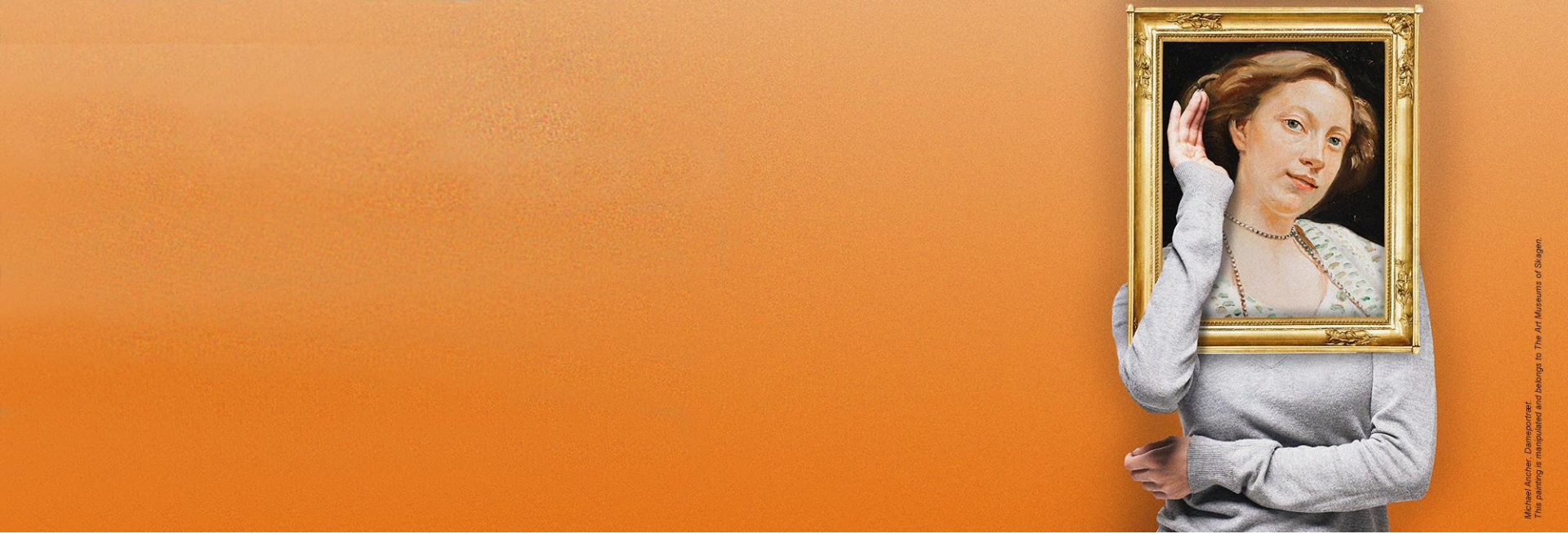


Finnes det lønnsomme aksjer etter 10 år med oppgang? Tid for aktive fond?

Kunsten å bruke sunn fornuft

SKAGEN
Del av Storebrand

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

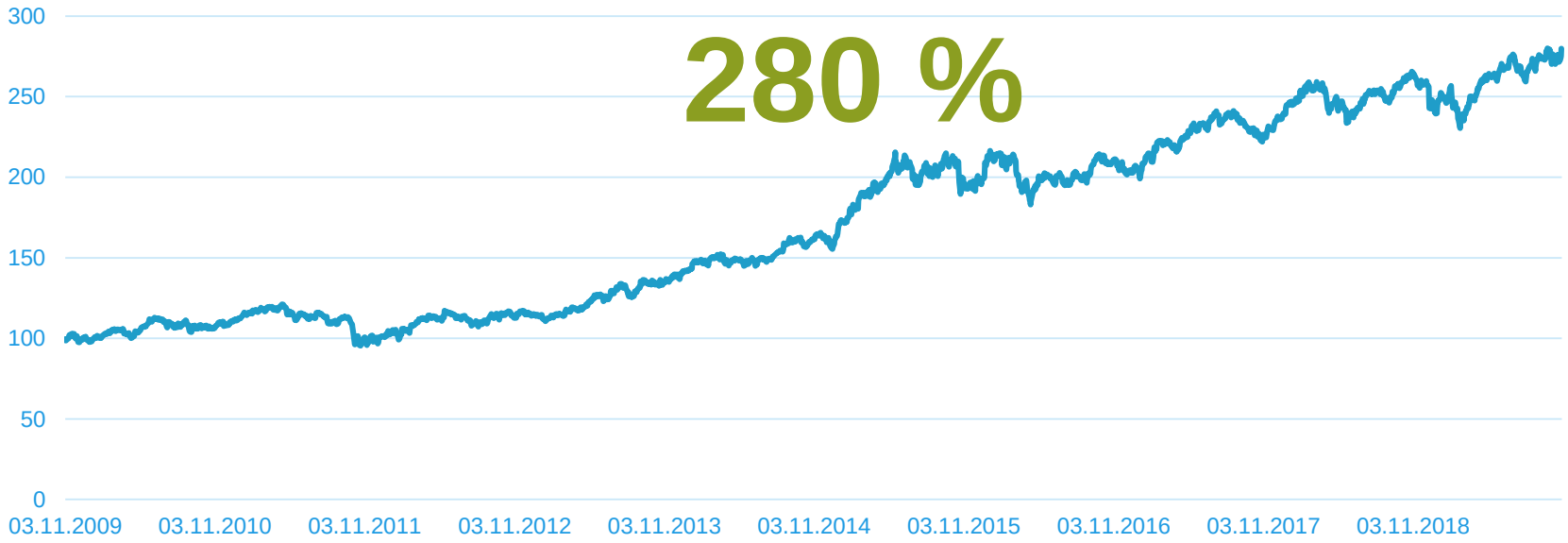
Hva har skjedd i år?

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 kun slått av 2009

Verdensindeksen – MSCI All Country

- siste 10 år



31.10.19

SKAGEN

Aktiv eller passiv ?

	SKAGEN Global		Indeks
1 år	26,50 %		22,50 %
3 år	16,30 %		15,50 %
5 år	12,60 %		13,80 %
10 år	12,90 %		14,10 %
22 år (start aug 1997)	14,70 %		6 %

SKAGEN Global avkastning etter fast og variabelt honorar- 1.07% i 2018
Indeks før honorar – ca 0,3%

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?

Svar: Det forandrer seg

2000 – 2010: BRIC & råvarer

BRIC = Brasil, Russland, India, Kina

2004

2004

2006

2006

2006

2006

Kilde: The Economist

SKAGEN

2010 – 2019: Finansielle kriser avsluttet BRIC og råvareperioden

BRIC og råvarer ikke en vinnende strategi

Kilde: The Economist

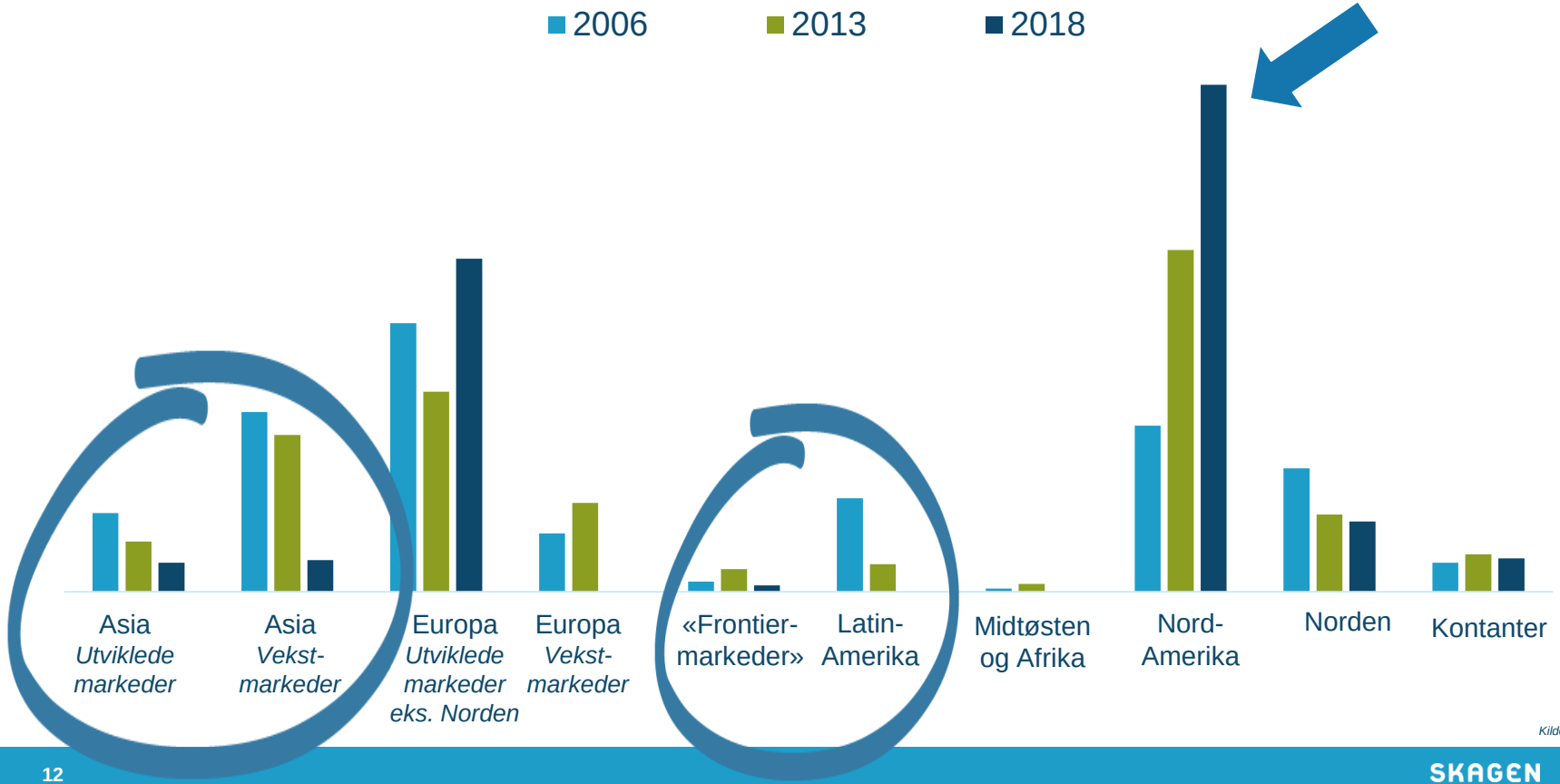
SKAGEN

2010 – 2019: Nye vinnere etter de finansielle kriser

Kilde: The Economist

SKAGEN

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



Kilde: SKAGEN

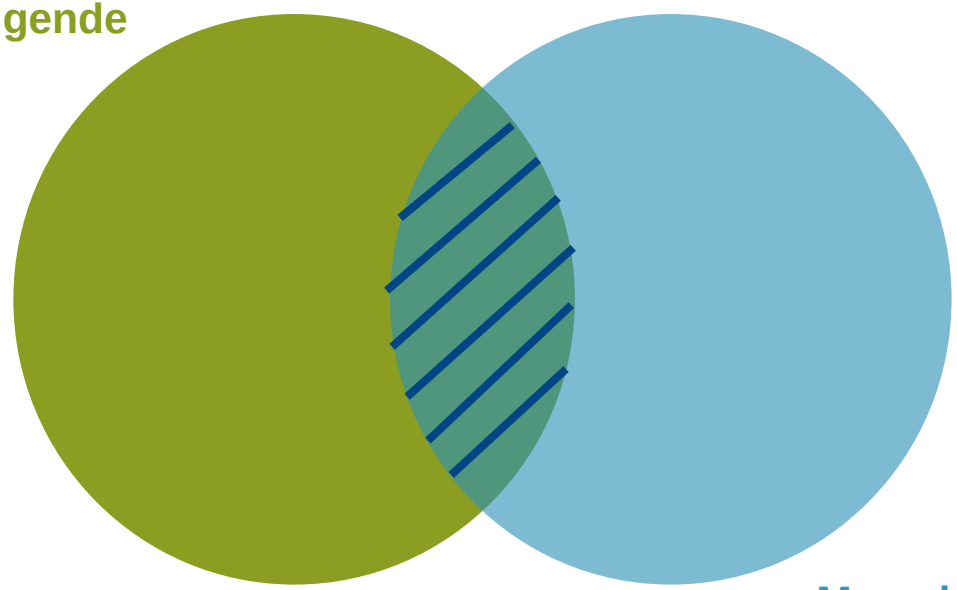
SKAGEN

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

The Economist	The Economist	The Economist	The Economist	The Economist	The Economist
?	?	?	?	?	?

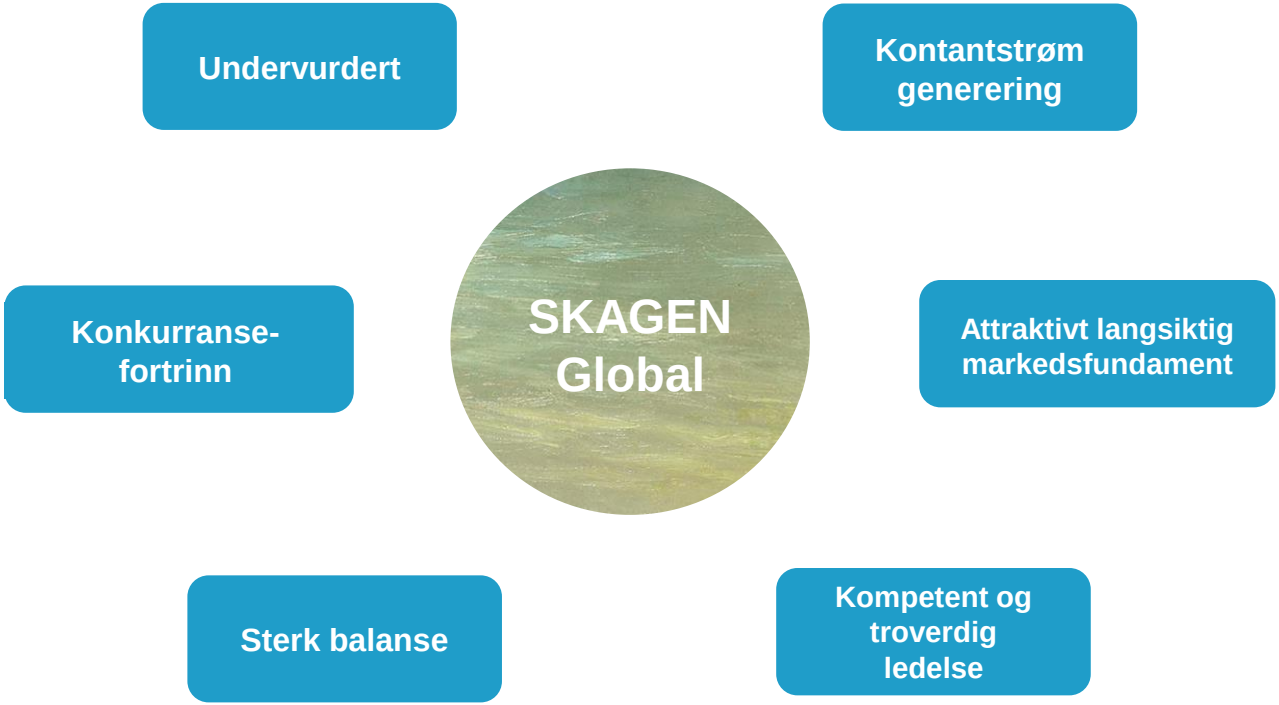
Kilde: The Economist

SKAGEN Global – hvor finnes de attraktive aksjene?



* 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



Sektorer hvor vi ser langsiktig markedsfundament og potensiale for verdistigning

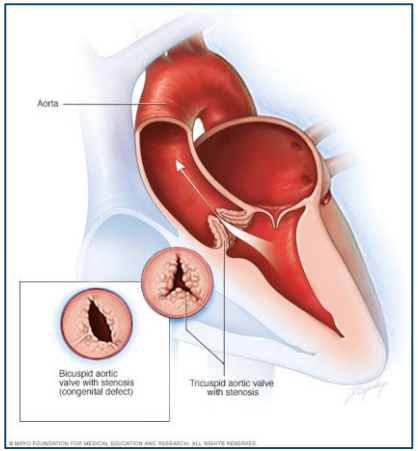
Kun for illustrasjon

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

SKAGEN

Selskaper med konkurransefortrinn i sin sektor

Edwards



Kunstig hjerteklaff

HISCOX

Kidnapping & løsepenger forsikring

Adobe

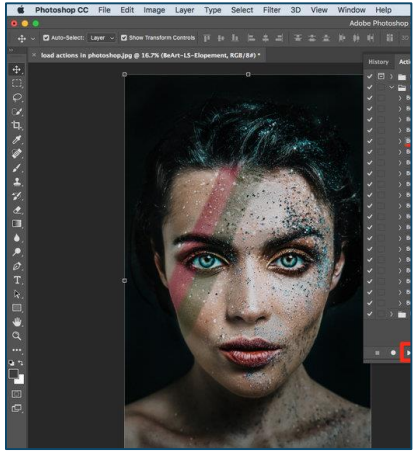


Foto & video redigering

ICE

New York Stock Exchange

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

SKAGEN

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

Defensivt

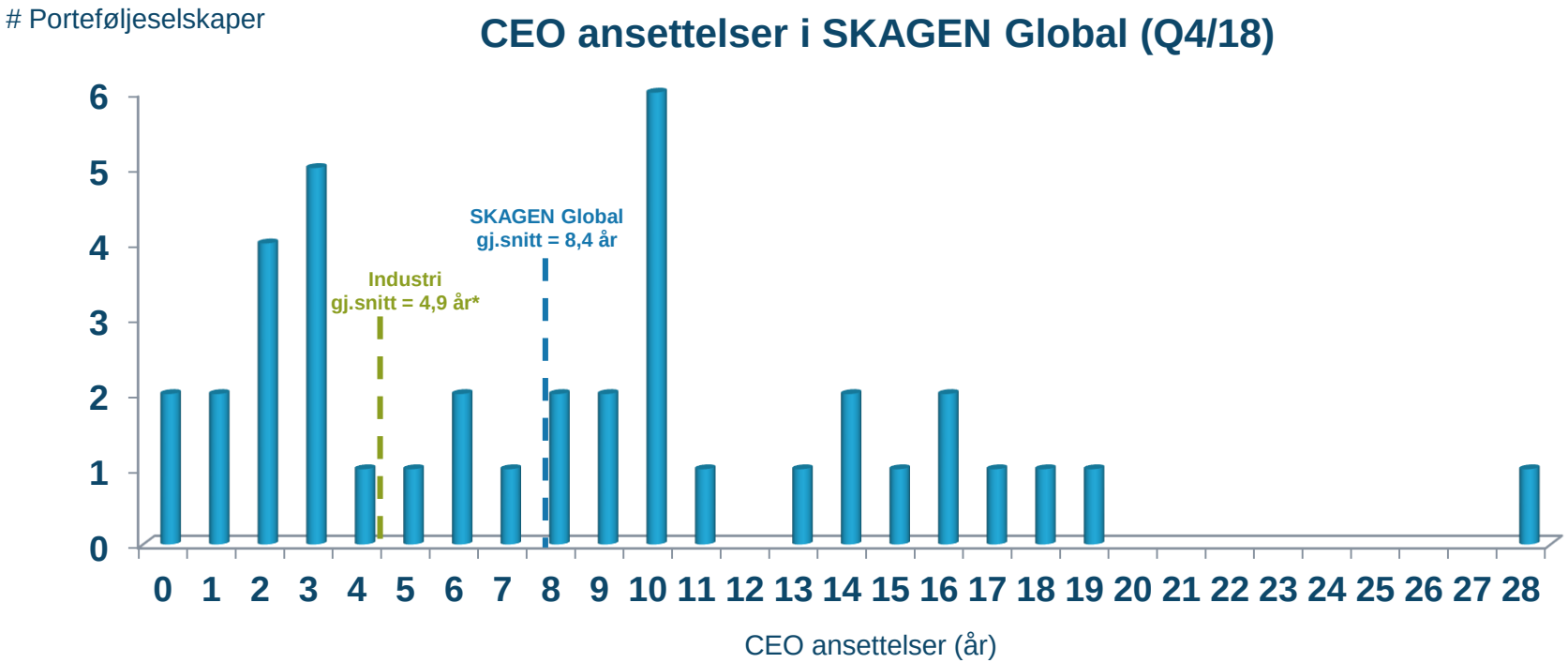
Offensivt

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)



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

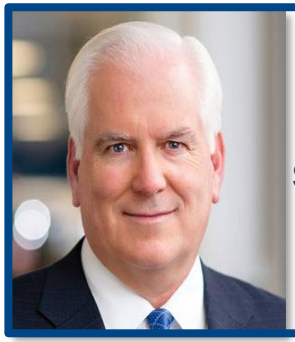
$65 million

UPM

$13 million

Edwards

$180 million



Abbott

$250 million

ICE

$400 million

Kilde: Bloomberg per 18. mars 2019

En SKAGEN Global-kunde sin historie

SKAGEN

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.