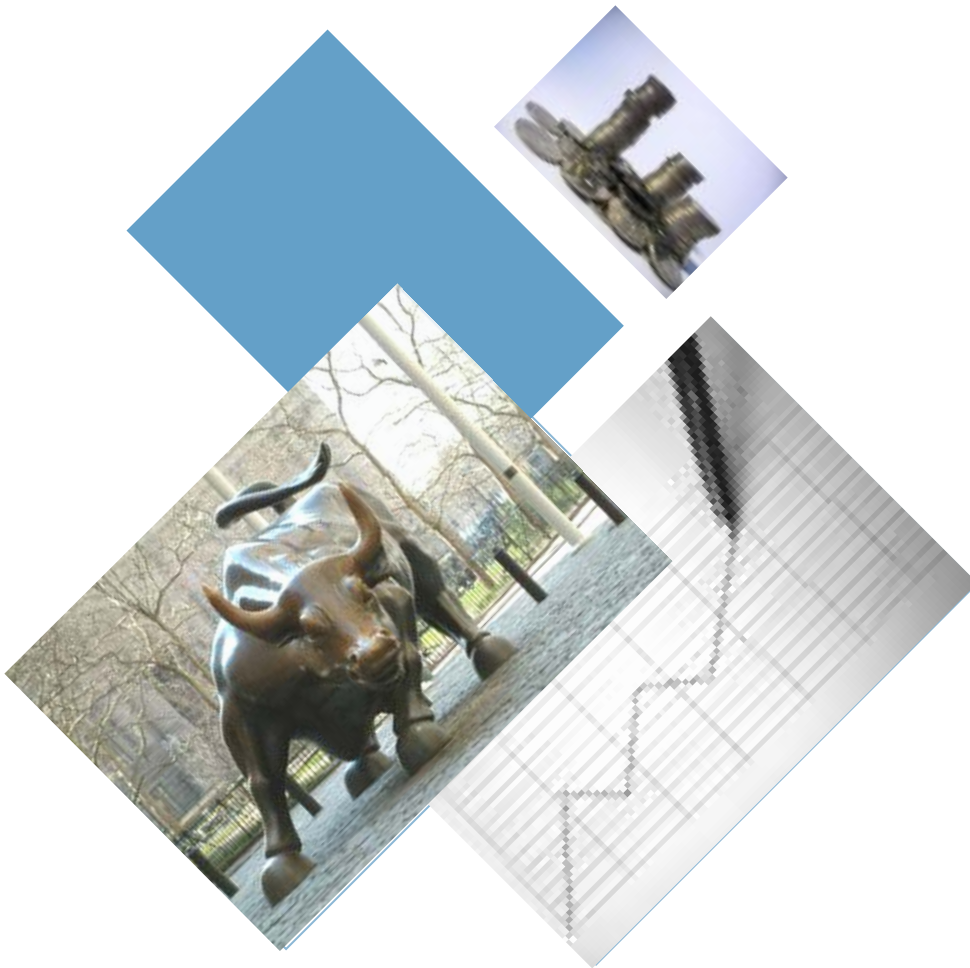


Pressekonferanse 15. oktober 2007



Lasse Ruud
Administrerende direktør
Verdipapirfondenes forening

Ni gode måneder samlet sett

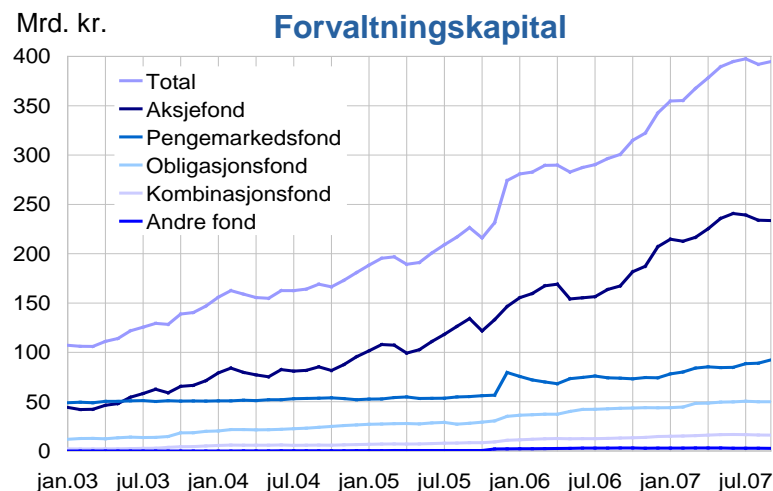
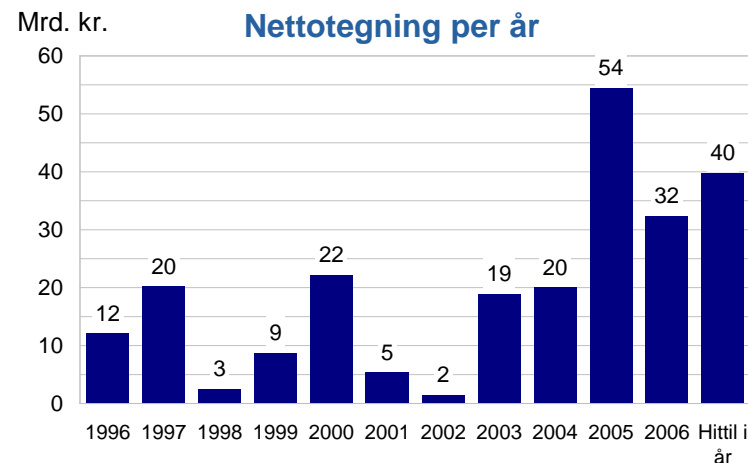
Rekordhøy tegning hittil i år

Nettotegning på nær 40 mrd. kr. samlet for alle fondsgrupper og kundesegmenter hittil i år

Forvaltningsselskapene har økt sin forvaltningskapital med nær 52 mrd. kr. i løpet av året til nær 395 mrd. kr.

Pengemarkedsfond og aksjefond er mest populært, med henholdsvis 17,5 og 15,5 mrd. kr. i nettotegning hittil i år

Aldri før har det blitt nettotegnet så mye i aksjefond i løpet av årets ni første måneder

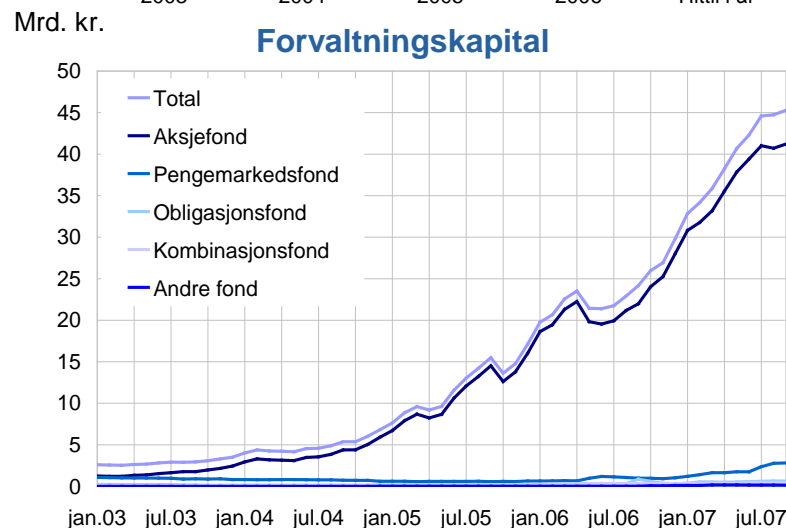
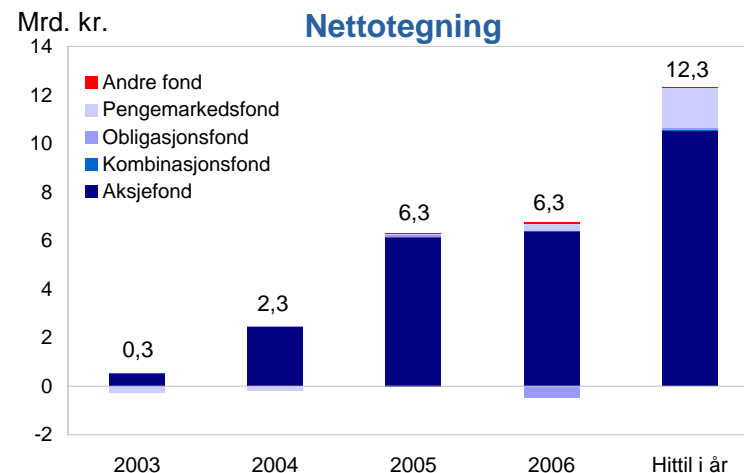


Utlendinger tegner mest i aksjefond

Mer enn både norske personer og institusjoner hittil i år

Hittil i år har utenlandske kunder nettotegnet i verdipapirfond for 12,3 mrd. kr., hvorav 10,5 mrd. kr. i aksjefond

Utenlandske kunder er dermed den kundegruppen som har tegnet mest i aksjefond fra norske forvaltningsselskaper hittil i år

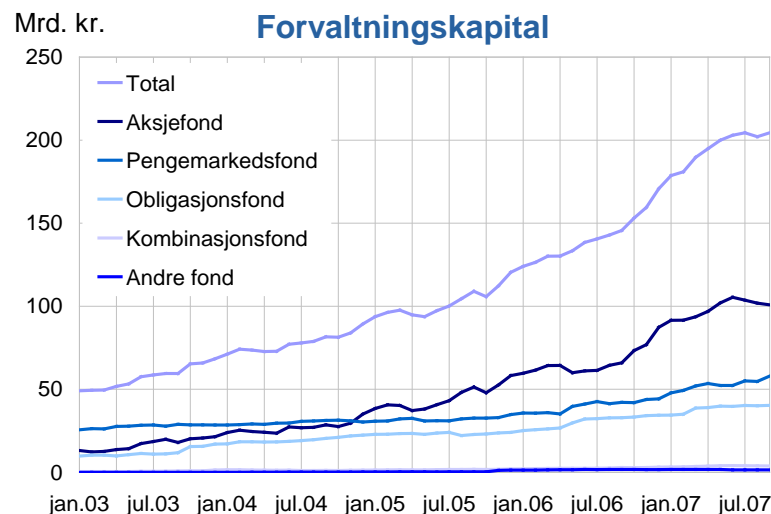
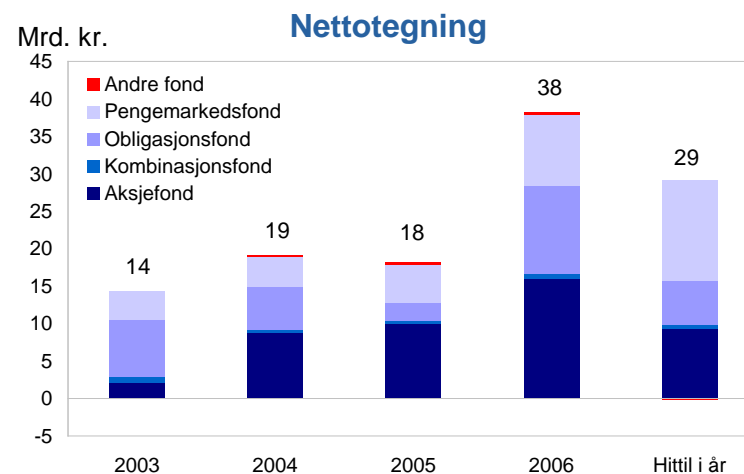


Institusjonskundene tegner mest totalt

Tegner mye i alle fondsgrupper unntatt kombinasjonsfond

Institusjonskundene har nettotegnet verdipapirfond for litt over 28,9 mrd. kr. hittil i år, hvorav 13,4 mrd. kr. i pengemarkedsfond og 9,3 mrd. kr. i aksjefond og 6 mrd. kr. i obligasjonsfond

Institusjonskundene er den kundegruppen som samlet sett tegner mest i verdipapirfond fra norske forvaltningsselskaper



Norske personkunder tegner lite

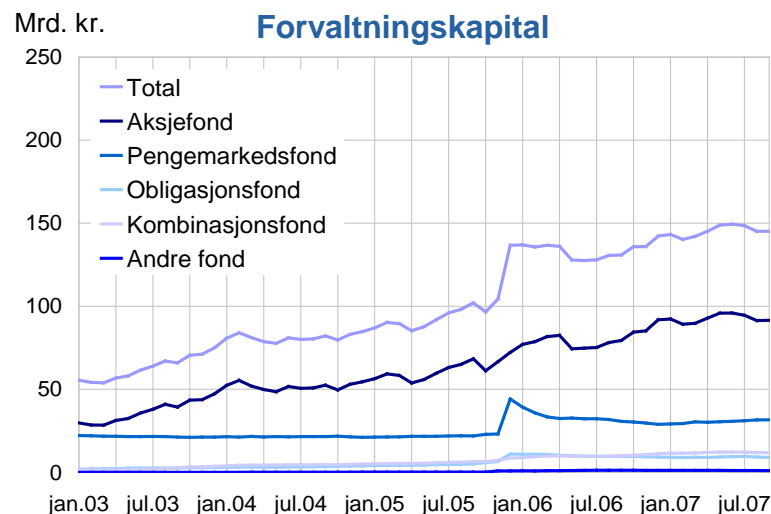
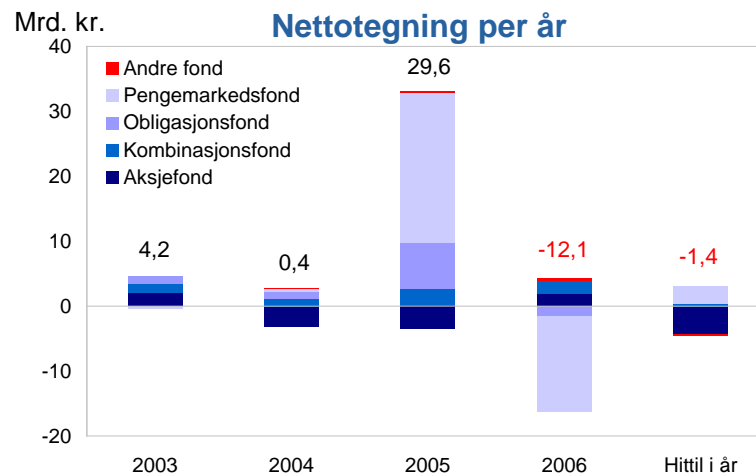
Nettoinnløsning i aksjefond trekker ned

Norske personkunder har samlet sett hatt nettoinnløsning på 1,4 mrd. kr så langt i år

- -4,3 mrd. kr. i aksjefond
- +2,6 mrd. kr. i pengemarkedsfond
- +0,3 mrd. kr. til sammen i de andre fondsgruppene

I september er det igjen svakt negativ nettotegning på 0,1 mrd. kr. i aksjefond etter overraskende positiv tegning august

Brutto innløsning er ikke spesielt høy fra måned til måned, men brutto tegning er lav



Ingen panikk under børsfallet i juli-august

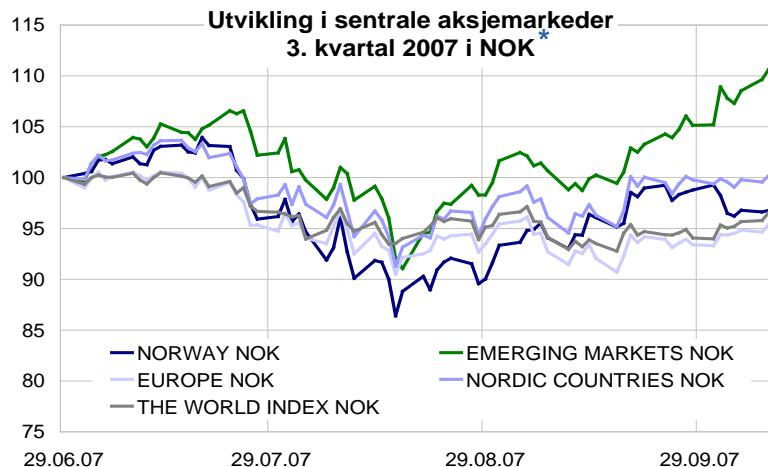
Ikke høyere innløsinger enn normalt

Aksjemarkedene var ruglete i 3. kvartal

Det er menneskelig å bli skremt av kraftige kursfall i aksjemarkedene

Men statistikken fra 3. kvartal viser at nordmenn ikke mistet fatningen under børsfallet

Fondssparerne har fått økt kunnskap og er tryggere i møte med kortsiktige kurssvingninger



Måned	Tegning i mrd. kr.	Innløsing i mrd. kr.	Innløsningsfrekvens i prosent **	Nettotegning i mrd. kr.
Juli	2,06	2,06	2,18	-0,008
August	3,10	2,87	3,09	0,23
September	1,85	1,97	2,16	-0,12

Normalnivå på innløsningsfrekvensen ligger i mellom 2,6 og 3,2 prosent

* Kursutvikling basert på MSCI-indeks i USD omgjort til NOK

** Månedlig innløsing i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom måneden

En nasjon av månedlige fondssparere

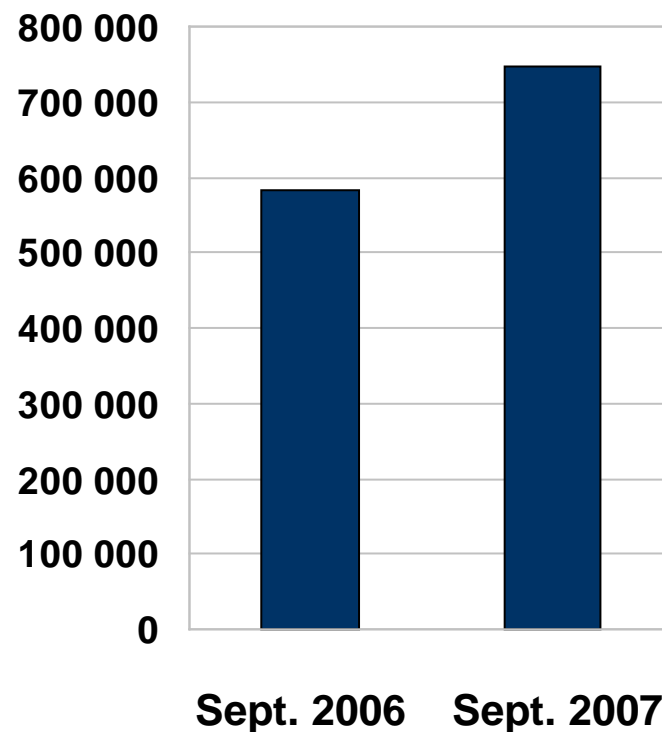
Stadig flere velger spareavtale i aksjefond

Ny statistikk om antall spareavtaler i aksjefond*

Norske personkunder har nå totalt over 745.000** spareavtaler i aksje- og kombinasjonsfond

30 prosent vekst siden første gangs måling i september 2006

Antall månedlige spareavtaler i aksje- og kombinasjonsfond



* Basert på tall fra medlemsselskapene i VFF per september 2007

** En person kan ha flere spareavtaler

En nasjon av månedlige fondssparere

Vi sparer stadig mer gjennom spareavtaler

Gjennomsnittlig sparebeløp

er nå 657 kr. per måned.

Spareavtalene representerer

tegning i aksje- og

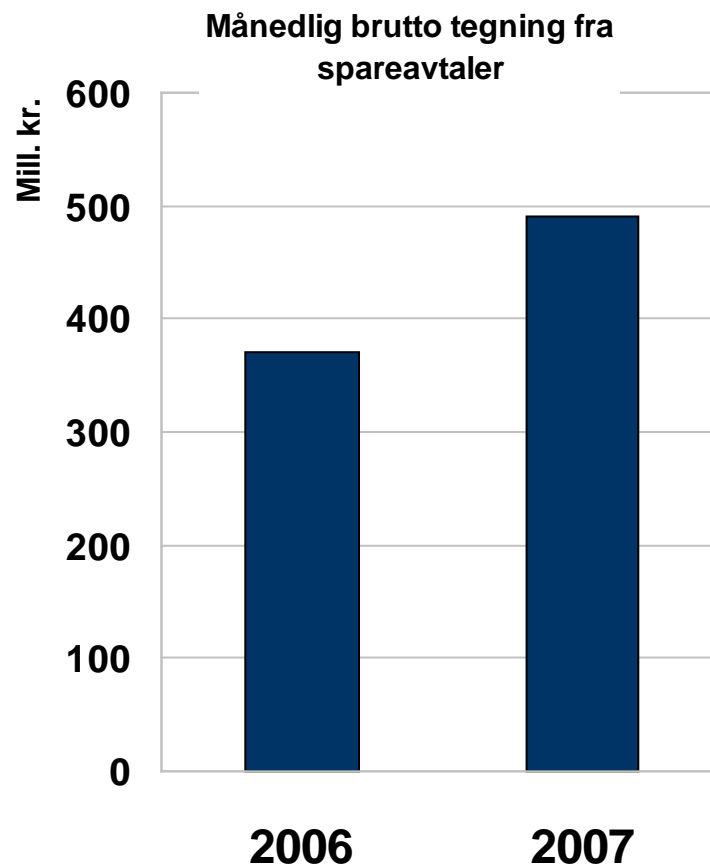
kombinasjonsfond på ca. 500

mill. kr. per måned

Tilsvarende 6 mrd. kr. i året

Det er 1,5 mrd. kr. mer enn

på samme tid i fjor



Ubalanse mellom kjønnene forsterkes

Kvinnene sakker akterut

Menn står nå for en større andel av den samlede månedlige sparingen enn de gjorde på samme tidspunkt i fjor

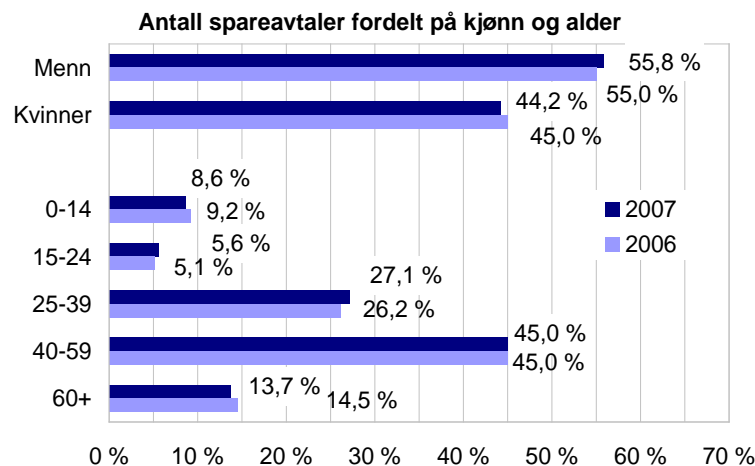
Nesten 2 av 3 nye fondskroner gjennom spareavtaler kommer nå fra menn

Menn har inngått 96.000 nye spareavtaler siden september i fjor

Kvinner har inngått 68.000 nye spareavtaler siden september i fjor

Det siste året har det vært en liten økning i menns gjennomsnittlige sparebeløp og en liten reduksjon i kvinners

Gjennomsnittlig månedlig sparebeløp	2006	2007
Totalt	637	657
Menn	674	692
Kvinner	562	551
0-14 år (menn og kvinner)	272	286
15-24 år (menn og kvinner)	447	462
25-39 år (menn og kvinner)	603	608
40-59 år (menn og kvinner)	677	693
60+ (menn og kvinner)	784	747

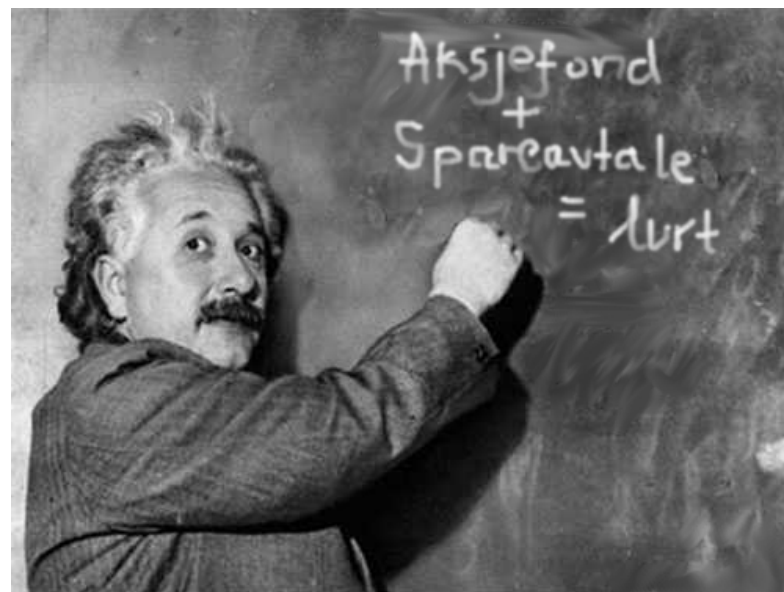


Til tross for svakere økning blant kvinner enn menn: **Nordmenn får stadig bedre sparevaner**

Spareavtale i aksjefond er gunstig

- Jevnlige innskudd gir mindre risiko for å være uheldig med tidspunktet for kjøp av andeler
- Disiplinerer spareatferden og sikrer at vi kjøper andeler også i perioder preget av pessimisme
- Økt aksjeeksponering gir høyere langsiktig avkastning på sparepengene
- Aksjesparing i kombinasjon med bolig gir bedre risikospredning enn ensidig sparing i bolig

Veksten i antall spareavtaler viser at stadig flere forstår disse fordelene



Fjerning av formuesskatterabatt

Argument: Økt skattemessig nøytralitet og bedre omfordeling

I forslaget til Statsbudsjett 2008 fjernes formuesskatterabatten i aksjer og aksjefond.

Ligningsverdien øker fra 85 til 100 prosent av markedsverdi

Argumentet er at endringen gir likebehandling av rentebærende plasseringer og aksjesparing ved formuesskatteberegning

Skattemessig likebehandling av ulike formuesobjekter er et argument vi har forståelse for

Men...

The screenshot shows the website for the Norwegian Finance Department (Finansdepartementet) regarding the 2008 budget proposal. The page is in Norwegian and features a navigation menu on the left with categories like 'Statsbudsjettet 2008', 'Regjeringens satsinger', and 'Dokumenter'. The main content area is titled 'Statsbudsjettet 2008' and includes a photo of Finance Minister Kristin Halvorsen. Key sections include 'Spørsmål og svar' with a question about adoption tax, 'Stikkordsliste' (keyword list), 'KLIMA - satsinger for 2008', and 'Skatte- og avgiftstabeller 2008'. A sidebar on the right lists documents and provides contact information for the department's website and press office.

Svekket skattemessig nøytralitet mellom aksjer og bolig - som er to konkurrerende langsiktige spareformer

To typer plasseringer i boligeiendom

- Bolig og fritidsbolig til eget bruk
- Bolig- og fritidseiendom kjøpt for utleie

Svært lav formuesskatt på investeringer i boligeiendom

- Maksimalt 30 prosent av markedsverdi
- Gjennomsnittlig ligningsverdi på boliger verdt under 1 million er 27 prosent av markedsverdi (SSB, 2005-tall)
- Gjennomsnittlig ligningsverdi på boliger verdt over 2 millioner er 14 prosent (SSB, 2005-tall)
- Gjennomsnittlig ligningsverdi på boliger verdt over 2 millioner i Oslo og Bærum er 11 prosent av markedsverdi (SSB, 2005-tall)



Lav boligskatt – hipp hurra

Men er alle konsekvensene like festlige?

Gjeldsfinansiering av boligeiendommer og lave ligningsverdier bidrar til å "fjerne" formuesskatten på andre formuesobjekter for de som kan betjene store lån

Nordmenn blir stimulert til å eie hus og hytter fremfor langsiktig sparing i aksjer

Skattereglene stimulerer til for stor eksponering av formue i boligeiendom (egne boliger og utleieboliger) fremfor at langsiktige midler diversifiseres mellom bolig og aksjer. Dette øker risikoen i den enkeltes formue

Konklusjon: Den store forskjellen i skattemessig verdsetting av boligeiendom og aksjer skaper "forstyrrelser" i markedet for langsiktig sparing

