HALVERE** KLIMAUTSLIPPENE  
**INNEN 2030 \***

#Parisavtalen

[Lær mer om  
Parisavtalen her >](#)


\*) Kilde: Bjørn K. Haugland i [www.norge203040.no](http://www.norge203040.no)

---

# Politiske satsingsområder

Stortinget ble i forbindelse med Parisavtalen enige om følgende fem prioriterte innsatsområder i klimapolitikken:

- Redusere utslippene i transportsektoren
- Utvikling av lavutslippsteknologi i industrien, og ren produksjonsteknologi
- CO2-håndtering
- Styrke Norges rolle som leverandør av fornybar energi
- Miljøvennlig skipsfart

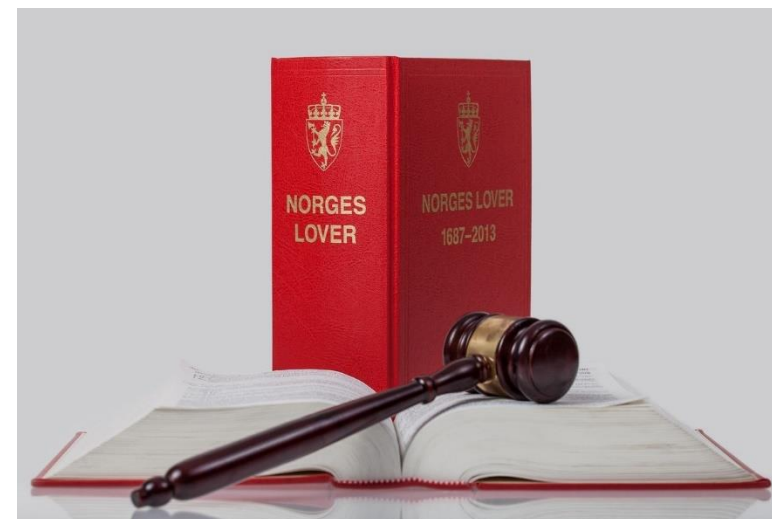


**Selskaper som løser disse problemene, kan bli «fremtidens vinnere»**

---

# Krav til selskapene

- Regnskapsloven paragraf §3-3c: Redegjørelse om samfunnsansvar. Lovpålagt årlig rapportering om samfunnsansvar i store foretak.
- Hvis foretaket ikke har retningslinjer, prinsipper, prosedyrer og standarder som nevnt, skal det opplyses om dette.
- Staten som eier forventer av selskaper av en viss størrelse å benytte Global Reporting Initiativs (GRI) retningslinjer.

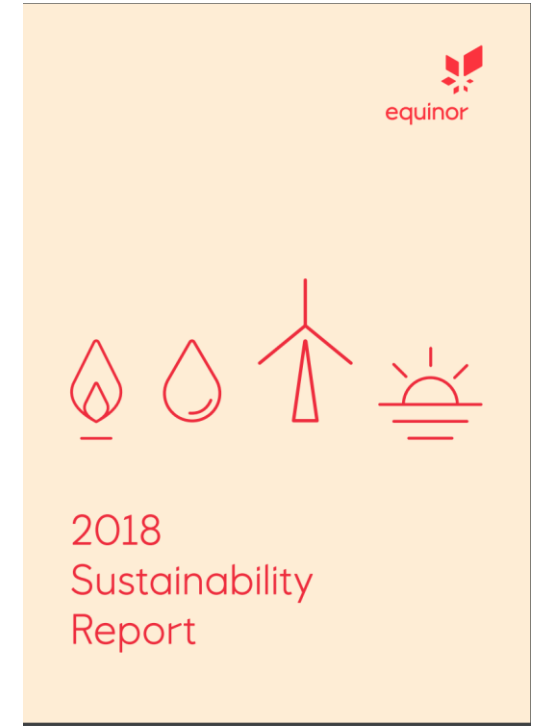
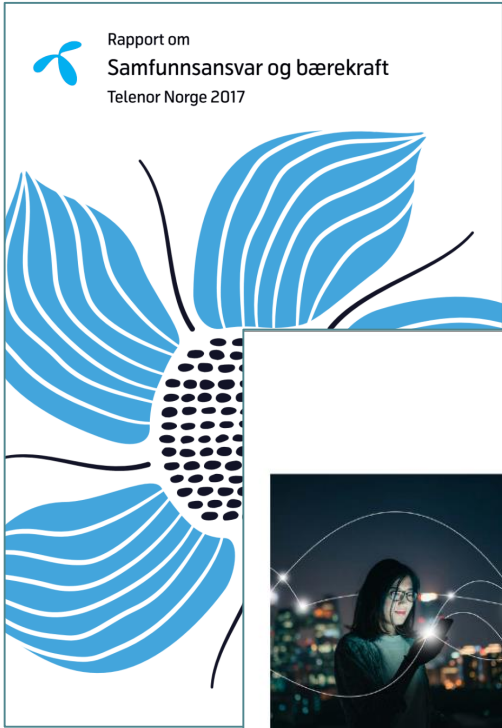


# Bærekraftsmålene forenkler

- SDG = Sustainable Development Goals
- FNs bærekraftsmål er verdens felles arbeidsplan for å utrydde fattigdom, bekjempe ulikhet og stoppe klimaendringene innen 2030.
- Består av 17 mål og 169 delmål.
- Skal fungere som en felles global retning for land, næringsliv og sivilsamfunn.
- Reflekterer de tre dimensjonene i bærekraftig utvikling: klima og miljø, økonomi og sosiale forhold.



Det er enkelt for selskaper å identifisere hvilke bærekraftsmål som passer deres type virksomhet og jobbe mer aktivt med disse. Men viktig at arbeidet er genuint.



## Du som er nybegynner:

- Ta på de lange sparebrillene
- Opprett Aksjesparekonto
- Velg globalt (indeks) aksjefond
- Velg fast sparebeløp (snitt 1.000)
- **Kickstart** sparingen

Men har du ventet i mange år med å komme i gang.... Da kan det hende du ikke bør gå inn akkurat nå. Det er svært usikkert og det kan se ut som om det er flere selgere enn kjøpere.

Dvs at vi ikke har sett bunnen enda. Uansett er det umulig å

---

Takk for meg!