

Pressekonferanse 13. juli 2006

Markedet for verdipapirfond
1. halvår

Administrerende
direktør
Lasse Ruud



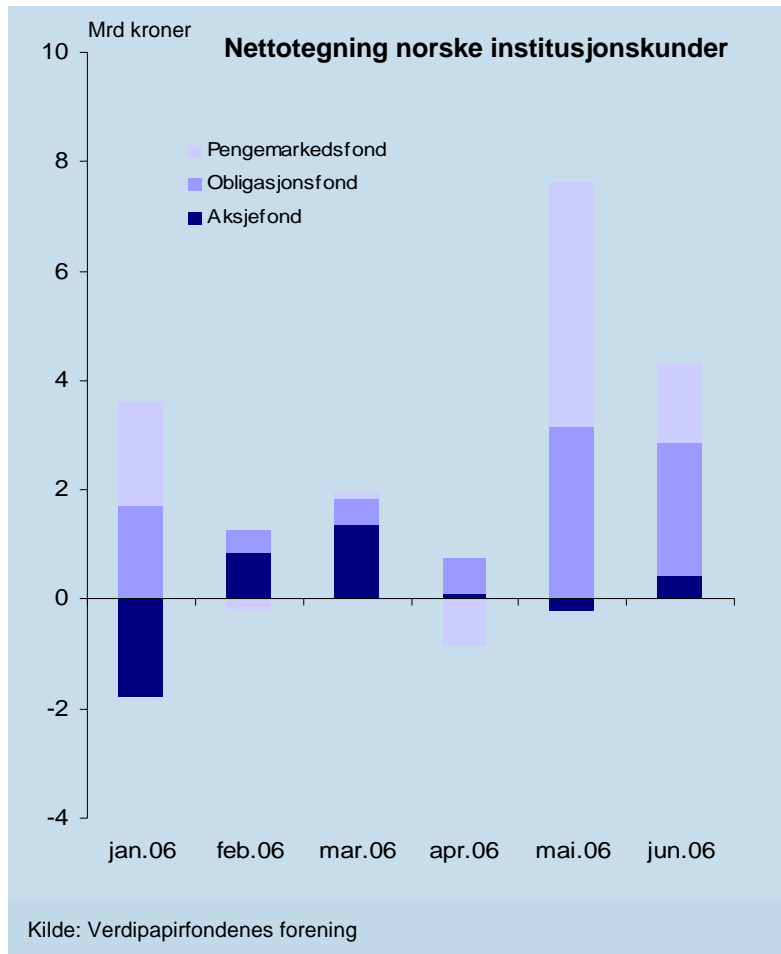
Første halvår 2006

Nettotegning på 8 milliarder kroner samlet for alle fondsgrupper og kundesegmenter

- Personkunder hadde samlet nettoinnløsning på 12,3 milliarder
- Institusjonskunder hadde samlet nettotegning på 17,3 milliarder
- Utenlandske kunder hadde samlet nettotegning på 3,1 milliarder

Forvaltningsselskapene økte sin forvaltningskapital med 13 milliarder kroner i løpet av halvåret til totalt 287 milliarder kroner

Institusjonsmarkedet inn i rentepapirer

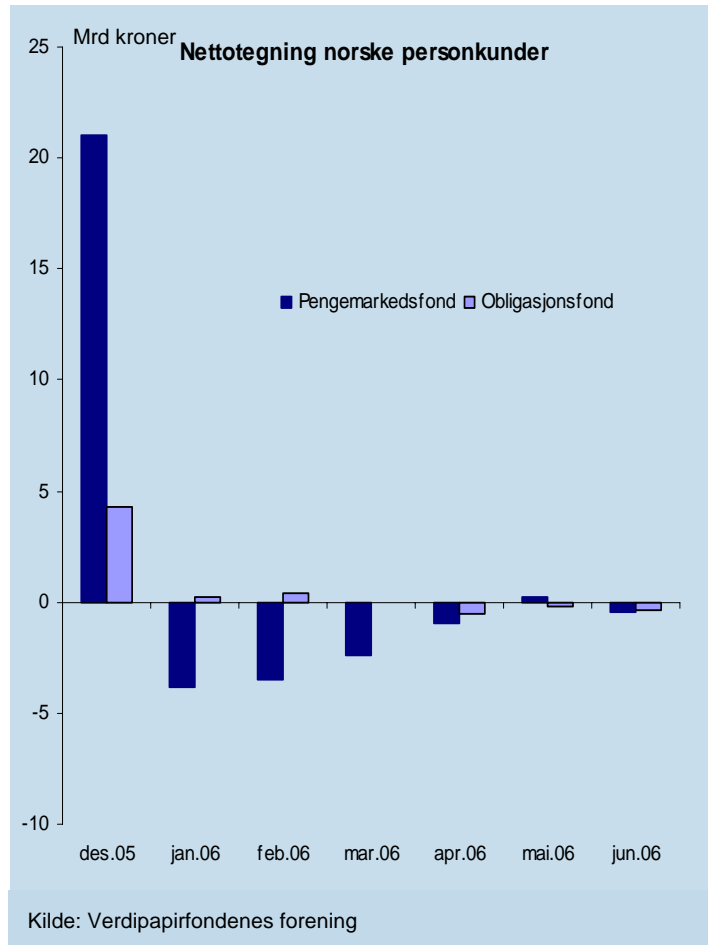


Den sterke nettotevningen på 17,3 milliarder i institusjonsmarkedet skyldes først og fremst nettotevning på 9 milliarder i obligasjonsfond og 7 milliarder i pengemarkedsfond for første halvår sett under ett.

Sammenlignet med tidligere år er dette høy samlet nettotevning for første halvår.

Institusjonskundernes nettotevning i aksjefond utgjorde 763 millioner første halvår. Institusjonskundene lot seg ikke påvirke i særlig grad av børsfallet i mai og juni.

Personkunder innløste rentefond (men mindre enn ventet)

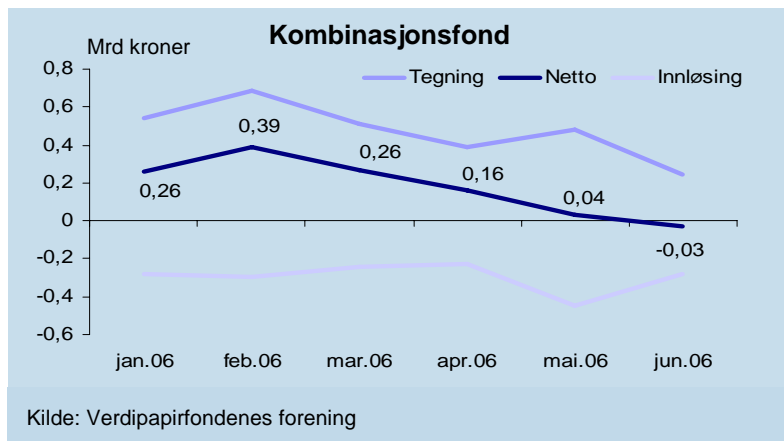
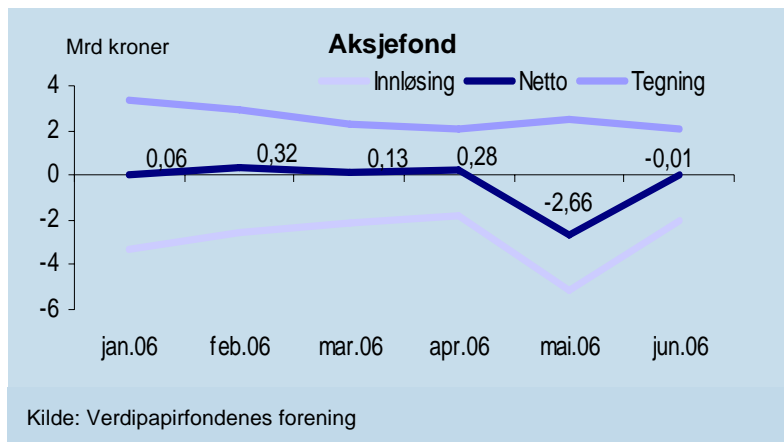


Norske personkunder nettotegnet for rekordhøye 25 milliarder kroner i rentefond i desember 2005. Dette skyldtes i stor grad 35 prosent rabatt i formuesskatt for plasseringer i verdipapirfond.

Nettoinnløsning i rentefond utgjorde 12 milliarder kroner i første halvår. Dette er under halvparten av de 25 milliardene som ble satt inn i rentefond i desember 2005.

Skatterabatten på verdipapirfond for 2006 er 20 prosent.

Positiv, men lav nettotegning fra personkunder i aksjefond inntil mai



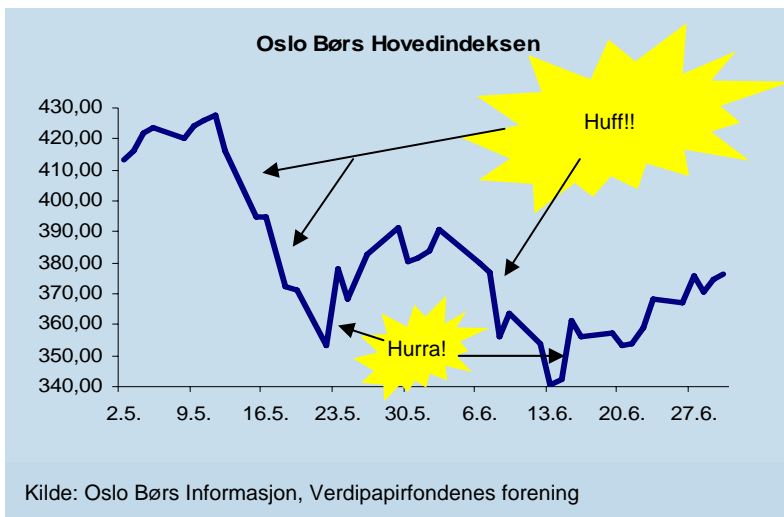
Fra august 2000 til februar 2003 opplevde vi kraftige fall i aksjemarkedene. Fra mars 2004, da Oslo Børs var tilbake til kursnivået ved forrige topp i august 2000, har det i all hovedsak vært nettoinnløsing i aksjefond hver måned frem til november 2005 da trenden snudde. Fra november 2005 frem til kursfallene i mai 2006 var det positiv, men lav nettotegning fra personkunder i aksjefond.

I første halvår sett under ett innløste norske personkunder aksjefond for 1,9 milliarder kroner netto. Til tross for nettoinnløsing steg personkunderenes forvaltningskapital likevel med 2,5 milliarder i løpet av halvåret – fra 72,2 milliarder ved nyttår til 74,7 milliarder ved utgangen av juni.

Første halvår nettotegnet personkundene kombinasjonsfondsandeler for nær 1,1 milliarder kroner. Forvaltningskapitalen økte med drøye 1,1 milliarder – fra 8,6 til 9,7 milliarder kroner.

Tegningsbildet for kombinasjonsfondene var mindre påvirket av børsfallet i mai og juni enn i de rene aksjefondene, og innløsningsfrekvensen blant andelseierne var også noe lavere enn i aksjefond.

Urolig børs – relativt rolige andelseiere



Fra toppen 11. mai til bunnen 13. juni 2006 falt hovedindeksen på Oslo Børs med 20,32 prosent.

Det var tre dager i perioden som hadde fall på over 5 prosent, noe som er unormalt høye fall.

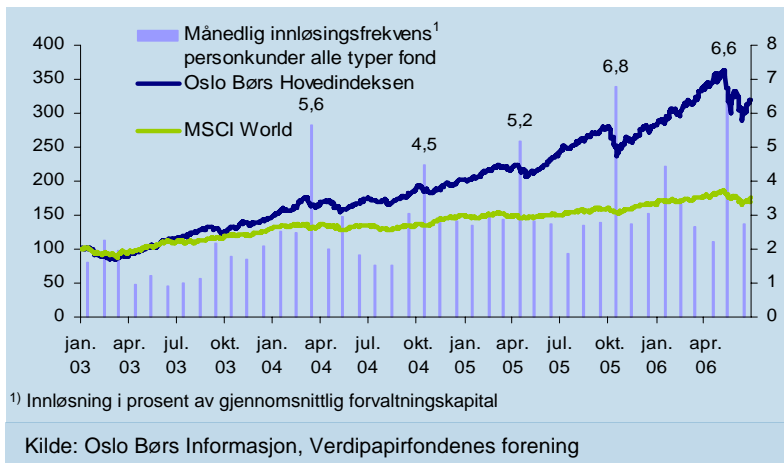
Det var én dag med stigning på over 7 prosent, noe som er unormalt mye, og én dag med stigning på over 5 prosent.

Den sterke kursveksten de siste 3 ½ årene har vært ispedd flere korreksjoner. Ved korreksjonene har vi registrert høyere innløsningsfrekvenser enn vanlig.

”Normalinnløsningsfrekvensen” i perioden har ligget på 2,3 prosent, mens den ved korreksjonene har ligget noen prosentpoeng høyere.

De aller fleste andelseiere tenker langsiktig også ved kursfall. 93 prosent av andelskapitalen forholdt seg helt i ro ved korreksjonene i mai i år og oktober i fjor.

Kursfallene i juni medførte ikke unormalt høy innløsning. ”De nervøse” gjorde seg ferdig med sine innløsninger i mai.



Kursfallene i mai og juni i et pensjonsperspektiv



Endeløs rekke med kursrekorder
Aksjemarkedene har satt rekord på rekord ispedd midlertidige kursfall siden nyttårsaften 1969. Slik vil det også bli i fremtiden.

Meravkastning

Historisk har aksjefond slått bankinnskudd. Gjennomsnittlig årlig avkastning siden nyttårsaften 1969 for ulike plasseringer er:

- **Norsk aksjefond: 10,7 prosent**
- **Globalt aksjefond: 8,3 prosent**
- **Bankinnskudd: 5,9 prosent**

”Ett prosentpoeng høyere avkastning over en oppsparingsperiode på 20 år gir 20 prosent høyere årlig utbetalt pensjon”
Øystein Medlien, Aon Grieg Investor

Globale markeder fortsatt på etterskudd

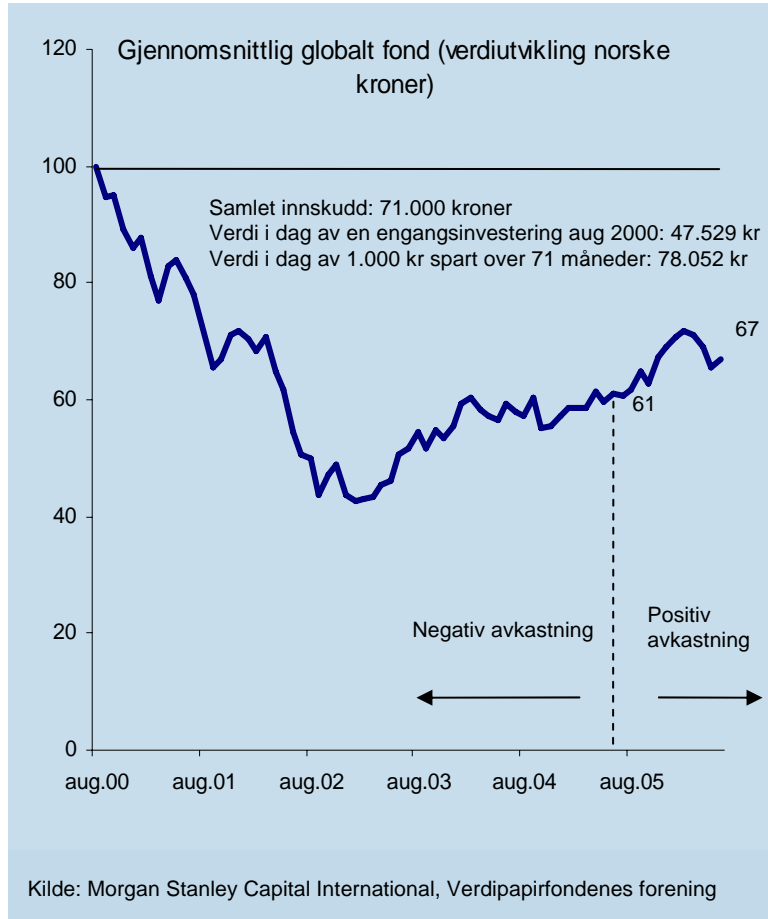


Snart er det seks år siden fallet begynte i det globale aksjemarkedet, og fortsatt er vi ikke tilbake til kursnivået før fallet begynte.

Dette har vært en sjeldent langvarig periode med negativ avkastning.

Siden slutten av 60-tallet har det ikke vært noen tiårsperioder uten positiv avkastning i det globale aksjemarkedet.

... men med månedlig sparing i et globalt aksjefond ville du likevel vært i pluss fra og med juni 2005



Med en månedlig spareavtale fra august 2000 ville du vært i pluss nå, selv om aksjemarkedet ennå ikke er tilbake til nivået da du startet spareavtalen.

Grunnen til det er at du har spart jevnlig i det fallende markedet. Da markedet begynte å stige ga de i ettertid "billige" andelene høy avkastning, og dette bidro til å gi hele beholdningen positiv avkastning.

Den viktigste fordelen med månedlig sparing er at det reduserer svingningsrisikoen på plasseringene dine. Ved å investere på mange ulike kursnivåer unngår du å være spesielt uheldig med tidspunkt for kjøp av andeler.

En annen, undervurdert fordel med en fast månedlig spareavtale er at den bidrar til å disiplinere atferden din som investor. Med mindre du aktivt stopper den sørger spareavtalen automatisk for investeringer også i perioder der aksjemarkedene er preget av pessimisme etter en tid med kursfall. Dermed klarer du å spare motsyklisk, og overvinne psykologien i aksjemarkedet.

Starten på en ny vikingtid?

- der vi ikke dreper og raner, men investerer utenlands



Nordmenn har de siste årene gjort merkbare strandhogg som deleiere av de verdier som skapes av næringslivet i alle hjørner av verden. Samlet forvaltningskapital i internasjonale aksjefondsplasseringer har gått fra nær null til 50 milliarder kroner på ti år.

Dette gir god forventet avkastning og bedre diversifisering av sparepengene våre.

Statens Pensjonsfond – Utland gjør det samme, men i større målestokk.

Fra og med 1. juli har alle arbeidstakere en obligatorisk tjenestepensjon. Mange av dem er gjennom sine aksjefondsplasseringer allerede godt forberedt på sin fremtidige tilværelse som stadig større eiere av det internasjonale næringslivet.

