

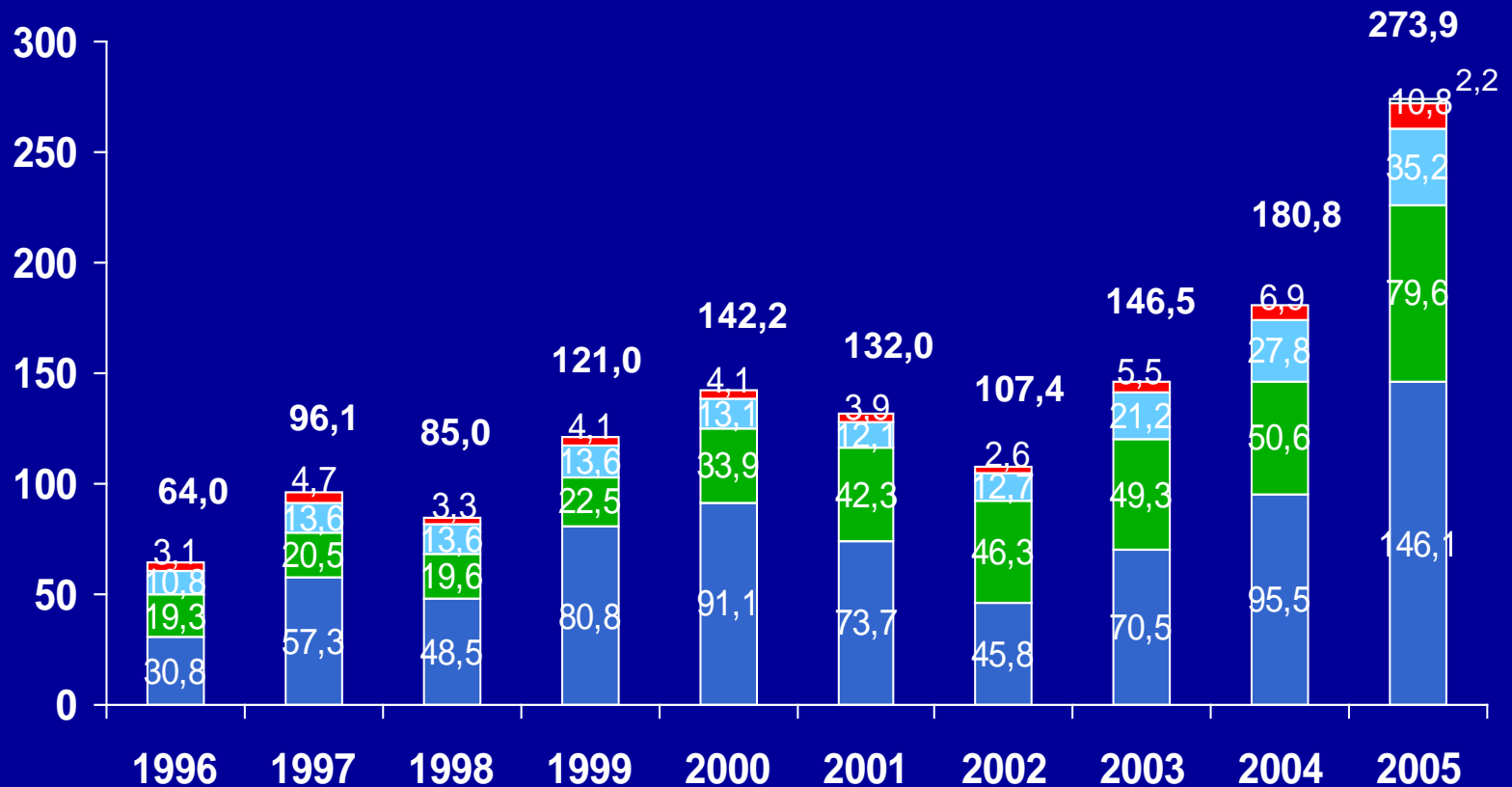
**Verdipapirfondenes Forening  
Frokostmøte med pressen  
24. januar 2006**

## 2005 oppsummert:

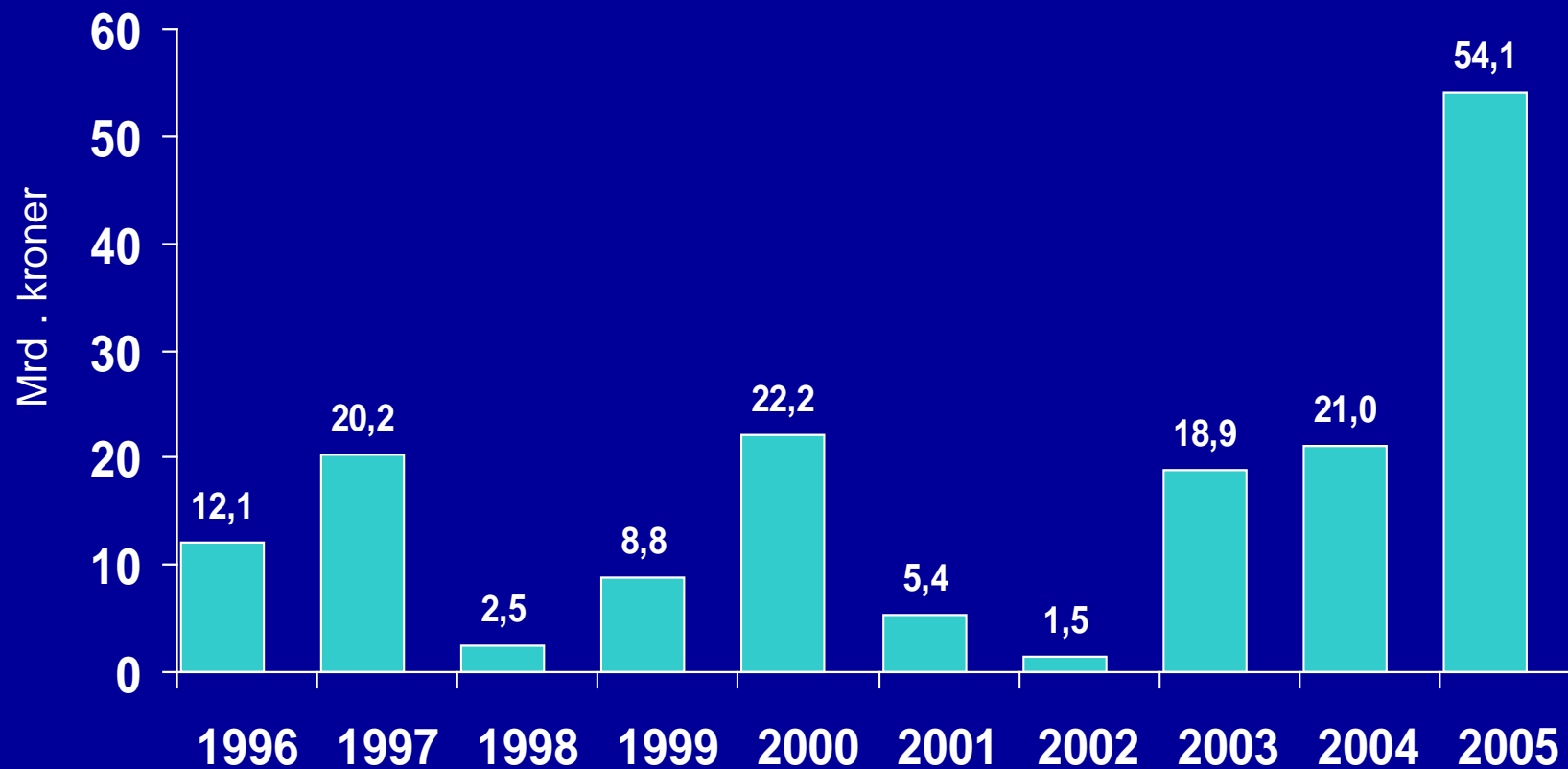
- Nettotegning i verdipapirfond: 54 mrd. kroner
- Forvaltningskapitalen økte med 94 mrd. kroner til 274 mrd. kroner
  
- Svært god avkastning for andelseiere i aksjefond

Nye rekorder

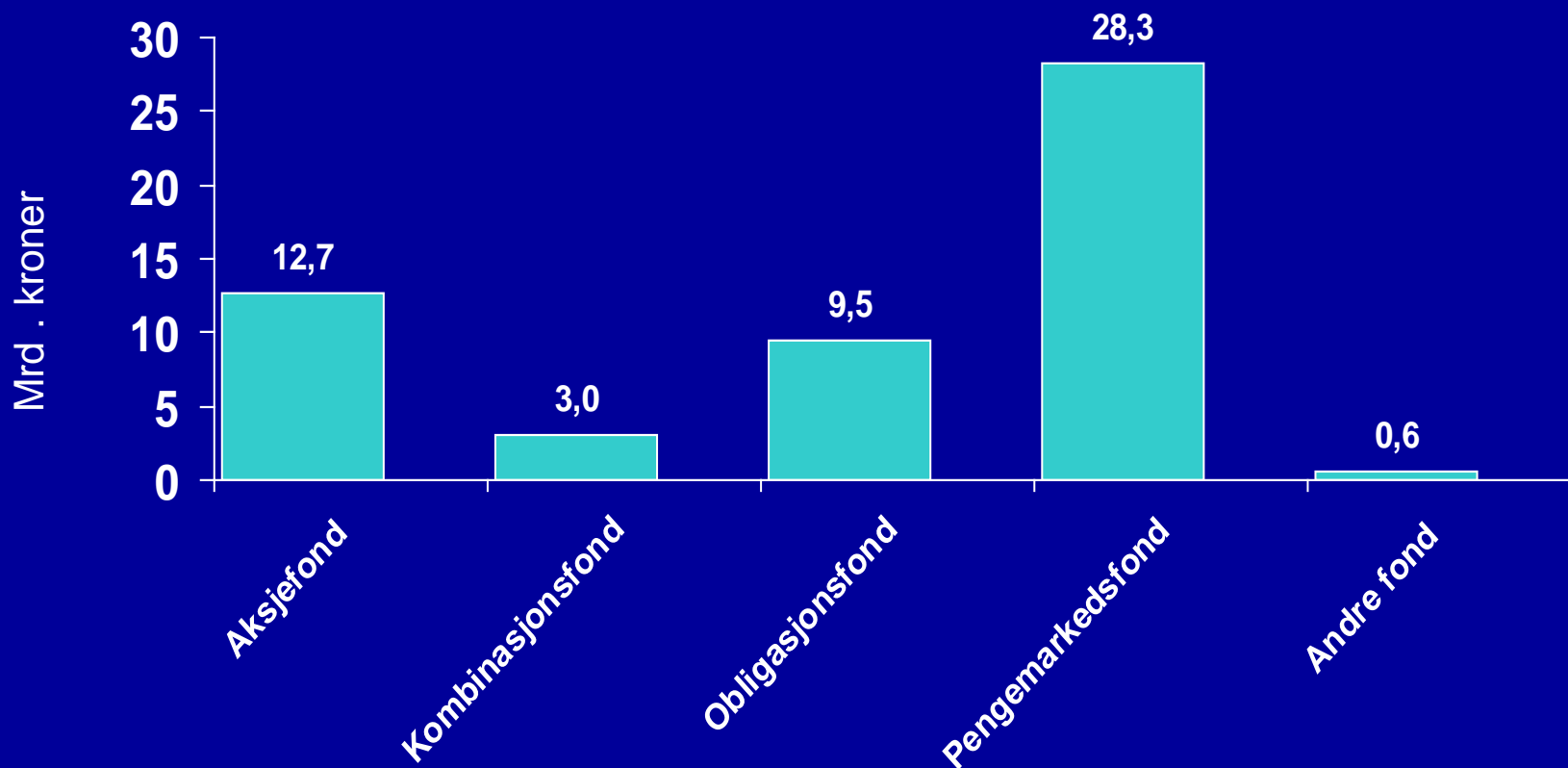
# Forvaltningskapital 1996 - 2005



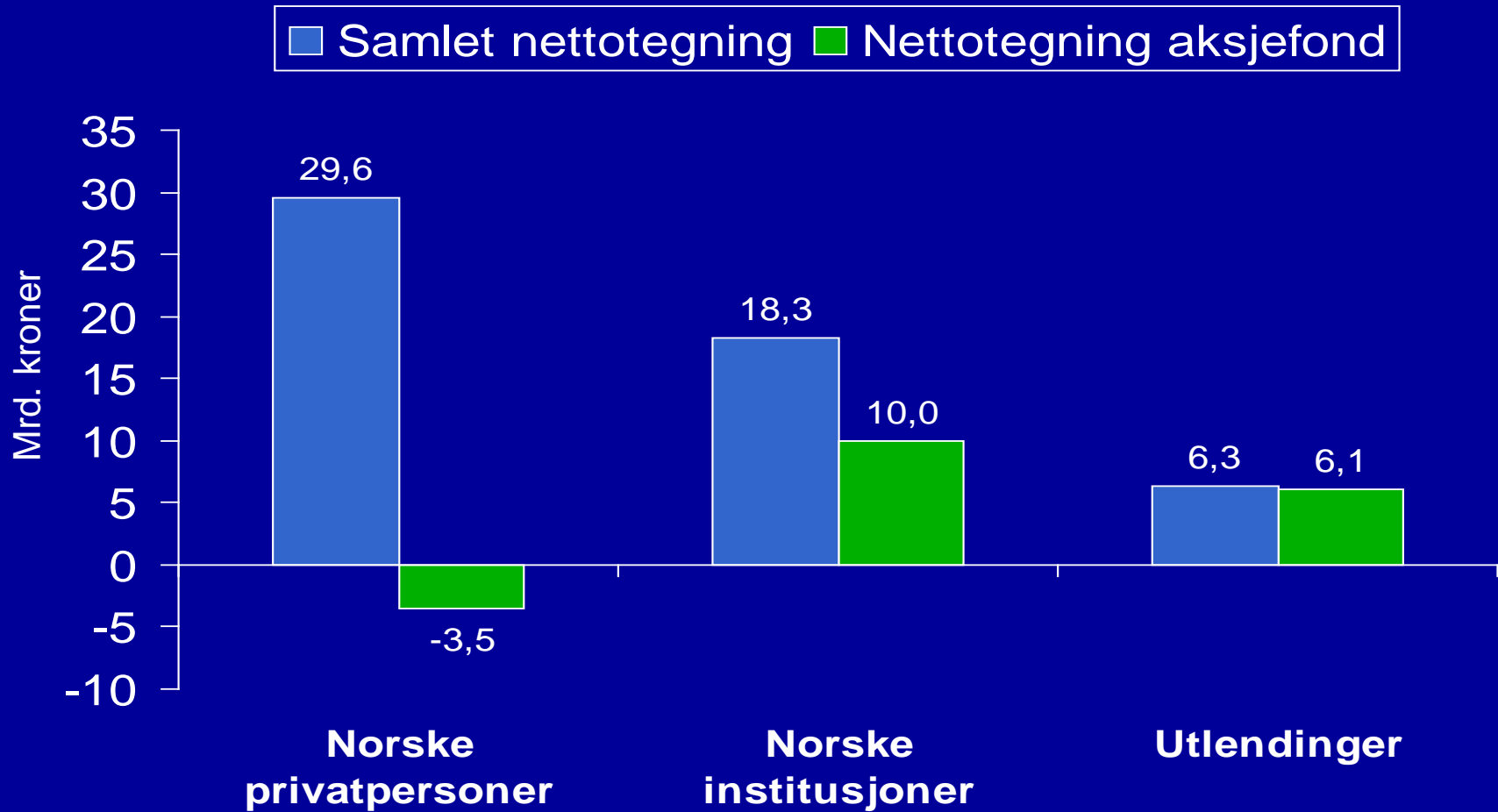
# Nettotegning i alle typer fond 1996 - 2005



# Nettotegning i 2005 fordelt på fondstyper



# Hvem sto for nettotegningen i 2005?



# Hvorfor så stor nettotegning i 2005?

- Institusjonelle investorer tegnet mye i alle typer fond. Positivt for fondsbransjen at "proffene" i økende grad vurderer fond som en attraktiv plasseringsform.
- Privatpersoner nettotegnet for 25 mrd. kroner i reentefond i desember. Størstedelen av dette skyldes trolig at verdipapirfond ga 35 prosent rabatt i formuesskatten i 2005. (Rabatten reduseres til 20 prosent for skatteåret 2006.)
- God nettotegning fra utlendinger i aksjefond.

# Høy avkastning i aksjefond i 2005

<b>Fondstype (etter investeringsområde)</b>	<b>Gjennomsnittlig avkastning</b>	<b>Antall andelseiere<sup>1)</sup></b>
Norske	46%	512.000
Globale	22%	443.000
Nordiske	36%	270.000
Norsk/internasjonale <sup>2)</sup>	41%	140.000
Europeiske	26%	102.000
Nye markeder	51%	40.000
Japanske	45%	18.000
Asiatiske (eks. Japan)	33%	16.000
Øst-Europeiske	55%	14.000

<sup>1)</sup> Omfatter kun norske privatpersoner. Merk at samme person kan være andelseier i flere fond samtidig.

<sup>2)</sup> Minst 50% av fondets forvaltningskapital i norske aksjer, resten i utenlandske aksjer.



# Fakta om nordmenn<sup>1)</sup> i aksjefond

- Aksjefond ga nordmenn<sup>1)</sup> 20 mrd. kroner i netto avkastning<sup>2)</sup> gjennom 2005
- Gjennomsnittsnordmannen oppnådde 37 prosent (20.000 kroner) i netto avkastning gjennom 2005
- Gjennomsnittsnordmannen hadde 72.000 kroner i aksjefond ved utgangen av 2005

<sup>1)</sup> Tallene omfatter kun norske privatpersoner, og som er andelseiere i aksjefond.

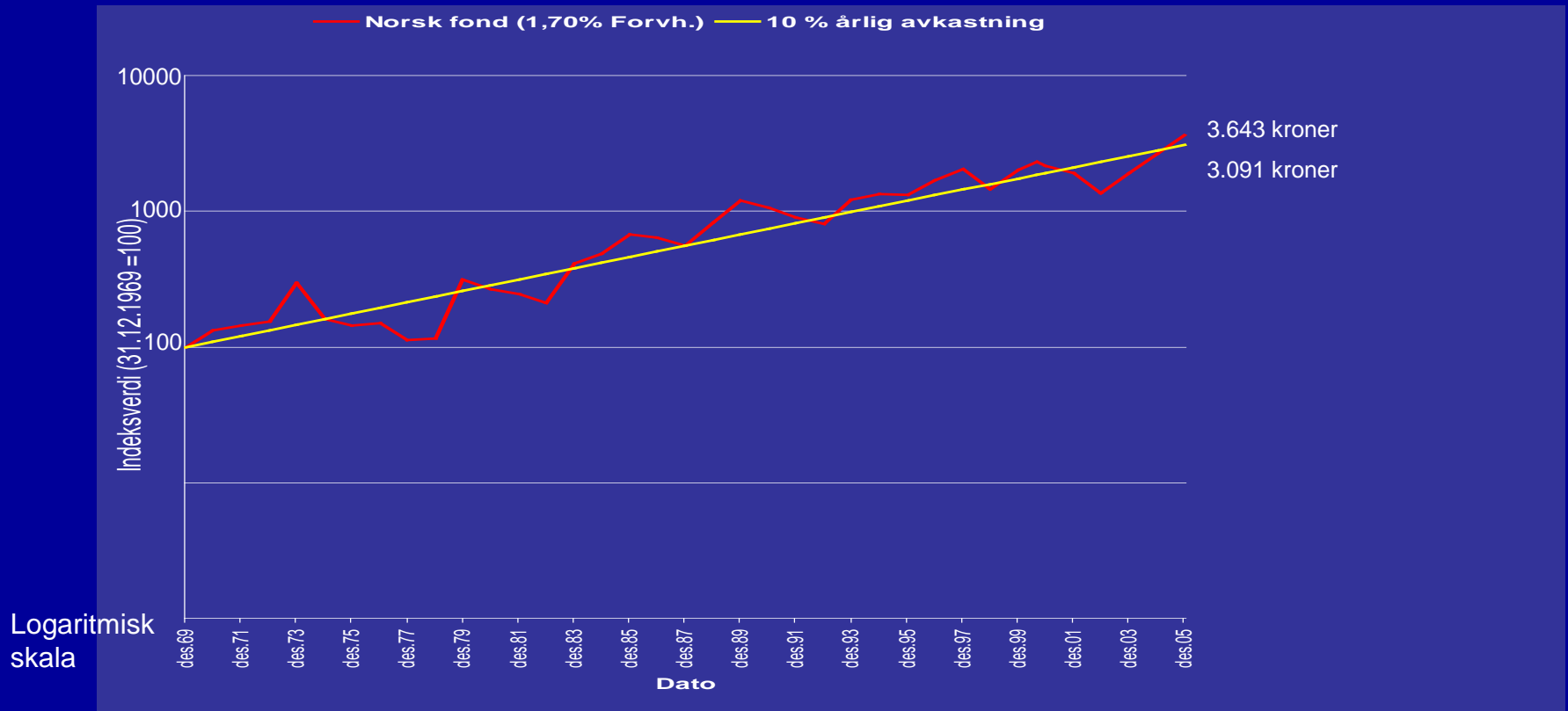
<sup>2)</sup> Avkastning etter fradrag for forvaltningshonorarer

**Har Oslo Børs nådd toppen?**

# Har Oslo Børs nådd toppen?

Aksjemarkedets natur er en endeløs rekke med kursrekorder ispedd midlertidige kursfall

Historikken til et typisk norsk aksjefond<sup>1)</sup> bekrefter dette



<sup>1)</sup> Definert som den utbyttejusterte indeksen MSCI Norway fratrukket et "forvaltningshonorar" på 1,7 prosent

# Se på eieren, ikke hunden!

Aksjer gir bedre avkastning enn de beste bankrentene over tid. Prisen langsiktige aksjefondssparere må betale for denne meravkastningen er å måtte leve med aksjemarkedets løpende svingninger, som i perioder kan være store.

William Bernstein har i sin bok "The Four Pillars Of Investing" en god metafor :

En hundeeier skal gå korteste vei fra nord- til sørenden av Manhattan sammen med sin hund. Hunden løper uforutsigbart rundt i busker og kratt, og følger impulsivt alle spennende lukter og impulser. Det eneste vi vet er at hunden følger eieren.

Mannen i denne historien symboliserer aksjemarkedet, som på lang sikt kommer i mål med en tilfredsstillende avkastning. Hunden symboliserer de kortsiktige svingningene i aksjemarkedet. Hovedpoenget i historien er at svært mange sparere og medier har hovedfokus rettet mot hunden og ikke mot eieren. Hvilken busk går hunden mot neste gang, når stopper den opp, og går tilbake til eieren? Det er vanskelig å bli rik på å forutse hundens bevegelser, og for de aller fleste bidrar dette bare til å redusere den langsiktige meravkastningen. Budskapet er: Se på eieren og ikke på hunden!



12800

— Eieren  
— Hunden

# Har Oslo Børs nådd toppen?

Svaret avhenger av hvilket tidsperspektiv som legges til grunn

På kort sikt:

- Umulig å si, mange eksperter som har mange ulike svar
- "Timere" og "tradere" prøver å oppnå god avkastning, men få lykkes med dette over tid

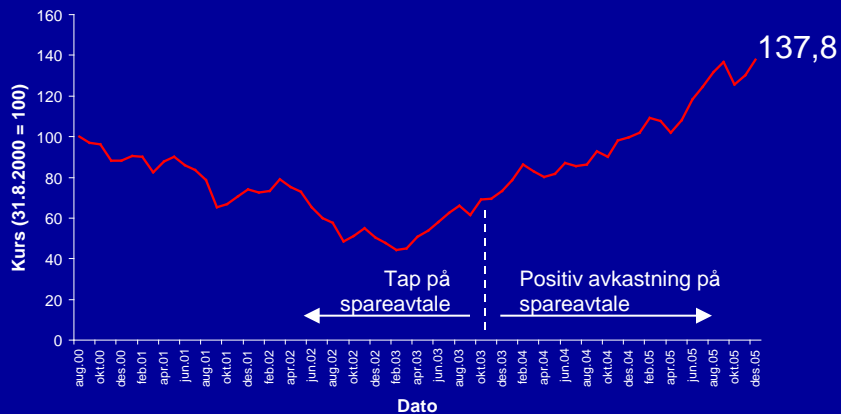
På lang sikt:

- Svaret er: Nei
- Gode nyheter for langsiktige fondssparere, som er deleiere av den løpende verdiskapningen i norsk næringsliv

# Har Oslo Børs nådd toppen?

Sett at Oslo Børs har nådd toppen i denne omgang - altså som ved forrige kurstopp (månedsskiftet aug/sep 2000)?

Kursutvikling for et typisk aksjefond<sup>1)</sup>  
som investerer på Oslo Børs



- 1) Engangsbeløp på kr. 65.000 plassert 31.8.2000 er verd kr. 89.600 per 31.12.2005
- 2) Månedlig spareavtale på kr. 1.000 fra 31.8.2000 (65 måneder á kr. 1000 = kr. 65.000) er verd kr. 105.800 per 31.12.2005

Råd: Langsiktige sparere bør spare månedlig, og ikke prøve å "time" aksjemarkedet

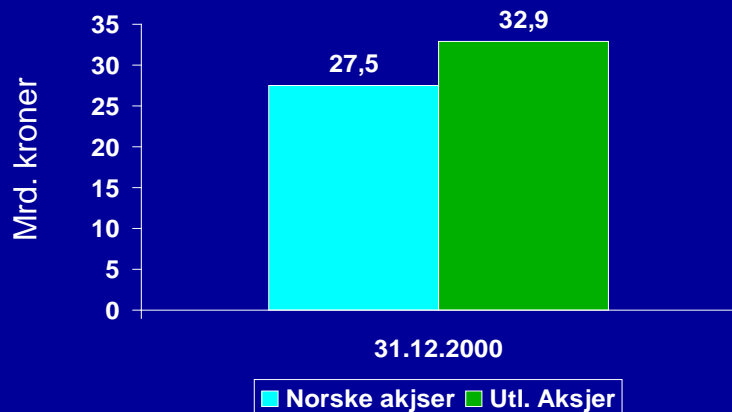
<sup>1)</sup> Definert som Oslo Børs Hovedindeks fratrukket et årlig "forvaltningshonorar" på 1,7 prosent

**2005 et godt aksjeår – er  
alle fondssparere fornøyd nå?**

# Er alle fondsparere fornøyd nå?

Nei – nordmenn flest har hatt mest penger i aksjefond som investerer i utenlandske aksjer, og globale aksjemarkeder har gitt negativ avkastning målt over de siste 5 1/2 år.

Fordelingen av privatpersoners plasseringer i aksjefond pr. 31.12.2000



Verdiutvikling 31. aug. 2000 til 31. desember 2005 for Oslo Børs og globale aksjemarkeder:





# Er alle fondsparere fornøyd nå?

- Vi må tilbake til første halvdel av 70-tallet for å finne en like dårlig periode for globale aksjer som de siste 5 1/2 år
- Siden 1969: Ingen 10-årsperiode med negativ avkastning for globale aksjer

Årlig avkastning for globale aksjer fra 31.12.2005 gitt ulike scenarier for hvor lang tid det tar før de er tilbake til forrige kurstopp som var 31.8.2000:

31.12.2006	6½ år fra forrige topp	32%
31.12.2007	7½ år fra forrige topp	15%
31.12.2008	8½ år fra forrige topp	10%
31.12.2009	9½ år fra forrige topp	7%
31.12.2010	10½ fra forrige topp	6%