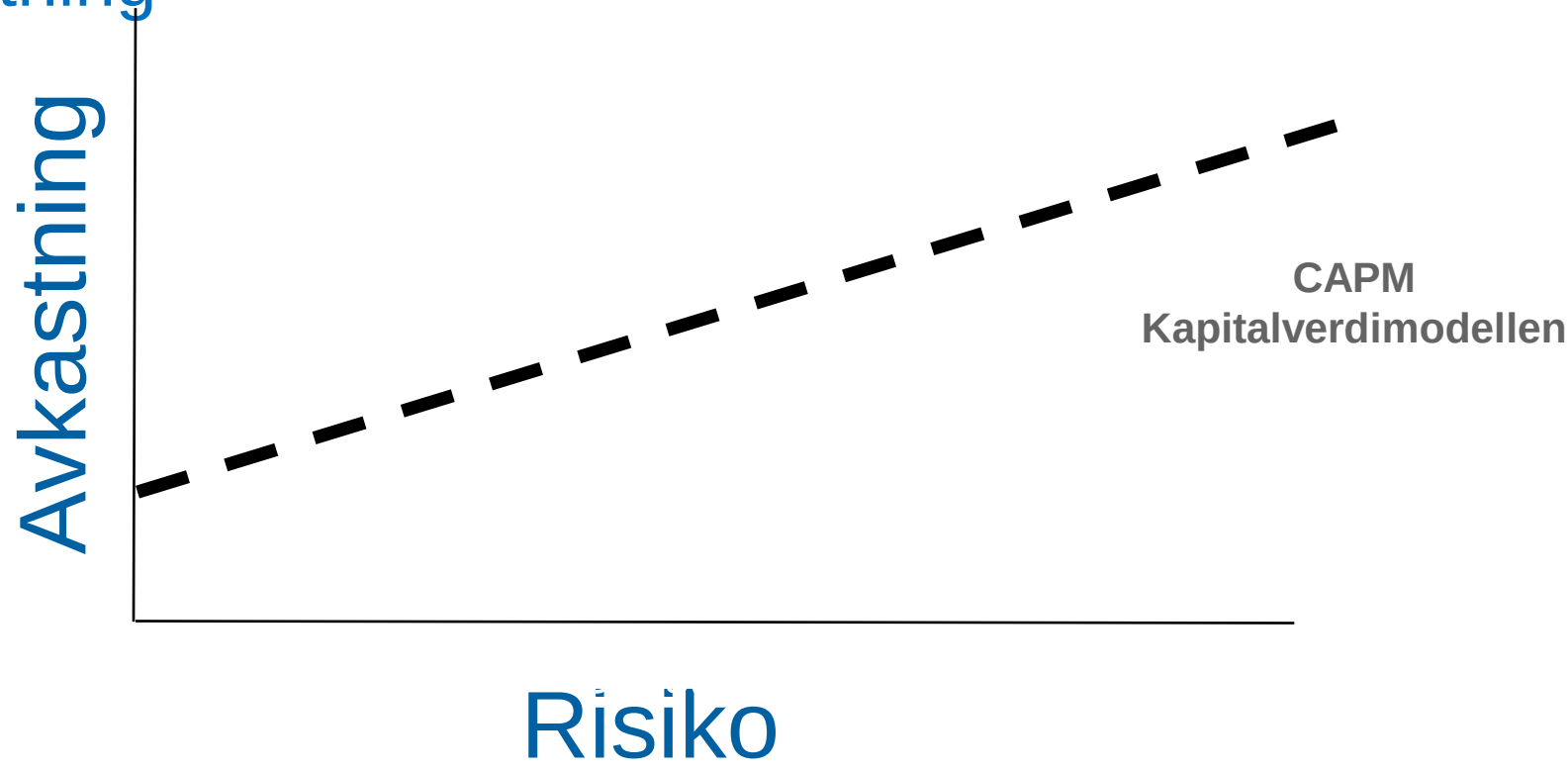
3 kjedelige aksjetips

Robert Næss, 24. oktober Nordea Investment Management

Grunnleggende finansteori:
Risiko er en ulempe ➔ Aksjer med høyere risiko gir høyere forventet avkastning

NOBELPRISET
The Nobel Prize



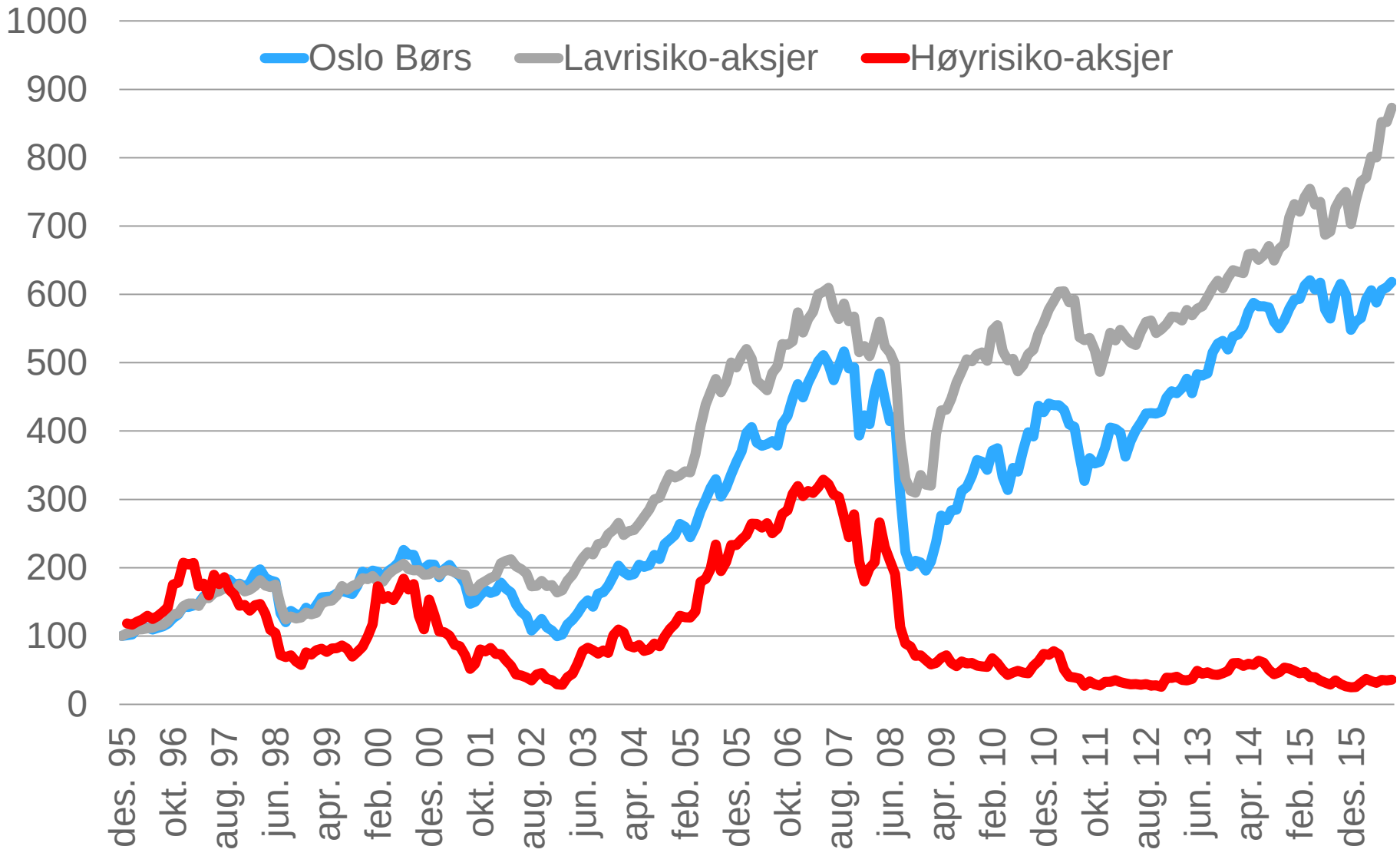
Illustrasjon: Nordea Investment Management

Hvilken avkastning ville en fått på Oslo Børs siste 20 år dersom en hver måned kjøpte de:

mest spennende aksjene (store kurssvingninger)

kjedeligste aksjene (små kurssvingninger)

Avkastning siste 20 år



Dagens Næringsliv for 10 år siden:

Hva har skjedd med avkastningen på lavrisiko- og høyrisikoaksjer siden oktober 2006?

DagensNæringsliv

Uke 43 - Tirsdag 24. oktober 2006 | 296.000 lesere hver dag | Nr. 246 - Årg. 117 - Løssalg kr. 20,00

ETTERBØRS

Ordføreren inn i kampen om Adressa:

Vil presse SpareBank 1 til fusjons-nei

Side 60-61

LIVSSTIL

Eiendomsmeglere er dyrere enn eliteadvokater

Side 30-31

Hydro dropper Murmansk

Etter at Hydro fikk nei til å delta i den russiske gassutbyggingen Shtokman, har selskapet også avlyst byggingen av et stort aluminiumsverk i Nordvest-Russland. Side 13

Veksten ble for dyr for Findenstyret

Side 8-9

Sms startet granskning

Side 6-7

Skandalost, rasistisk og useriøst

Professor Thomas Hylland Eriksen om «nasjonal iq»

Side 10

Goodtech oktober 97: 2106,68

Risiko-aksjer er taps-sluk

Børsens mest risikable aksjer har påført investorene store tap de siste ti årene – stikk i strid med tradisjonell visdom.

SIDE 4-5

Oktober 06: 2,12

NØKKELTALLENE KL. 18.00

Dollar 6,7107 0,0428 | Hovedindeks 397,62 -3,94 | Brent Spot 56,22 -1,26

Euro 8,4260 0,0125 | 10 år stat 4,28 0,02 | Gull (spot) 582,8 -13,9

Handlefrihet

Leasing – smart valg.
Besøk www.sgfinans.no

SG Equipment Finance

Illustrasjon: Nordea Investment Management

Tapene på høyrisiko-aksjer de siste 10 år

Taper på jojo-aksjer

Farlige aksjer: Investorene taper penger på aksjer med høy risiko, viser en undersøkelse fra Nordea kapitalforvaltning. De mest risikable aksjene på Børsen de siste ti årene har alle vært tapssluk for eierne.

BÅRD BJERKHOLT
og LINN KAREN RAVN
Oslo

Tradisjonell investorvisdom er at høy risiko hører sammen med høy avkastning. Jo større sjanser man tar med sparepengene på børsen, jo større skal muligheten være for gevinst.

Tapt over 60 prosent

En studie utført av de mest risikable aksjene på Oslo Børs viser at det slett ikke trenger å være tilfelle.

En investor som har hatt en porteføljе med de ti aksjene som til enhver tid har høyest risiko har de siste ti årene tapt over 60 prosent av sparepengene. Den forsiktige investor, som har skydd selskaper med store kurssvingninger, har derimot doblet innsatsen med god margin (se grafikk).

– Det dette viser er at de aller mest risikable aksjene, ofte er dem som gir dårligst avkastning, sier mannen bak undersøkelsen, Robert Næss i Nordea investment management.

Sterke i troen

Han mener en viktig forklaring på den elendige avkastningen til høyrisikoporteføljen er at markedet i gode tider tenderer til å bli for optimistiske i troen på fremtidige resultater i selskaper der innsiktsgeningen ligger et stykke frem i tid.

– Dette forsterkes ved at det ofte bare er de meglerhusene som har tro på selskapet som produserer analyser. For mindre likvide selskaper blir det dermed stort sett kjøpsanbefalinger, sier Næss.

Slike selskaper gjør det gjerne bedre enn markedet i oppgangstider, men blir til gjengjeld straffet grusomt når børsen faller.

De ti mest risikable aksjene på Oslo Børs siden oktober 1997 har alle opplevd dramatiske kursfall, og selv etter de tre siste årene med børsbonanza er investorene ikke i nærheten av å få igjen pengene sine. Riggselskapet Sinvest, som det siste året er gått til himmels på knallgode utsikter i riggmarkedet, har likevel vært et gedigent tapssluk for aksjonærene som var så uheldig å komme inn rundt børsnoteringen i 2001.

Lav risiko de siste 10 år

Selskap	Avkastning
Blan Thoe Elendomsutvikling	195,3 %
Dnb Nor asa	167,8 %
Odfjell asa-a shs	156,3 %
Orkla asa	144,8 %
Storo & Storen asa	147,3 %
Norsk Hydro asa	134,8 %
Wilh Wilhelmsen asa-b	129,4 %
Kongsberg Gruppen asa	103,6 %
Norske Skogindustrier asa	18,3 %
Ringer & Son asa	-25,3 %

"Sikre og usikre"

Aksjene er rangert etter kurssvingninger siste 200 dager i perioden fram til august 2006.

Lavest risiko nå:
Dnb Nor
Royal Caribbean Cruises
Odfjell
Orkla
Wilh. Wilhelmsen
Golar lng
Bergesen Worldwide Gas
Kongsberg Gruppen
Telenor

Høyest risiko nå:
International Geld Exploration
Dynapel Systems
Altinex
Nutri Pharma
Birdstep Technology
Eitzen Maritime Services
Opera Software
Rockwaves
Canargo Energy Corp.
Diagenic

Kilde: Nordea Investment Management

Må regne med tap

Daghandler-favoritter som Altinex og Diagenic er begge på listen over de selskapene som i dag har de største kursbevegelsene. Men utsiktene til gevinst er små.

– Daghandlerne gjøder jo ikke å investere i aksjer som ikke beveger på seg, og går for selskaper som beveger seg mye. Det denne undersøkelsen illustrerer er at den slags morsomme investeringer må man regne med å tape penger på over tid, sier professor Thore Johnsen ved Norges Handelshøyskole.

> «Det dette viser er at den som velger selskaper med høy risiko, ofte ender opp med dårlige selskaper»
>
> *Robert Næss investeringsdirektør*

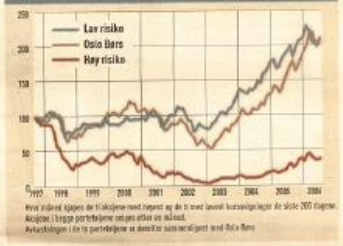
På økonomiske læresteder er det god latin at høy risiko hører sammen med muligheten f høy avkastning. Det vil si at rasjonell investor ikke vil på seg risiko, dersom det ikke er sikker til å bli betalt for det.

– Det er ingen tvil om at over tid får betalt for å ta risi men på den annen side er det ikke all risiko du får betalt fo ta. Den risikoen som relater seg til det enkelte selskap – eksempel muligheten for at delsen toller seg bort – får ikke betalt for fordi det er n man enkelt kan kvitte seg m gjennom å spre sine inves ringer på flere selskaper, Johnsen.

bard.bjerkholt@dn.no

TAPSSLUK. De ti mest risikable aksjene på Oslo Børs siden oktober 1997 har alle opplevd dramatiske kursfall, viser en undersøkelse som Robert Næss i Nordea Investment Management står bak. Foto: Helge Hansen

Lavest kurssvigning gir høyest avkastning



Hvor mye det kjøpes de ti aksjene med høyest og de ti med laveste kurssvingninger de siste 200 dagene. Aksjene i begge porteføljene solgtes etter en måned. Avkastningen i de to porteføljene er deretter sammenlignet med Oslo Børs

Endret filosofi

Nordea endret ifjor investeringsfilosofien for fondet Nordea Norge Verdi, basert på antagelsen om at det er mulig å oppnå en avkastning på linje med markedet, men med langt lavere risiko.

Siden investeringsfilosofien ble lagt om ifjor har avkastningen i fondet vært 27,7 prosent, noe bedre enn markedet generelt, som har steget 26,4 prosent.

Risikoen i fondet har imidlertid vært langt lavere – bare 13,3 prosent mot 24 prosent på Oslo Børs.

– At avkastningen ligger så tett på børsindeksen skyldes nok litt tilfeldigheter. Normalt forventer vi at fondet vil gjøre det litt svakere enn markedet i gode tider, men til gjengjeld falle mindre enn markedet i dårlig tider, sier Robert Næss i Nordea Investment Management.

Seminar:
Kapitaluttak og kapitalinnskudd etter skattereformen*

Vi inviterer til seminar hvor vi gir deg en oversikt over muligheter og farer ved denne type transaksjoner.

Seminaret finner sted i Bergen, Kristiansand, Narvik, Oslo, Stavanger og Tromsø i november.

For påmelding og nærmere informasjon se www.pwc.com/no/seminar

*connectedthinking

PRICEWATERHOUSECOOPERS

© 2006 PricewaterhouseCoopers. PricewaterhouseCoopers refererer til individuelle medlemsfirmaer tilknyttet den verdensomspennende PricewaterhouseCoopers-organisasjonen. *connectedthinking er et registrert varemerke for PricewaterhouseCoopers.

Illustrasjon: Nordea Investment Management

Aksjene med høyest og lavest risiko i oktober 2006

"Sikre og usikre"

Aksjene er rangert etter kurssvingninger siste 200 dager i perioden frem til august 2006.

Lavest risiko nå:

- DnB Nor
- Royal Caribbean Cruises
- Odfjell
- Orkla
- Wilh. Wilhelmsen
- Golar lng
- Bergesen Worldwide Gas
- Kongsberg Gruppen
- Telenor

Høyest risiko nå:

- International Gold Exploration
- Dynapel Systems
- Altinex
- Nutri Pharma
- Birdstep Technology
- Eitzen Maritime Services
- Opera Software
- Rocksource
- Canargo Energy Corp.
- Diagenic

Illustrasjon: Nordea Investment Management

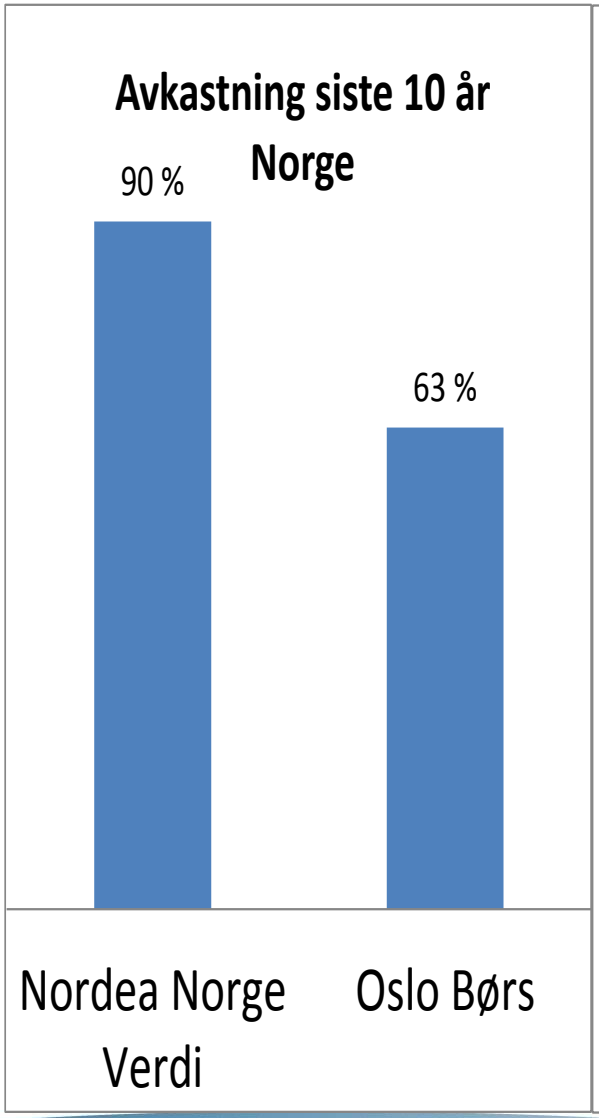
Slik gikk det:

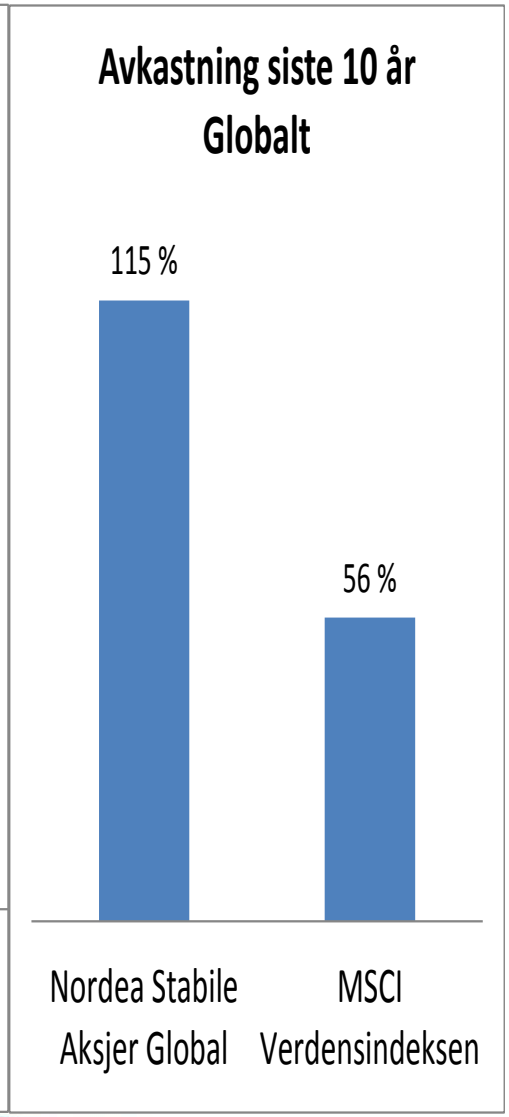
Lavrisiko		Høyrisiko	
Kongsberggruppen	339 %	Opera	313 %
Golar LNG	217 %	Rocksource	-57 %
RCL	169 %	Nutri Pharma (Bionor)	-78 %
Telenor	127 %	Birdstep	-87 %
Orkla	125 %	Eitzen	-88 %
DnB	91 %	Altinex (Norwegian Energy)	-98 %
Wilhelmsen	15 %	Diagenic	-98 %
Bergesen Gas	-19 %	Dynapel (Gaming Innovatio	-98 %
Odfjell	-69 %	Canargo	-99 %
		International Gold Explorati	-100 %
Lavrisiko	**111 %**	**Høyrisiko**	**-43 %**

Oslo Børs (fondsindeksen) 63 %

Kilde: Avkastning siste 10 år Bloomberg, månedstall 18.10.2016

Lavrisiko har gitt resultater!





Bloomberg Markets Tech Pursuits Politics Opinion Businessweek

Europe's Fastest Growing Asset Manager Hits the Brake on Inflows

by Jonas Cho Walsgard
jonaschw

September 26, 2016 – 4:00 PM CEST *Updated on* September 27, 2016 – 2:57 PM CEST

- Nordea is considering closing some funds to all investors
- Nordic lender seeing inflows from Italy, Spain, Germany

Picking Boring Stocks Pays Off for Norway Manager of $22 Billion

by Jonas Cho Walsgard
jonaschw

January 31, 2016 – 12:00 PM CET *Updated on* February 1, 2016 – 1:26 PM CET

- Data driven analysis whittles the world down to 100 stocks
- Fund ignores economic developments, only earnings matter

Finans Kapitalforvaltning

Sier nei til flere kunder

Investeringsdirektør Robert Næss sa stopp ved 220 milliarder kroner. Nå har han venteliste.

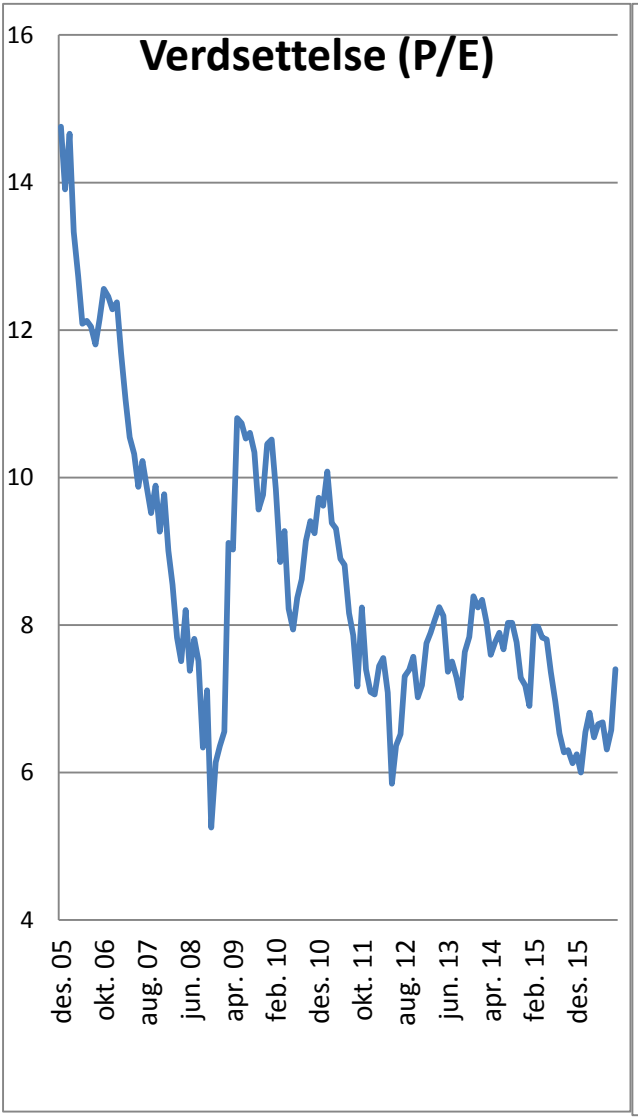
Nordea

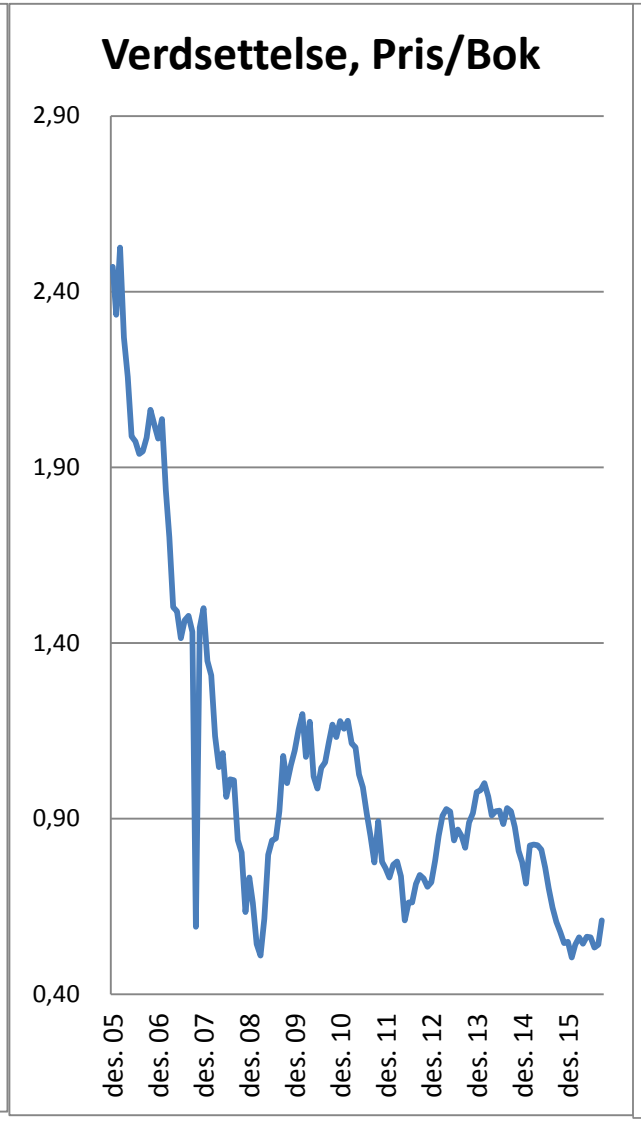
Kilde: Nordea Investment Management, Bloomberg, 21.10.2016

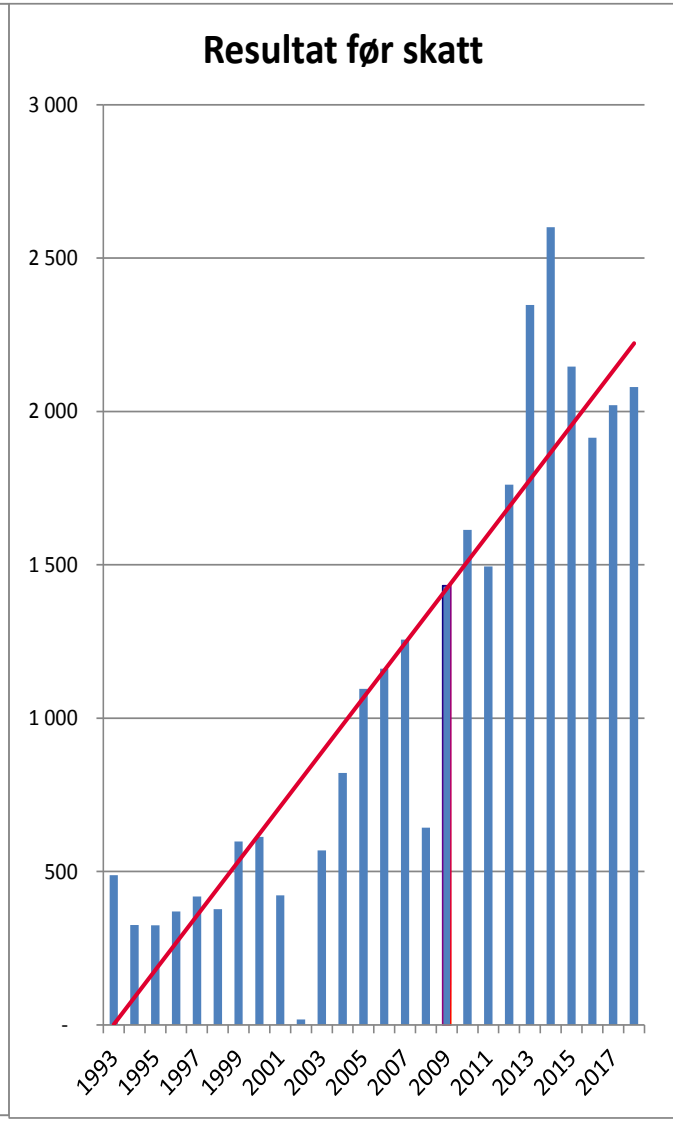
3 kjedelige aksjetips

Robert Næss, Nordea Investment Management

Sparebanken Rogaland

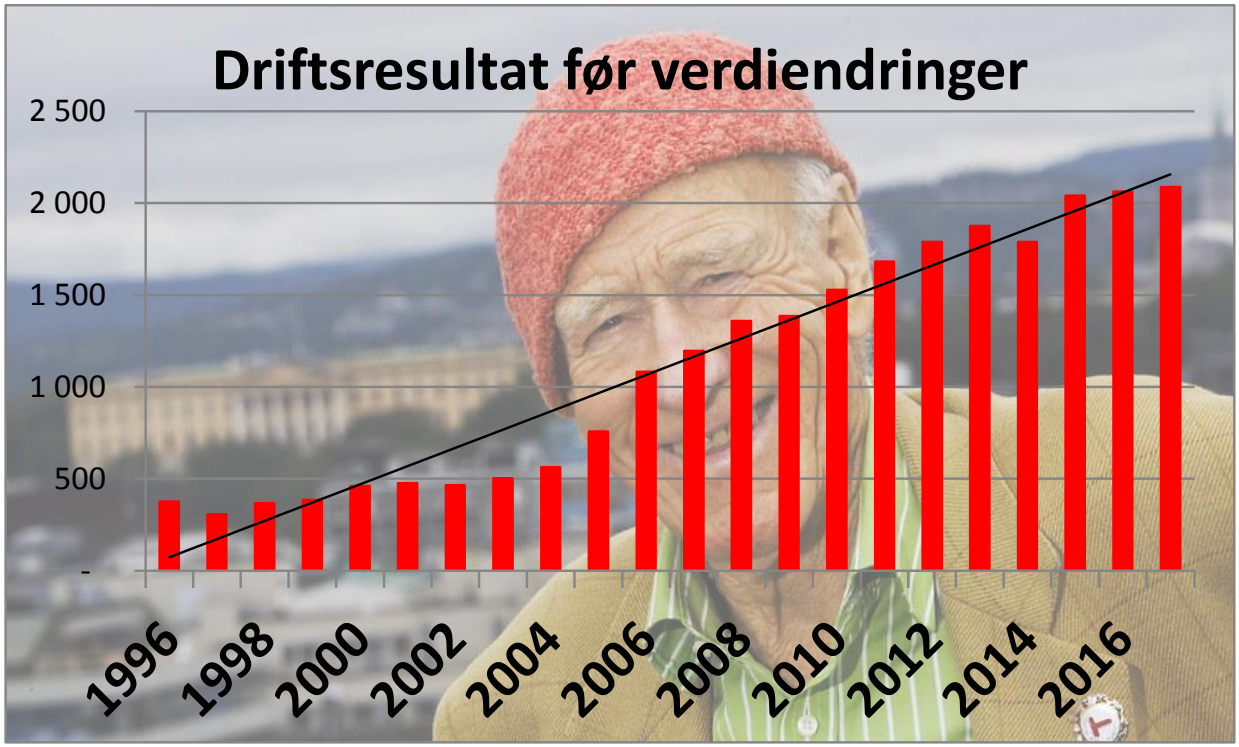


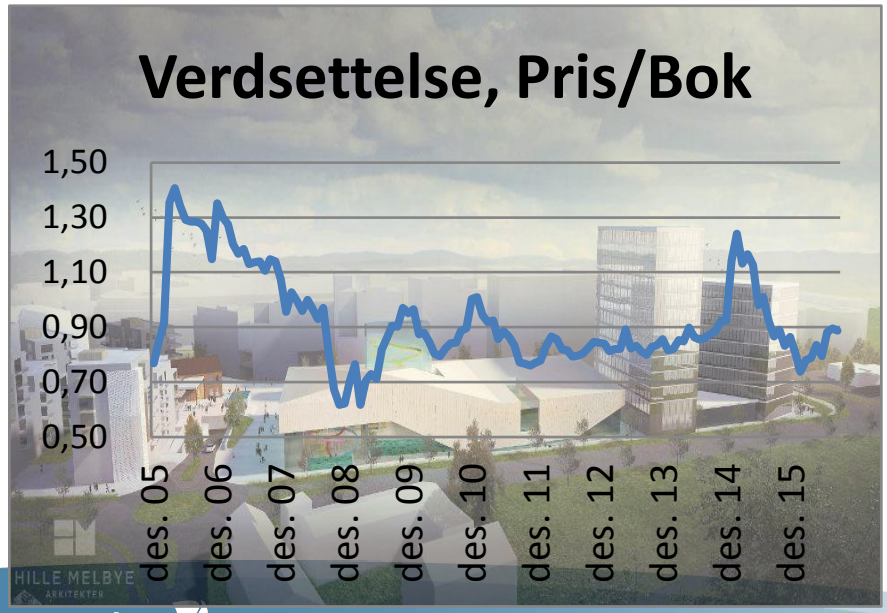


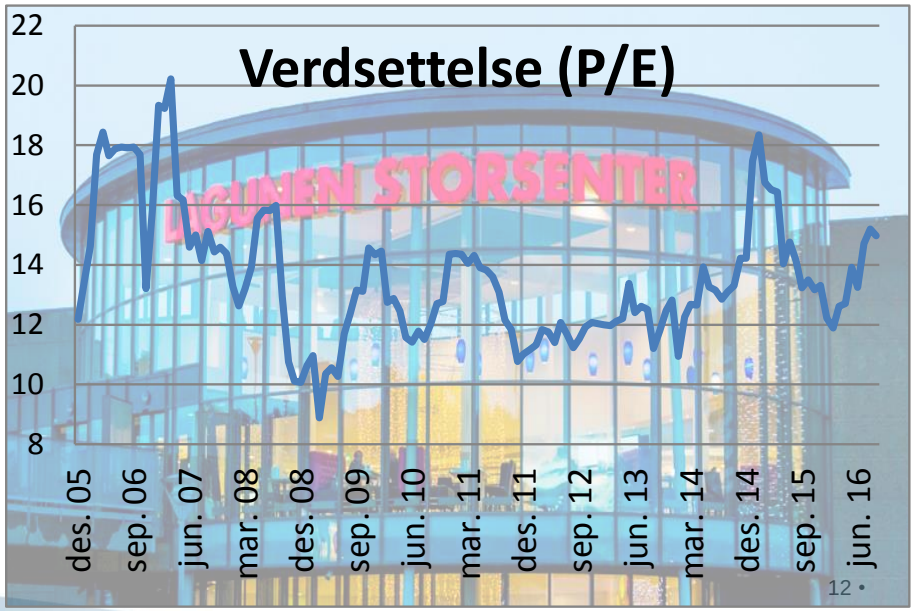


Kilde: Bloomberg, Nordea Investment Management AB. Dato: 21-10-2016

OLAV THON
EIENDOMSSELSKAP ASA







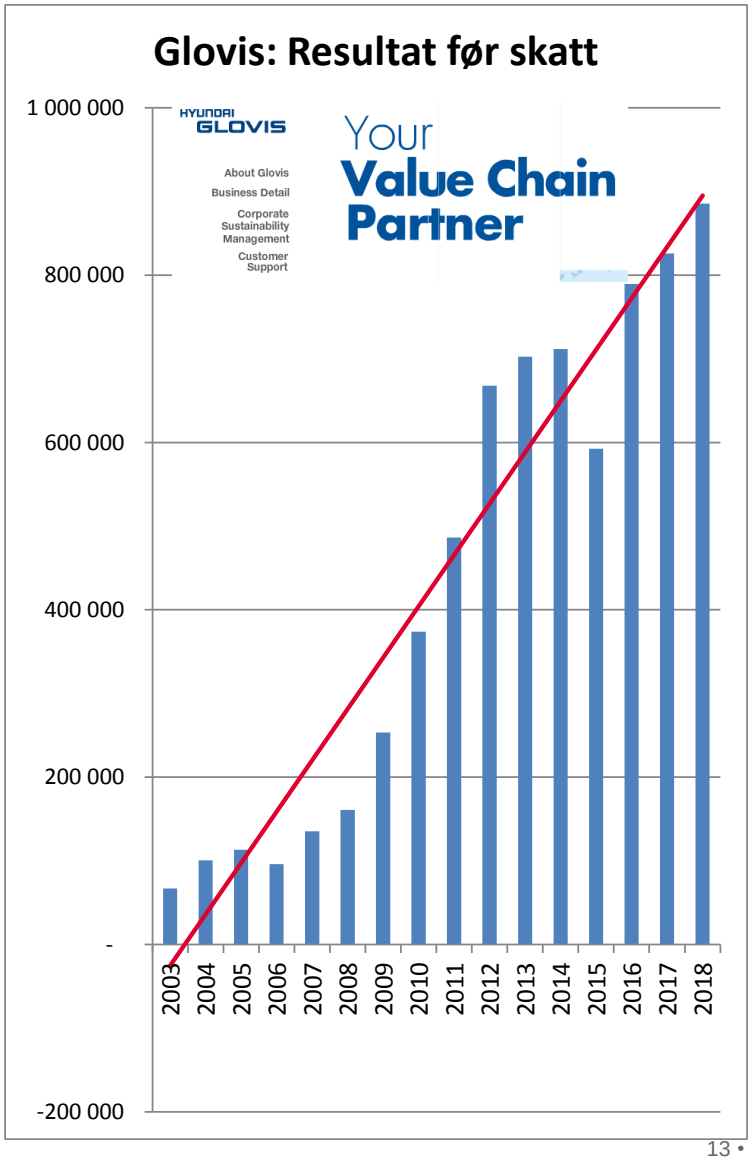
Kilde: Nordea Asset Management,21. oktober 2016

En meningsløs aksje, men bra investering?

Treasure ASA

Et børsnotert norsk selskap som *kun* eier aksjer i et koreansk selskap; kan det være en langsiktig løsning?

Dagens verdi:	
Kontantbeholdning	140
Glovis	5 775
Samlet verdi	5 914
Verdi per aksje:	26,9
Dagens aksjekurs:	17,1
Teoretisk oppside:	**57 %**
Antall aksjer (mill)	4,51
Aksjekurs Glovis	177 000
Valutakurs (KRWNOK)	0,72284
Valutakurs USD	8,2125
Kontanter (USD m)	17
Antall aksjer i Treasure (mill)	220



Kilde: Bloomberg, Nordea Investment Management AB. Dato: 21-10-2016