



# Markedet for verdipapirfond

## 2009

Pressekonferanse  
Verdipapirfondenes forening  
21. januar 2010

Administrerende direktør  
Lasse Ruud

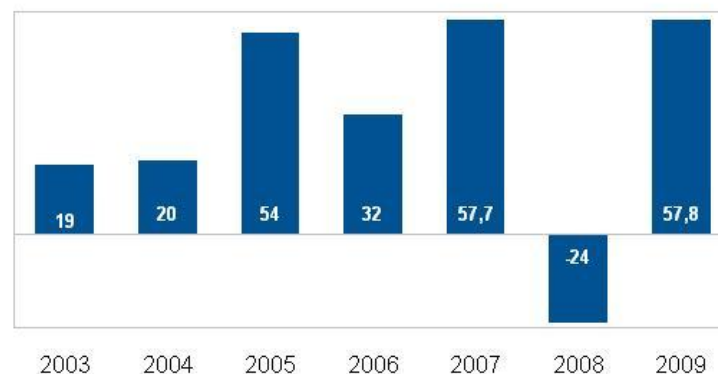
# Overblikk 2009

Rekordhøy nettotegning

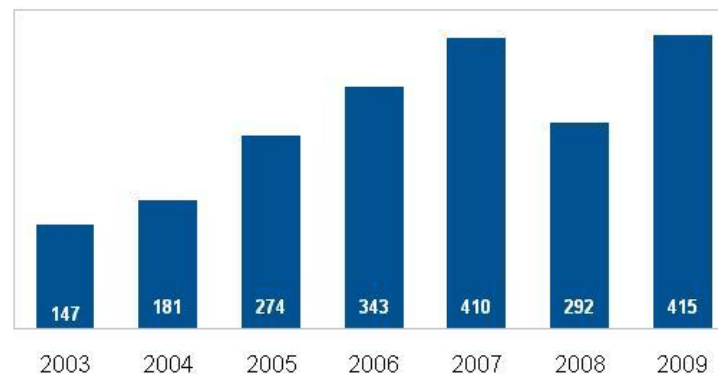
Samlet nettotegning for alle typer verdipapirfond på rekordhøye 57,8 mrd. kr.

I tillegg bidro sterk verdistigning på 65,3 mrd. kr. til at samlet forvaltningskapital økte med 123 mrd. kr. til rekordhøye 414,9 mrd. kr.

Nettotegning totalmarkedet



Forvaltningskapital totalmarkedet



# Utenlandske kunder

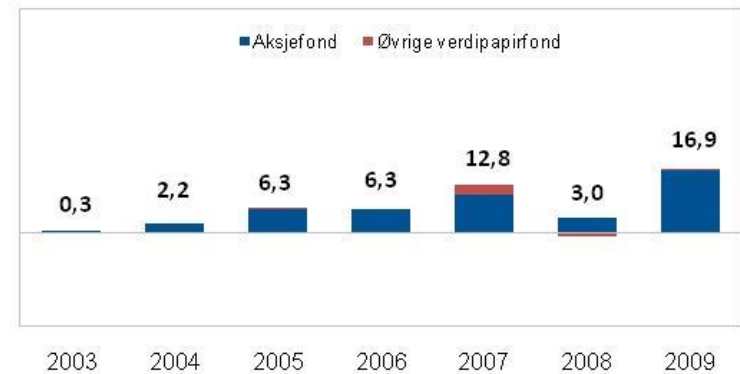
## Norsk fondsbransje har blitt en eksportnæring

Utenlandske kunder setter nesten alt (94 prosent) i aksjefond og etterspør primært internasjonale investeringsmandater

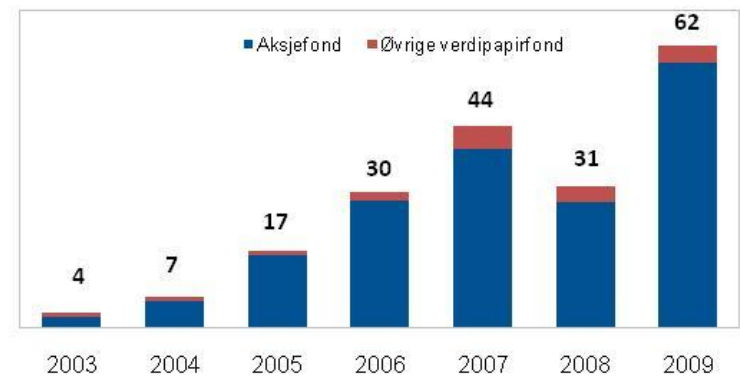
Forvaltningskapitalen har gått fra 4 mrd. kr. i 2003 til 62 mrd. kr. ved utgangen av 2009

Utenlandske kunder eier nå andeler for 58,5 mrd. kr. i norskforvaltede aksjefond (25 prosent av samlet forvaltningskapital i norskforvaltede aksjefond)

Nettotegning utenlandske kunder



Forvaltningskapital utenlandske kunder



# Norske institusjonskunder<sup>1)</sup>

”Proffene” tegnet i alle fondsgrupper

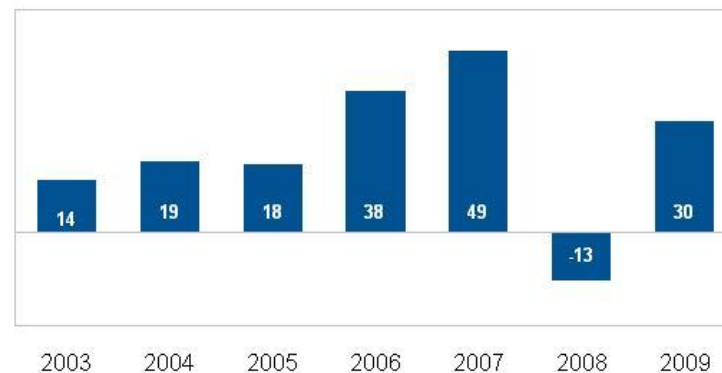
Norske institusjonskunder er største kundegruppen i det norske verdipapirfondsmarkedet

Institusjonskundene vendte ”tilbake” til verdipapirfond i 2009 etter et år med nettoinnløsing i 2008

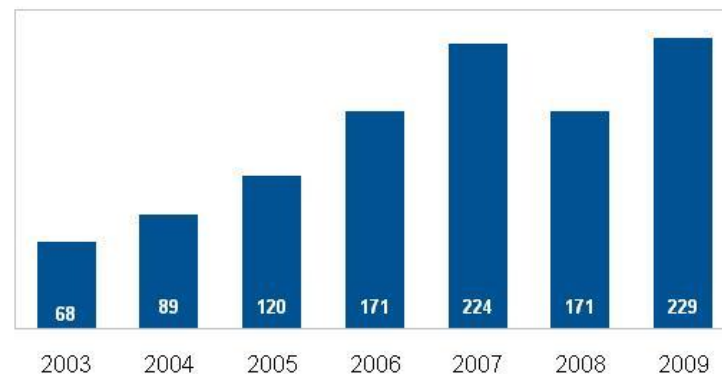
Og de tegnet hovedsakelig i aksjefond

- 17,6 mrd. kr. i aksjefond
- 5,4 mrd. kr. i pengemarkedsfond
- 5,7 mrd. kr. i obligasjonsfond
- 1,4 mrd. kr. i kombinasjonsfond og andre fond

Nettotegning norske institusjonskunder



Forvaltningskapital norske institusjonskunder



<sup>1)</sup> Definert som norske andelseiere som ikke er registrert med personnummer

# Norske personkunder

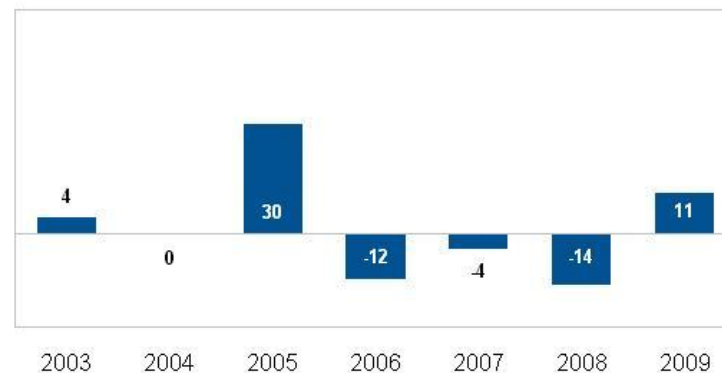
Vender tilbake til aksjefond

Nettotevningen fra norske personkunder i 2009 var sterk – særlig i aksjefond

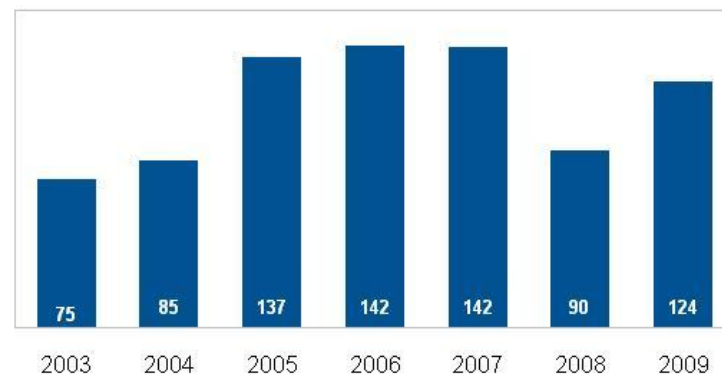
Nettotevning i andre fondsgrupper mer blandet

- 8,9 mrd. kr. i aksjefond
- 1,3 mrd. kr. i obligasjonsfond
- 1,1 mrd. kr. i kombinasjonsfond
- -0,2 mrd. kr. i pengemarkedsfond
- -0,4 mrd. kr. i andre fond

Nettotevning norske personkunder



Forvaltningskapital norske personkunder



# Rekordtegning i aksjefond

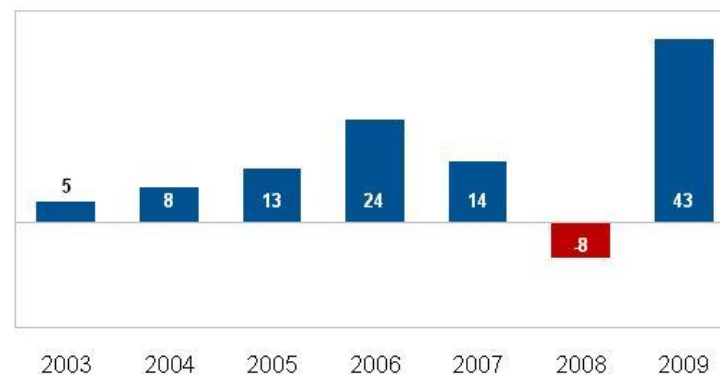
”Proffer”, utlendinger og personkunder: Alle ville ha aksjefond

## 2009 ga høyeste nettotegning i aksjefond noensinne

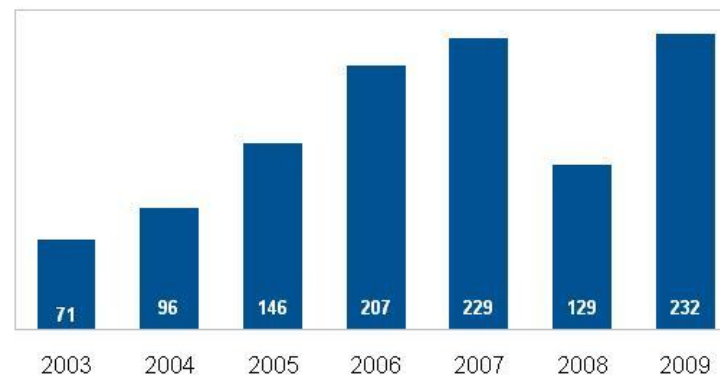
- Norske institusjonskunder: 17,6 mrd. kr.
- Utenlandske kunder: 16,8 mrd. kr.
- Norske personkunder: 8,9 mrd. kr.

Forvaltningskapitalen nær forrige topp på 240 mrd. kr. fra juni 2007

Nettotegning aksjefond (alle kundegrupper)



Forvaltningskapital aksjefond (alle kundegrupper)



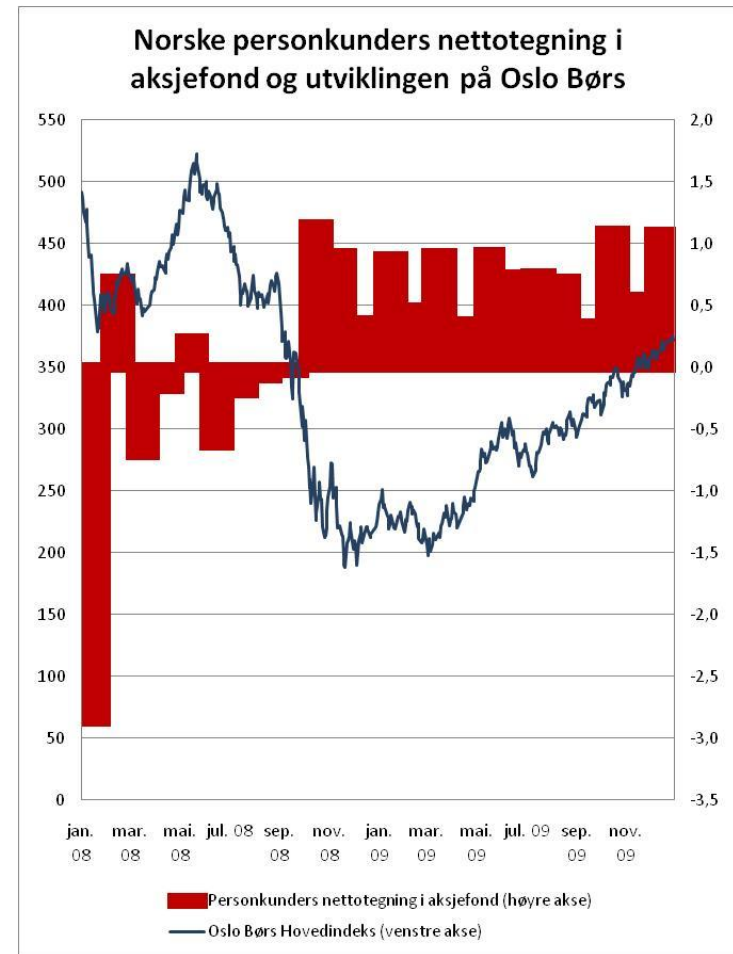
# Vendepunktet i nordmenns aksjesparing

Nordmenn nettotegnet aksjefond i kjølvannet av finanskrisen

Aksjemarkedene hadde knapt nok rukket å falle fra seg før vi fikk vendepunkt i personkundernes nettotegning i aksjefond (oktober 2008)

Norske personkunder har opprettholdt sin positive nettotegning i aksjefond, og har samlet nettotegnet aksjefond for 10,3 mrd. kr. siden oktober 2008

Dermed skiller perioden etter finanskrisen seg radikalt fra perioden etter at dotcom-boblen sprakk i 2000-2002, da nettotegningen i aksjefond ble negativ



# Mulig forklaring 1: En økende andel nordmenn har forstått av man ofte får godt betalt for å påta seg aksjemarkedets risiko i kjølvannet av kraftige kursfall



"In short, bad news is an investor's best friend. It lets you buy a slice of America's future at a marked-down price."

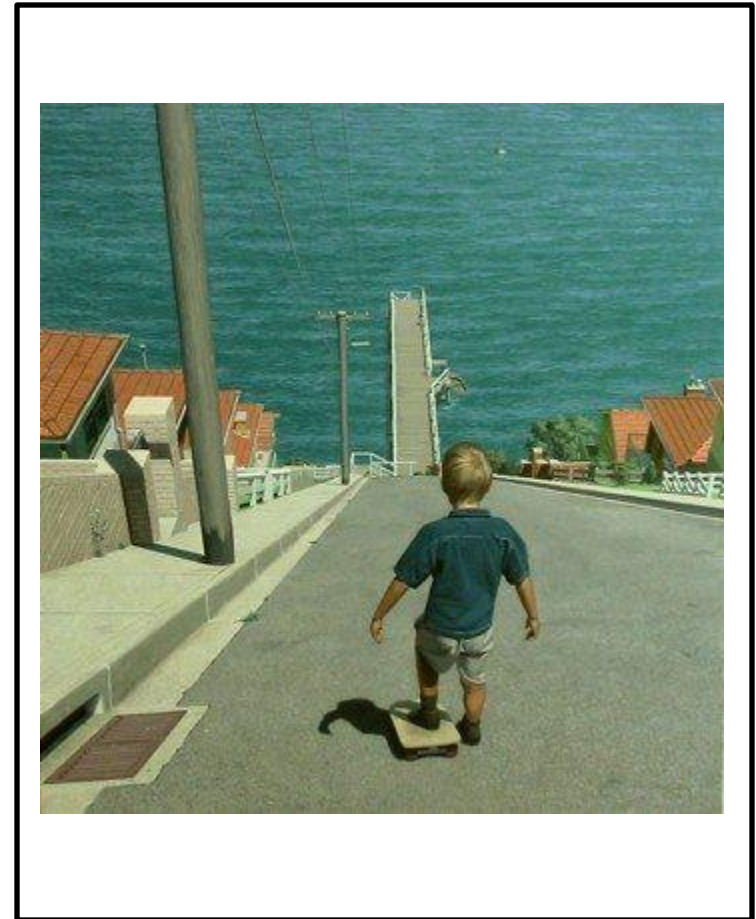
- Warren Buffet, 16. oktober 2008

## Mulig forklaring 2:

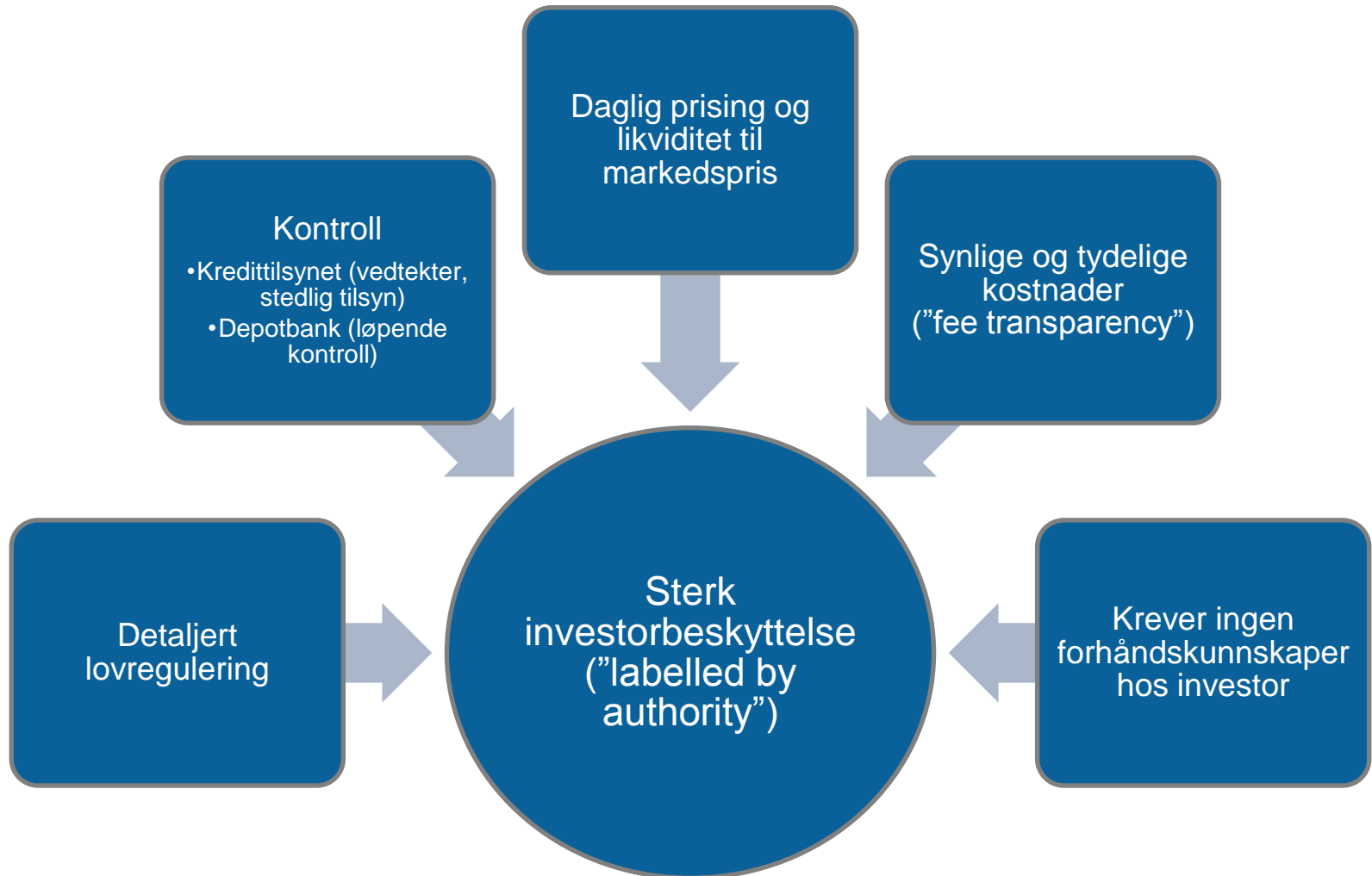
Finanskrise og børsfall  
fratok ikke en del nordmenn  
viljen til å ta risiko

Men vi foretrekker nå risiko  
som er lett synlig og i  
produkter der den er enkel å  
forstå

Det vil si retur fra mer  
søfistikerte til enklere og mer  
gjennomsiktige  
spareprodukter



## Mulig forklaring 3: Flere har forstått at investorbeskyttelsen i aksjefond har et realitetsinnhold, og ikke bare er en floskel



**Flere har forstått at aksjefond er en enkel form for langsiktig sparing**  
Krever ingen innsikt i aksjemarkedet

**Sparing i aksjefond krever bare to ting:**

- Lang tidshorisont (minst 5 år)
- Økonomisk og psykologisk evne til å tåle verdisvingningene underveis

**Norske personkunder sparte i 2009 5,4 mrd. kr. i aksjefond gjennom ca. 700.000 spareavtaler**

**1,2 millioner nordmenn eier andeler i aksjefond**

## Aksjefondsformelen

- Gå gradvis inn
- Sitt lenge
- Gå gradvis ut