



Markedet for verdipapirfond

1. halvår 2008

Adm. dir. Lasse Ruud

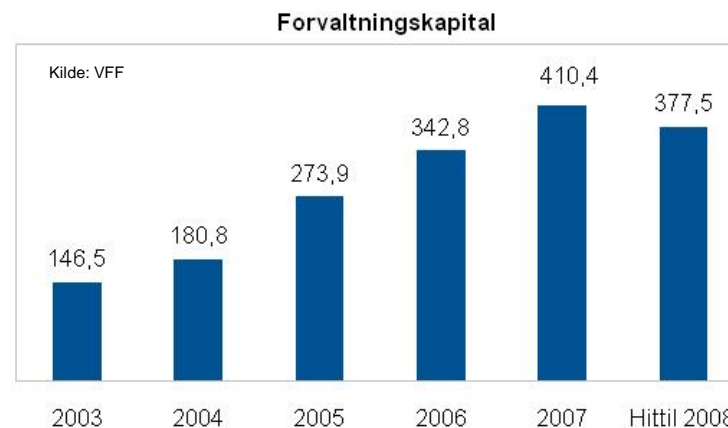
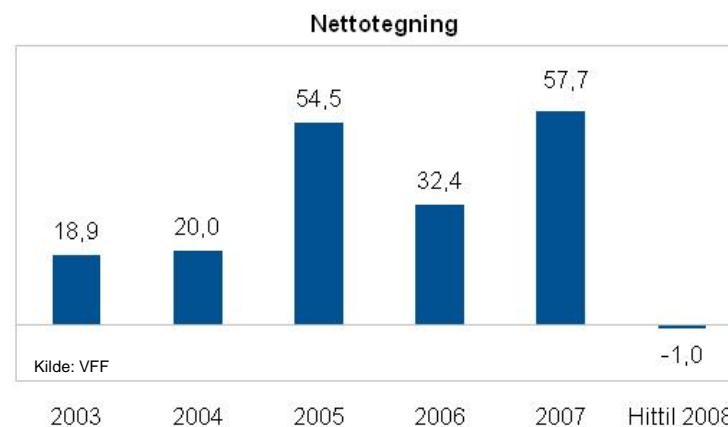
Overblikk 1. halvår 2008

I løpet av 1. halvår er det nettoinnløst for 1 mrd. kr. samlet sett i alle fondstyper

- +1,5 mrd. kr. i pengemarkedsfond
- +1,3 mrd. kr. i andre fond
- +0,7 mrd. kr. i obligasjonsfond
- -1,8 mrd. kr. i kombifond
- -2,7 mrd. kr. i aksjefond

Forvaltningskapitalen ved utgangen av 1. halvår var totalt 377,5 mrd. kr.

- Aksjefond 198,5 mrd. kr.
- Pengemarkedsfond 108,6 mrd. kr.
- Obligasjonsfond 54 mrd. kr.
- Kombifond 12,3 mrd. kr.
- Andre fond 1,3 mrd. kr.



Utenlandske kunder

Tegner fortsatt i norskforvaltede fond

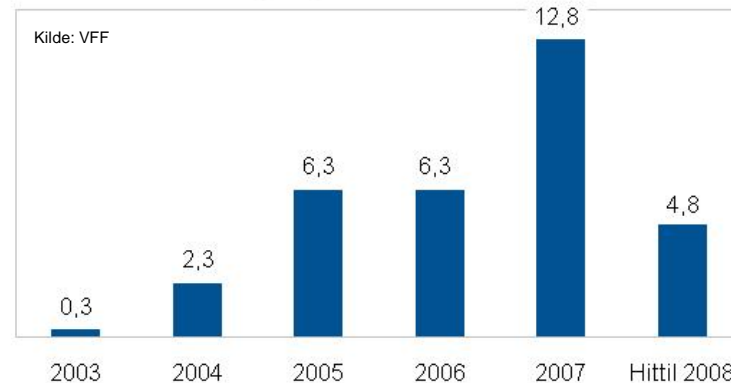
I løpet av 1. halvår har utenlandske kunder nettotegnet for 4,8 mrd. kr. samlet sett i alle fondstyper

- +5,5 mrd. kr. i aksjefond
- -0,03 mrd. kr. i andre fond
- -0,05 mrd. kr. i obligasjonsfond
- -0,06 mrd. kr. i kombifond
- -0,6 mrd. kr. i pengemarkedsfond

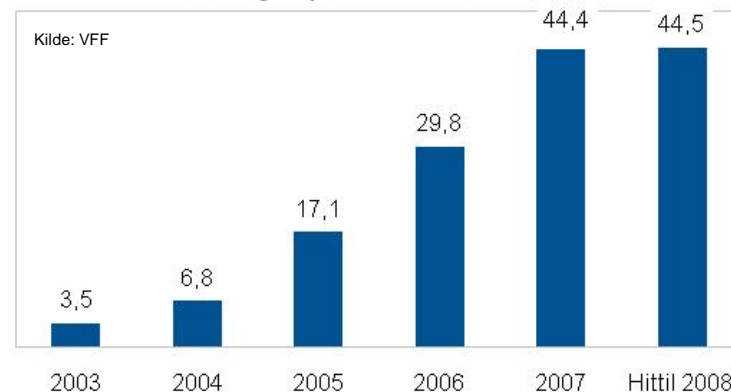
Forvaltningskapitalen ved utgangen av 1. halvår var totalt 44,5 mrd. kr.

- Aksjefond 40,2 mrd. kr.
- Pengemarkedsfond 2,9 mrd. kr.
- Obligasjonsfond 0,6 mrd. kr.
- Andre fond 0,5 mrd. kr.
- Kombifond 0,4 mrd. kr.

Nettotegning utenlandske kunder



Forvaltningskapital utenlandske kunder



Norske institusjonskunder

Trendbrudd i positivt tegningsmønster

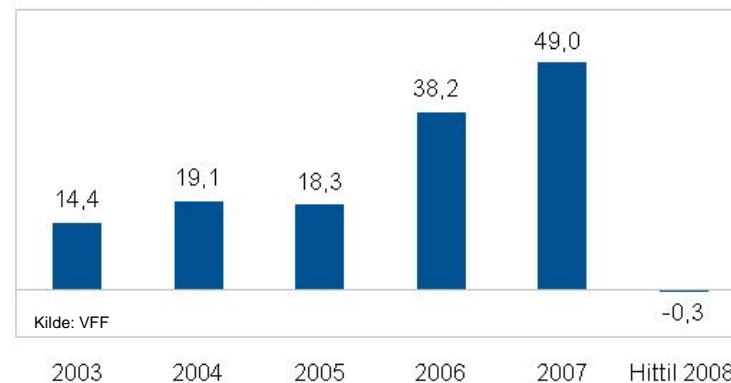
I løpet av 1. halvår har norske institusjonskunder nettoinnløst 0,3 mrd. kr. samlet sett i alle fondstyper

- +2,2 mrd. kr. i pengemarkedsfond
- +1,2 mrd. kr. i obligasjonsfond
- +0,9 mrd. kr. i andre fond
- +0,05 mrd. kr. i kombifond
- -4,8 mrd. kr. i aksjefond

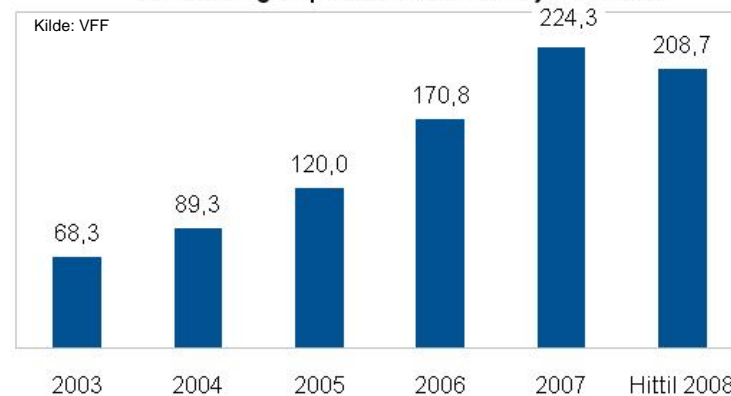
Forvaltningskapitalen ved utgangen av 1. halvår var totalt 208,7 mrd. kr.

- Aksjefond 83,8 mrd. kr.
- Pengemarkedsfond 74,3 mrd. kr.
- Obligasjonsfond 45,4 mrd. kr.
- Kombifond 3,1 mrd. kr.
- Andre fond 2 mrd. kr.

Nettotegning norske institusjonskunder



Forvaltningskapital norske institusjonskunder



Norske personkunder

Trekker fortsatt mer ut enn de setter inn

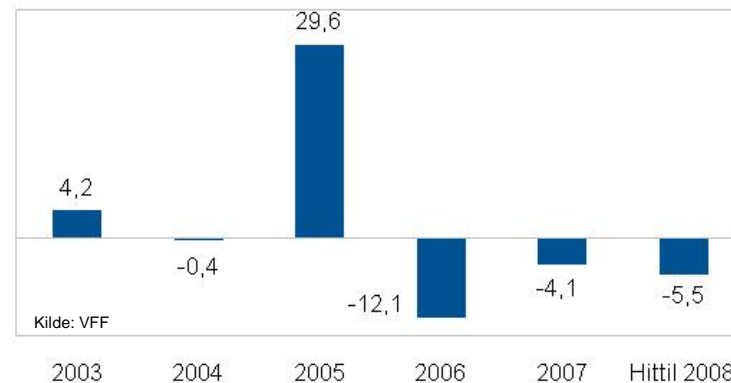
I løpet av 1. halvår har norske personkunder nettoinnløst 5,5 mrd. kr. samlet sett i alle fondstyper

- +0,3 mrd. kr. i andre fond
- -0,2 mrd. kr. i pengemarkedsfond
- -0,4 mrd. kr. i obligasjonsfond
- -1,8 mrd. kr. i kombifond
- -3,4 mrd. kr. i aksjefond

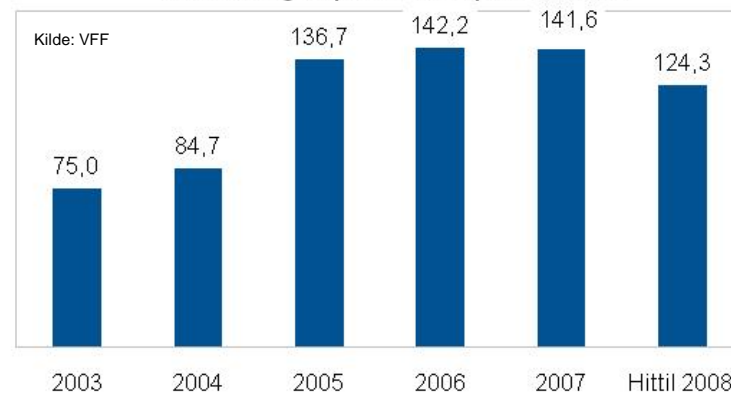
Forvaltningskapitalen ved utgangen av 1. halvår var totalt 124,3 mrd. kr.

- Aksjefond 74,5 mrd. kr.
- Pengemarkedsfond 31,4 mrd. kr.
- Kombifond 8,8 mrd. kr.
- Obligasjonsfond 8 mrd. kr.
- Andre fond 1,6 mrd. kr.

Nettotegning norske personkunder



Forvaltningskapital norske personkunder



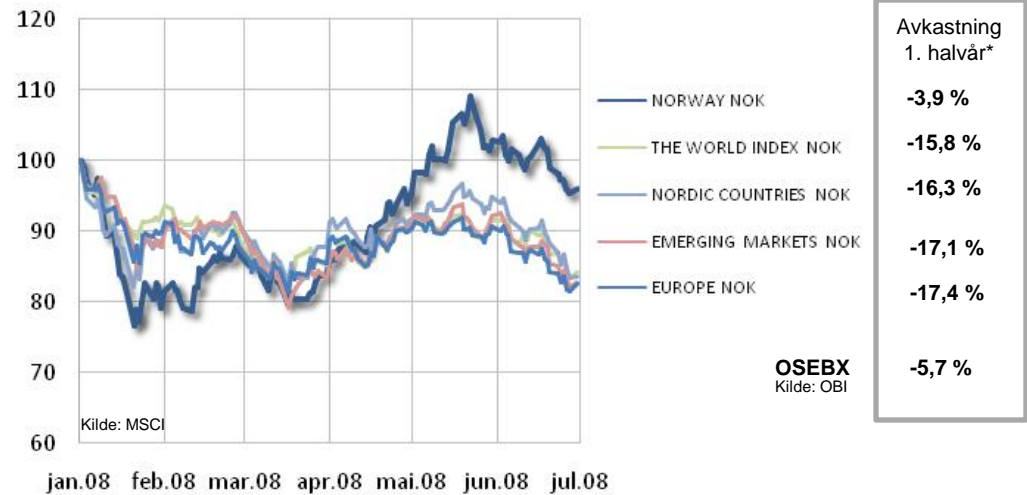
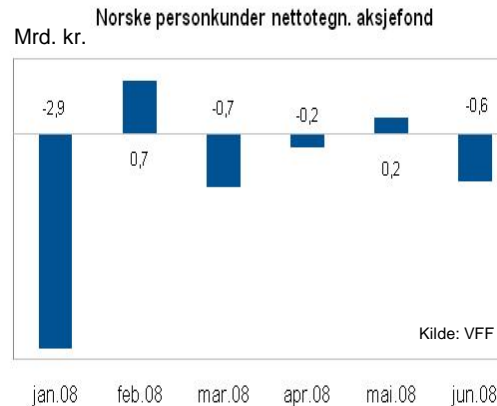
Personskundeneles innl singer i aksjefond

ikke overraskende for 1. halvår 2008 isolert sett

Innløsning på 3,4
mrd. kr. i aksjefond
1. halvår, prim ert
januar

Turbulent halvår i
aksjemarkedene

 kende bankrenter



Men personskundenes innløsinger i aksjefond ER overraskende for perioden 2003-2008 totalt sett

Ved inngangen til 2003 hadde norske personkunder ca. 30 mrd. kr. i aksjefond

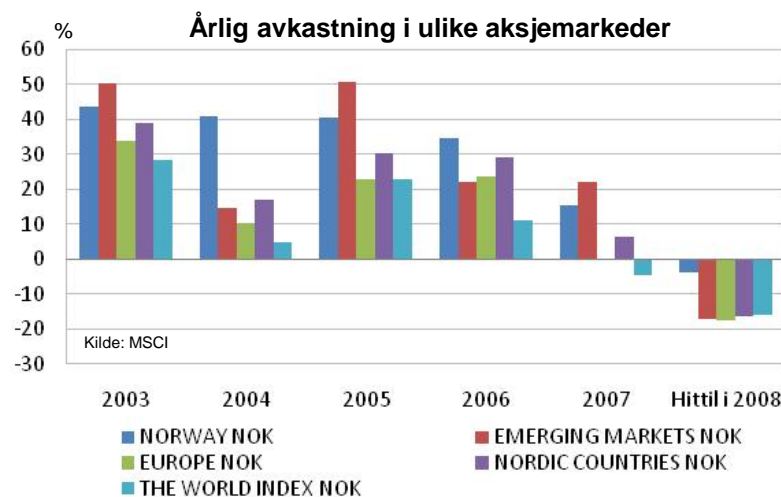
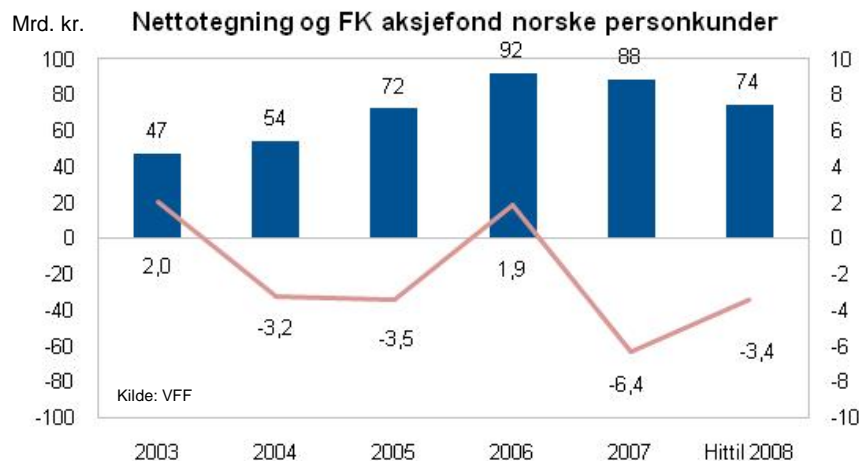
Frem til og med 1. halvår 2008 har verdistigningen i fondene vært på 57 mrd. kr. (190 prosent)

I samme periode har personkundene innløst nær 13 mrd. kr.

Forvaltningskapitalens økning fra 30 til 74 mrd. kr. skyldes utelukkende verdistigning

Samtidig som vi har hatt god avkastning i aksjefond har vi også inntil nylig hatt rekordlav bankrente

Disse forholdene burde tilsi sterk nettotegning, ikke vedvarende nettoinnløsning fra norske personkunder



Nordmenn har lav andel verdipapirfond i finanssparingen sammenlignet med nesten alle andre land i Europa

Verdipapirfond har etter hvert blitt en svært utbredt plasseringsform for husholdninger i de fleste europeiske land

Verdipapirfondenes andel av finansiell formue har økt vesentlig for husholdningene i alle nordiske land de siste 10 årene, bortsett fra i Norge

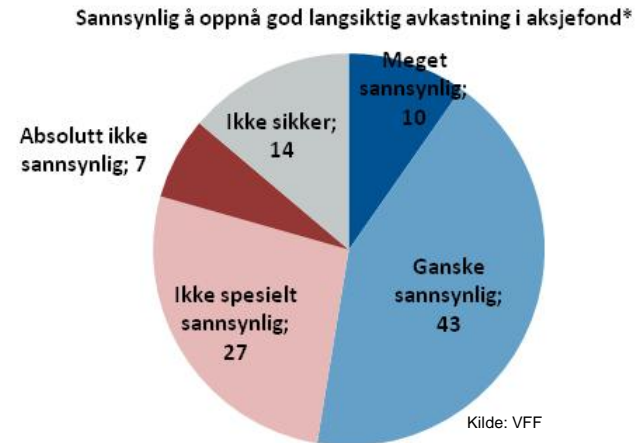
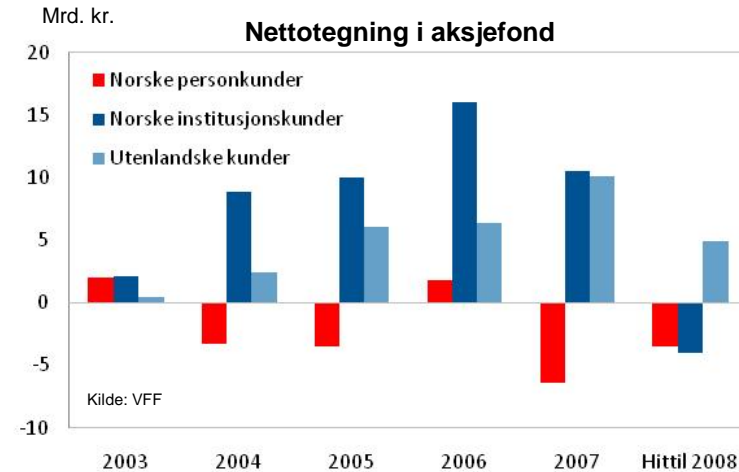
Land	Prosentandel verdipapirfond i husholdningenes finansformue 31.12.2006
Sverige	26
Finland	14
Danmark	9
Europa	12
Norge	6

Kilde: EFAMA

Dårlig forvaltning eller manglende tiltro til aksjemarkedet er neppe hovedårsaken til at nordmenn har innløst i aksjefond






Norskforvaltede aksjefond har vært attraktive i utlandet og blant profesjonelle norske investorer de siste årene

Nettoinnløsning selv om nordmenn har tro på langsiktig god avkastning i aksjefond*



* Undersøkelse blant et representativt utvalg av befolkningen gjennomført av Makrosikt for VFF i perioden 14.-20. juni 2008

Så hvorfor nettoinnløste norske personkunder i aksjefond de siste 5 ½ årene?

-  **Dårlige produkter? Nei. Utlendinger og profesjonelle norske investorer har plassert penger i norskforvaltede aksjefond som aldri før**
-  **Ugunstig makrobilde? Nei. Bankrentene har vært lave og aksjemarkedene har gitt svært god avkastning**
-  **Mettet fondsmarked? Nei. Norske husholdninger har en lavere andel av sin finansielle formue i verdipapirfond enn i nesten alle andre europeiske land**
-  **Finansielle rådgivere har fokusert på andre produkter**
-  **Svært lav beskatning og stigende priser på fast eiendom**

Kredittilsynet: finansrådgivning i søkelyset

Nytt MiFID-regelverk implementert
f.o.m. 1. november 2007

- Konesjonskrav for investeringsrådgivning

Kredittilsynet gjennomfører stedlig
inspeksjon hos en rekke
investeringsrådgivere

Kritisk søkelys på systematiske
investeringsanbefalinger med for høye
provisjonsinntekter til at kundens
interesser ivaretas

- Glitnir Privatøkonomi leverer inn konsesjonen
- Caveo varsles om at konsesjonen vil bli inndratt
- Totalvekst varsles om at konsesjonen vil bli inndratt



Kredittilsynet varsler videreføring av dette arbeidet

Mål: Atferdsendring innen finansiell rådgivning – kundens interesser skal komme i første rekke

Antatt konsekvens: Distributører av spareprodukter vil i økende grad anbefale plasseringer i aksjefond

Hvorfor:

- Gjennomregulert produkt med sterk forbrukerbeskyttelse
- God balanse mellom forventet avkastning og risiko
- Enkel tilgang på diversifisert aksjeeksponering
- Enkle og oversiktlige produkter, som folk flest forstår risikoen i
- Full kostnadstransparens
- Daglig verdivurdering og likviditet basert på markedsverdi



Svært lav eiendomsbeskatning

forstyrrer markedet for langsiktig sparing

Grunnlag for formueskatt er 100 prosent av markedsverdi for aksjer, men i snitt ca.15 prosent av markedsverdi for fast eiendom

Mer langsiktig finanssparing blant folk flest vil over tid bidra til bedre risikospredning sammenlignet med om vi bare sparer i bolig og bankinnskudd

Sentralbanksjef Svein Gjedrem i sin årstale februar 2008:

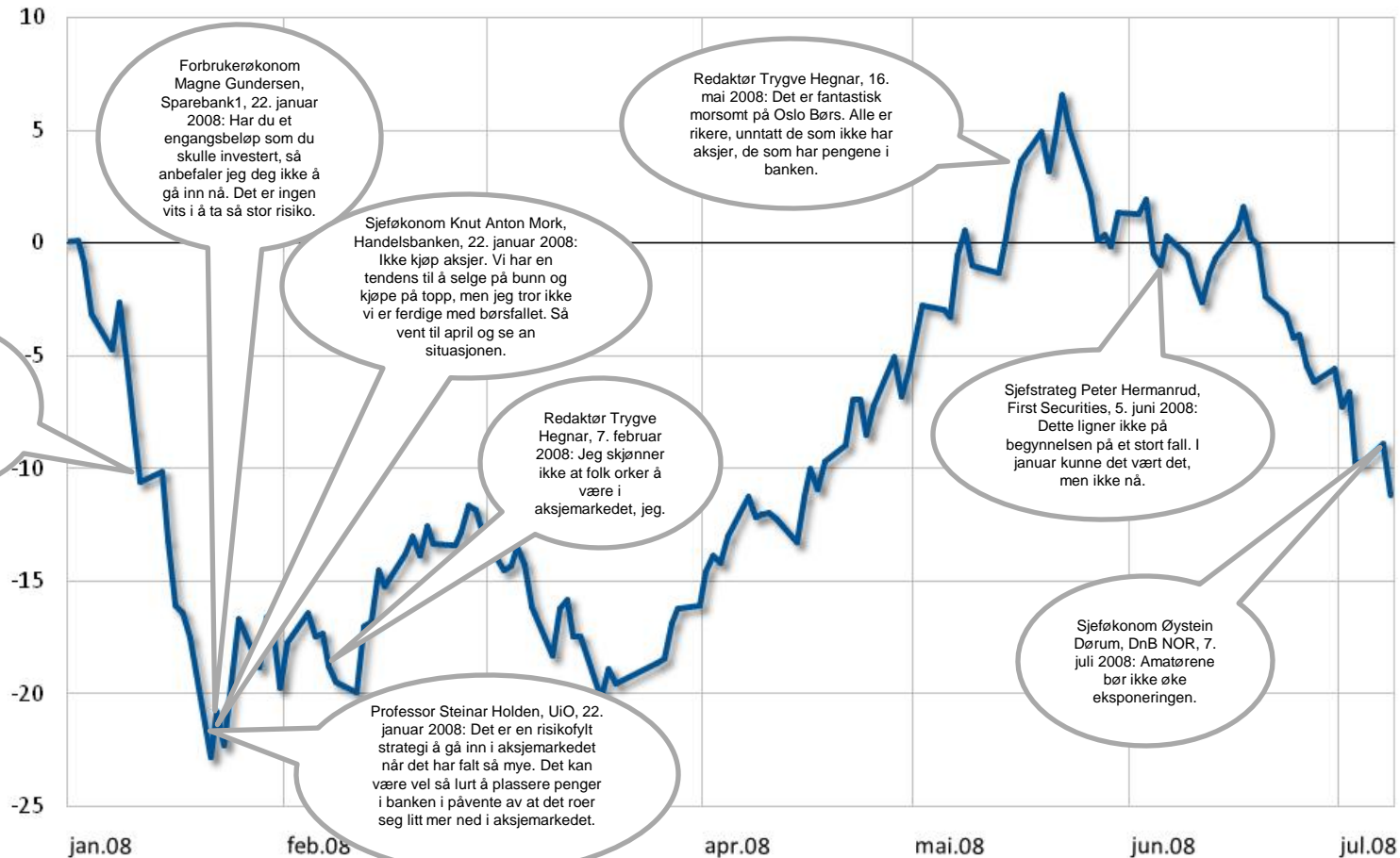
”Kanskje forregner folk seg litt. Det kan bli fall i verdiene hvis mange samtidig vil frigjøre boligkapital for å lette alderdommen.”



Volatilt aksjemarked hittil i år

Børsekspertenes råd

Oslo Børs Hovedindeks



Mens vi durer videre med det samme gamle

Uavhengig av om aksjemarkedene nylig har steget eller falt

”Eksperter” som spår basert på kortsiktig kursutvikling i aksjemarkedene er støy for en langsiktig fondssparer og direkte skadelig forbrukerjournalistikk

Vårt innspill: Robuste strategier for langsiktig sparing, løsrevet fra aksjemarkedets kortsiktige psykologi

Folk flest oppnår best avkastning i aksjefond gjennom å fortrenge kortsiktig markedsstøy

God fondssparing på 1-2-3

1. Velg et bredt diversifisert aksjefond

2. Gå gradvis inn

For eksempel gjennom fast månedlig spareavtale

3. Gå gradvis ut

Ta ut pengene etter hvert som du trenger dem til noe annet