Pensum Fondsporteføljer

Nora Damås

12.01.2021

Kunsten å velge riktig fond

Vite hva man leter etter

1. Hvordan skal din portefølje se ut?
2. Fylle brikkene med innhold

Agenda

- Hva kjennetegner en godt forvaltet formue?
- Intro fondsporteføljer
- Konstruksjon
- Fondsseleksjon
- Resultater 2020 og posisjonering 2021

Hva kjennetegner en godt forvaltet formue?

1. Høy avkastning

2. Lav risiko

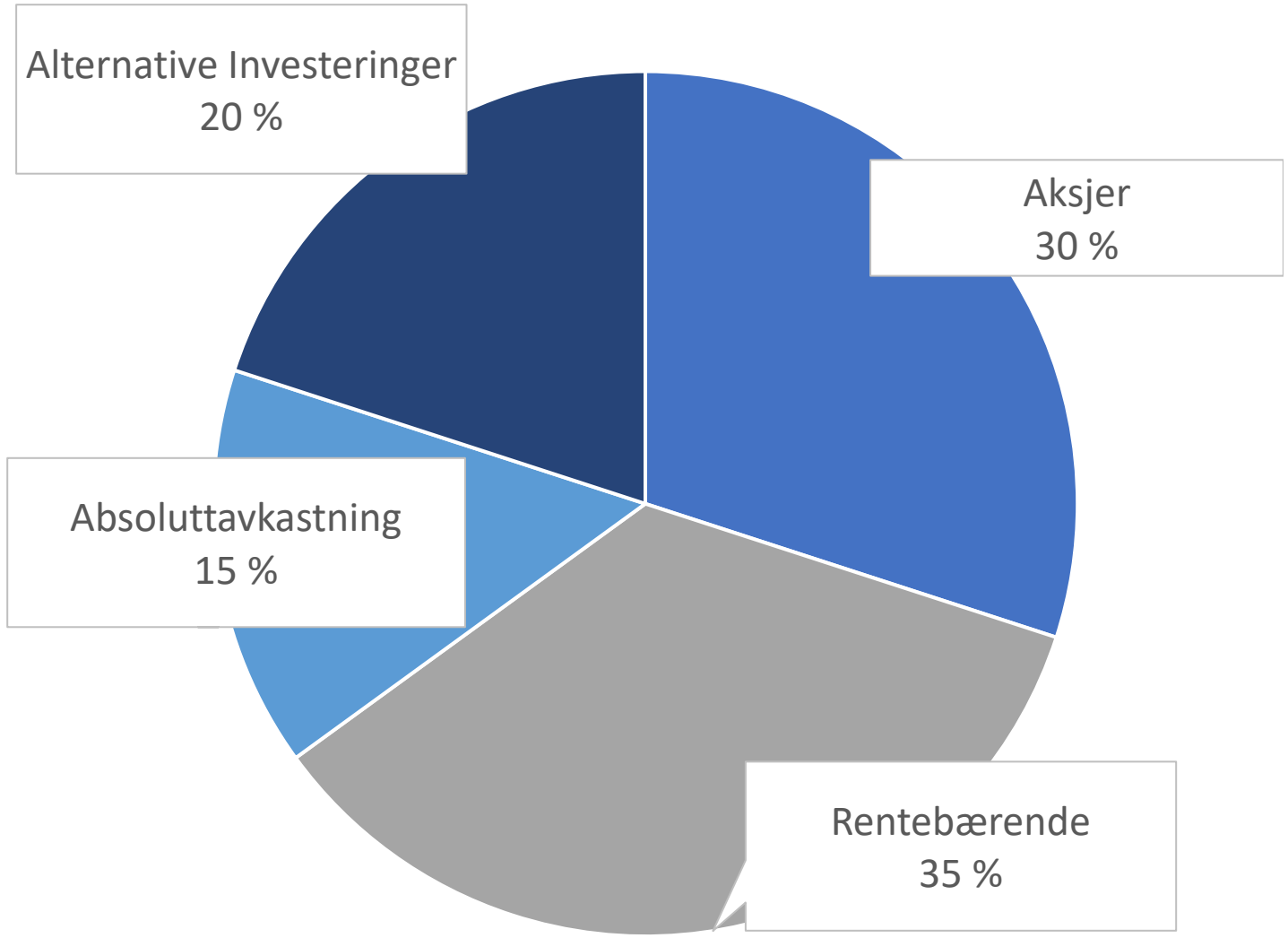
Beskytter kapital i nedgangstider og **henger fint med** i oppgangstider

Hva kjennetegner en godt forvaltet formue?

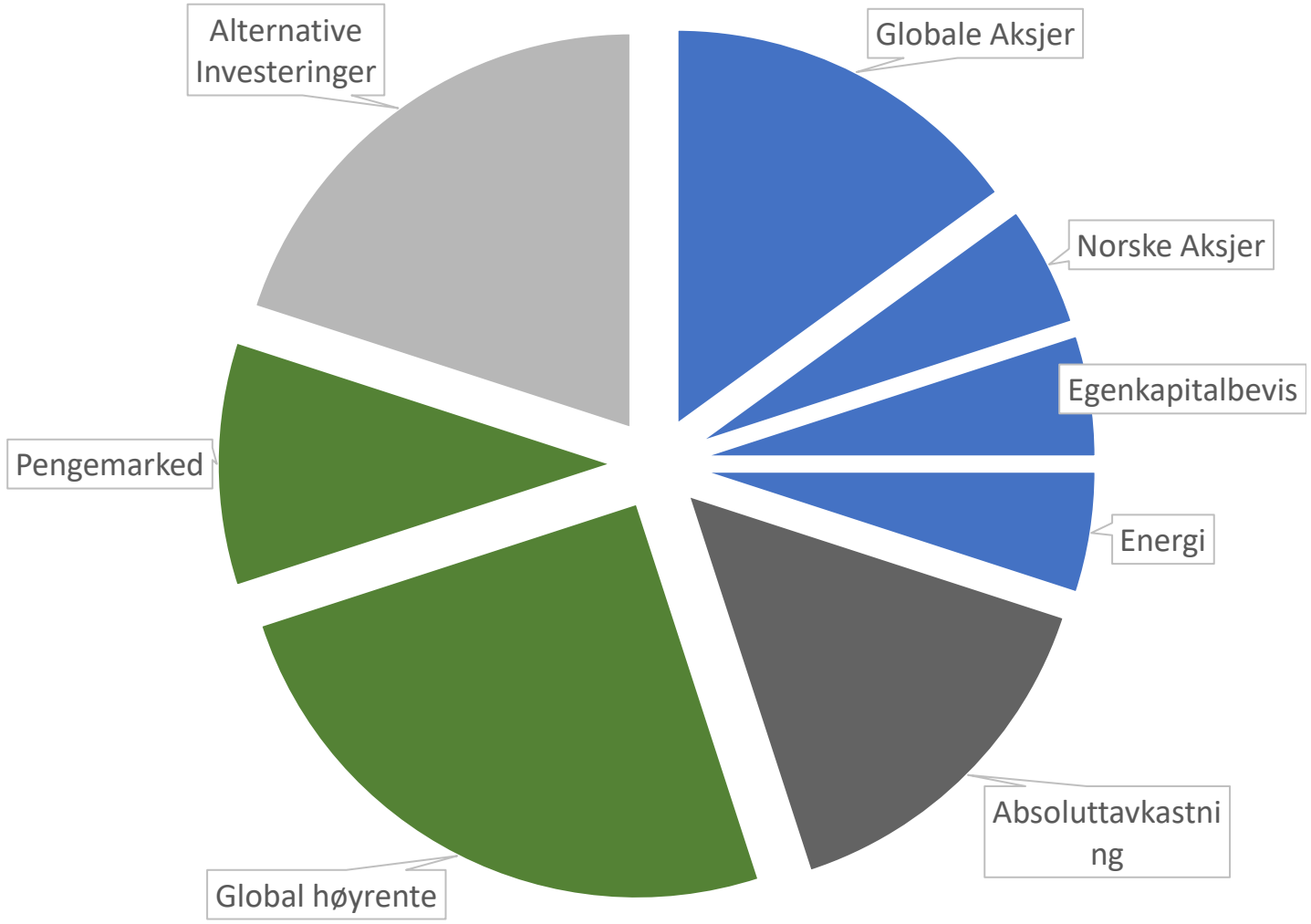
God avkastning til lav risiko. Hva er oppskriften?

Diversifisering!

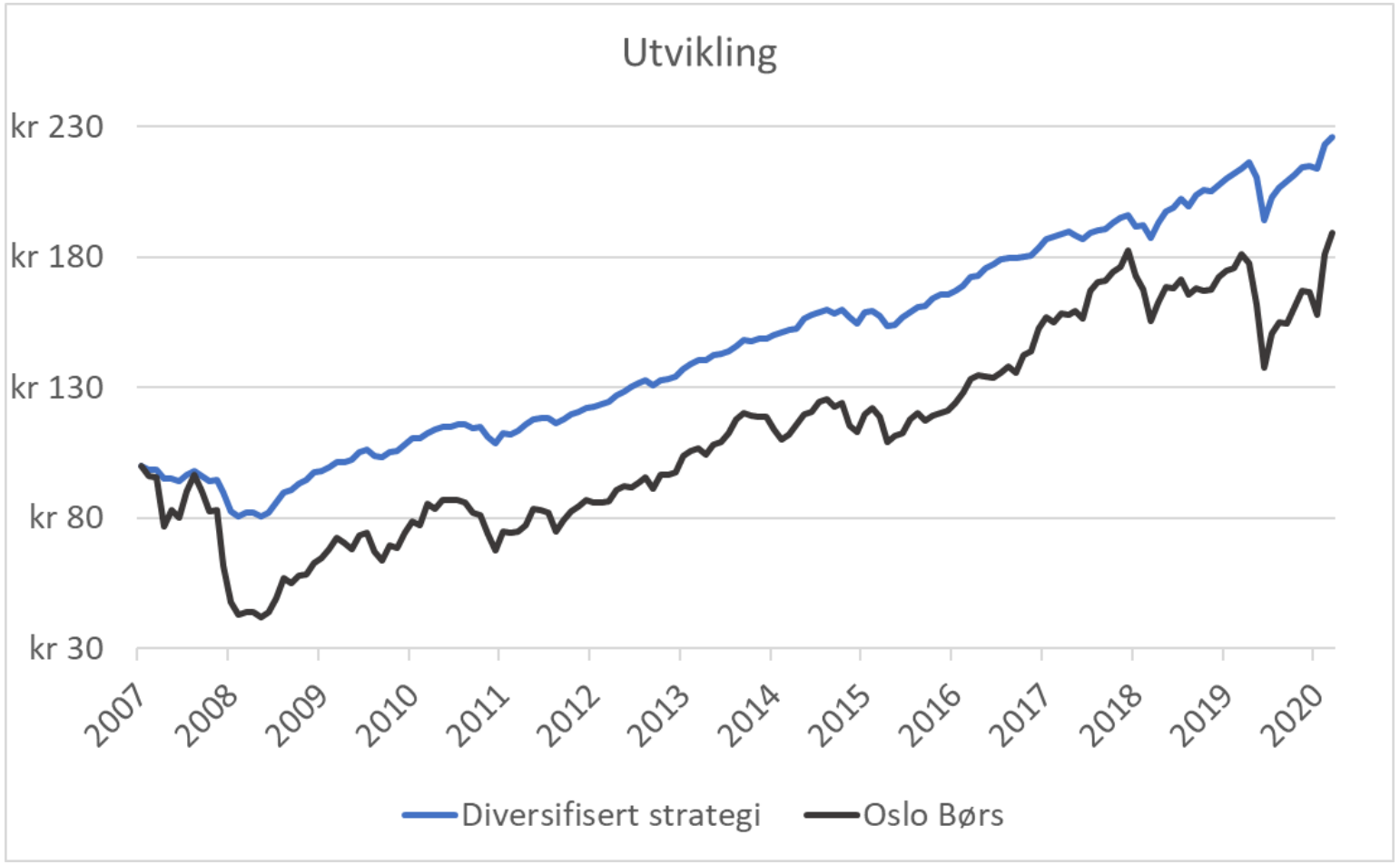
Hvilke brikker trengs?



Ulike avkastningsdrivere



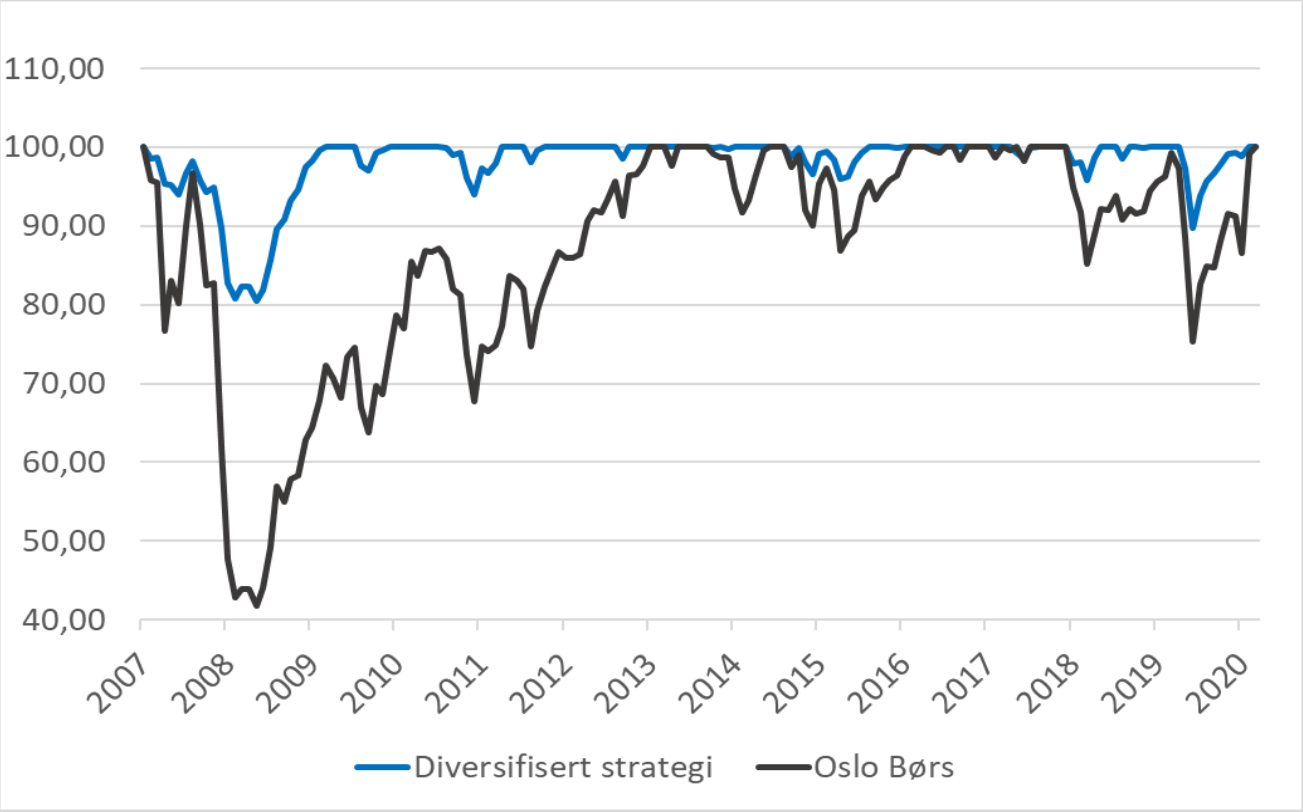
Hva er gevinsten?



Oppdatert per 31.12.2020 Kilde: Morningstar Direct og Pensum
Avk Diversifisert Strategi: Avkastning for strategi tidligere presentert. Alle tall i NOK
Indeksavkastninger.
Avk Globale Aksjer: MSCI ACWI All Cap NR USD

Hva er gevinsten?

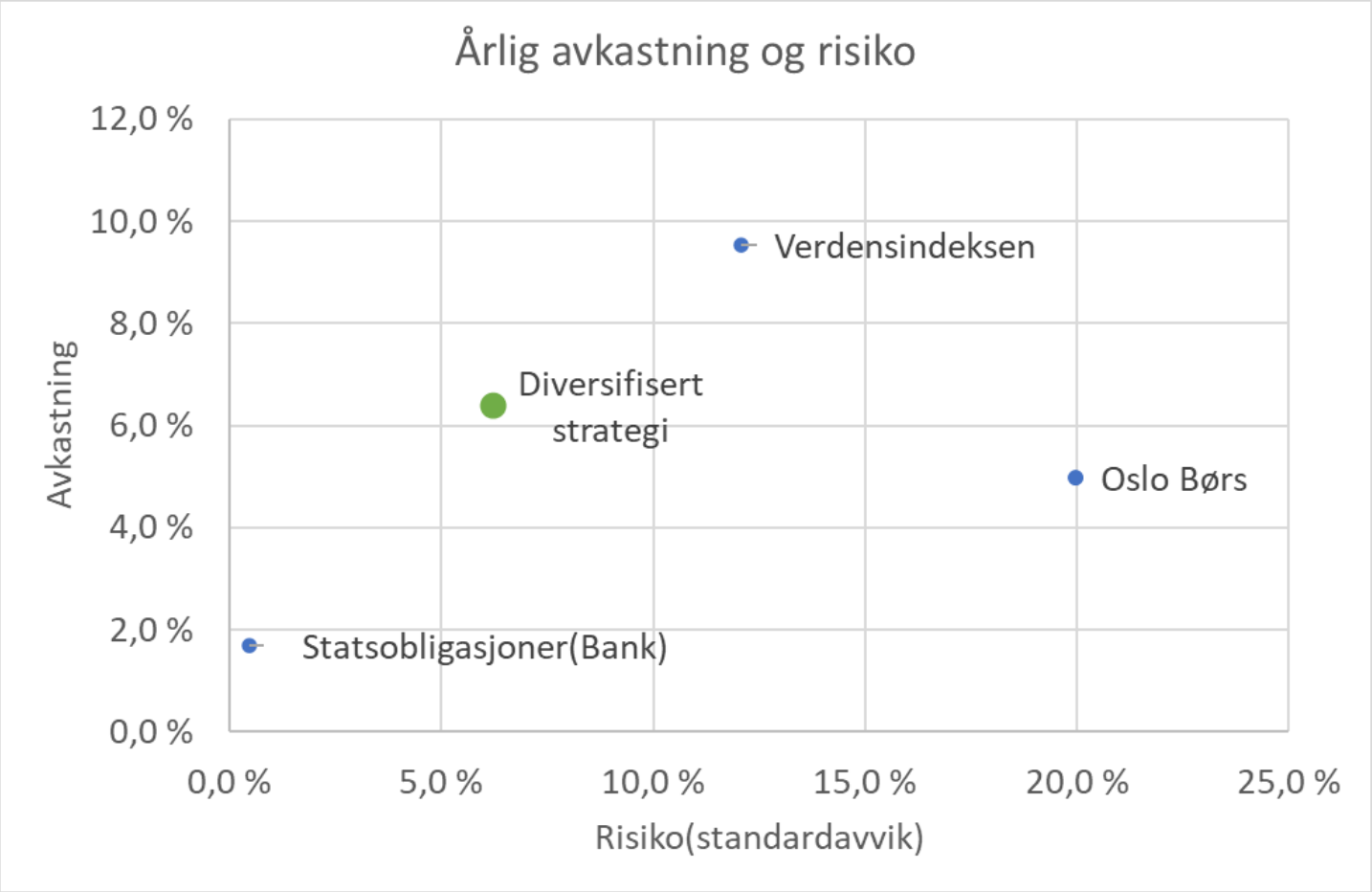
Nedsiderisiko



Oppdatert per 31.12.2020
Avk Diversifisert Strategi: Avkastning for strategi tidligre presentert. Indeksavkastninger.
Avk Globale Aksjer: MSCI ACWI All Cap NR USD

Kilde: Morningstar Direct og Pensum
Alle tall i NOK

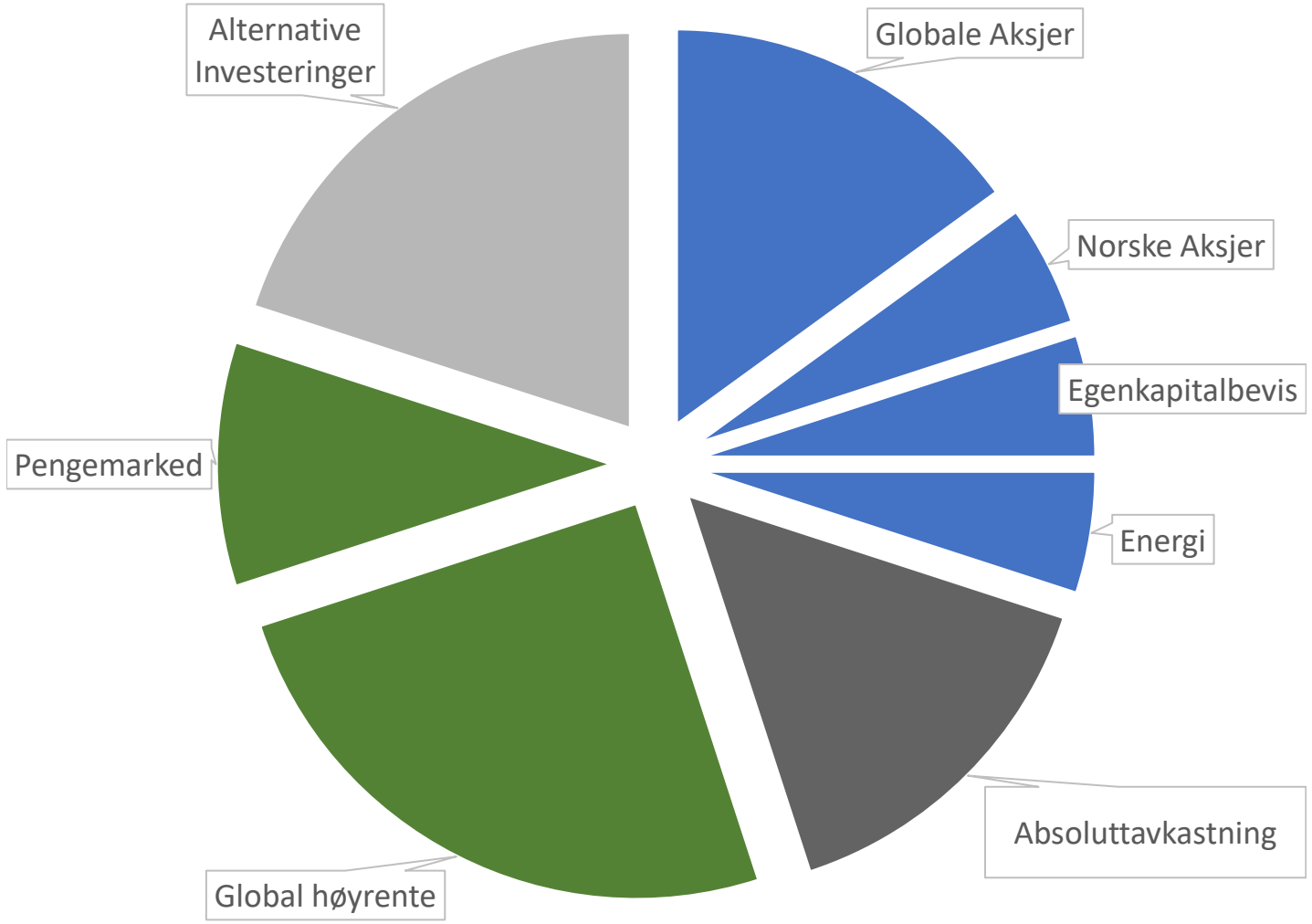
Hva er gevinsten?



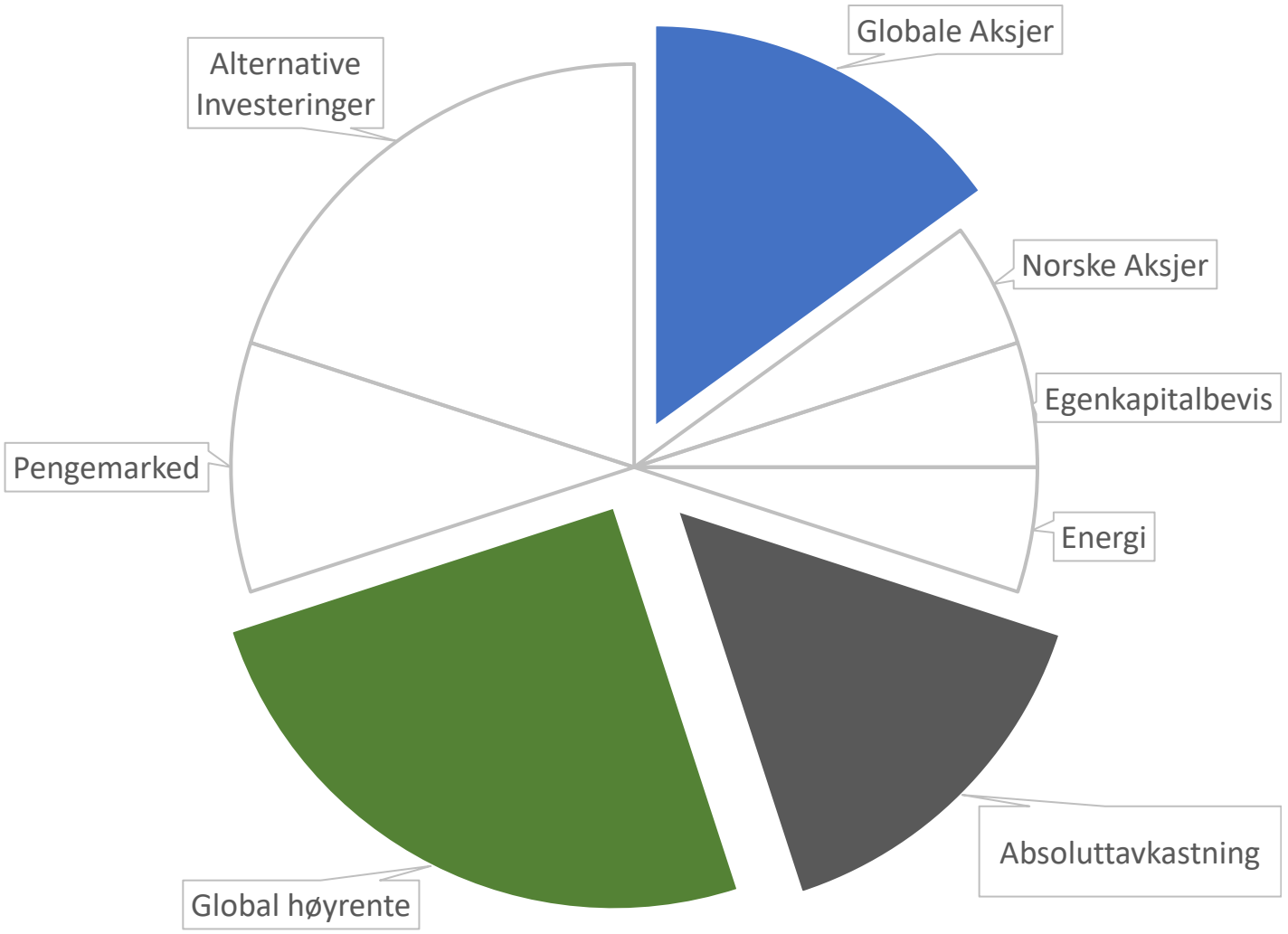
Oppdatert per 31.12.2020
Avk Diversifisert Strategi: Avkastning for strategi tidligre presentert. Indeksavkastninger.
Avk Globale Aksjer: MSCI ACWI All Cap NR USD

Kilde: Morningstar Direct og Pensum
Alle tall i NOK

Ulike avkastningsdrivere



Fondsporteføljer



Pensum Globale Fondsporteføljer

Pensum Globale Aksjer

Mandat: 100 % Aksjer

Indeks: 100 % MSCI ACWI

Pensum Global Dynamisk

Mandat: 20 – 80 % Aksjer
20 – 80 % Renter

Indeks: 50 % MSCI ACWI
50 % Bbgbarcl Global HY

Pensum Global Høyrente

Mandat: 100 % Renter

Indeks: 1 års norske statsobligasjoner(ST3X)

Pensum Global Absolutt

Mandat:
0 % - 100 % renteandel
0 % - 100 % i alternative produkter (hedgefond)
0 % - 40 % i enkeltobligasjoner

Indeks: ST3X + 3%.

Fondsporteføljene – hvordan skape meravkastning?

Fondsseleksjon

Selekterer velforvaltede fond som forventes å ha god risikojustert avkastning fremover

Grundig kvantitativ og kvalitativ analyse

Markedstilpasninger

Aksjeandel versus renteandel

Regioner

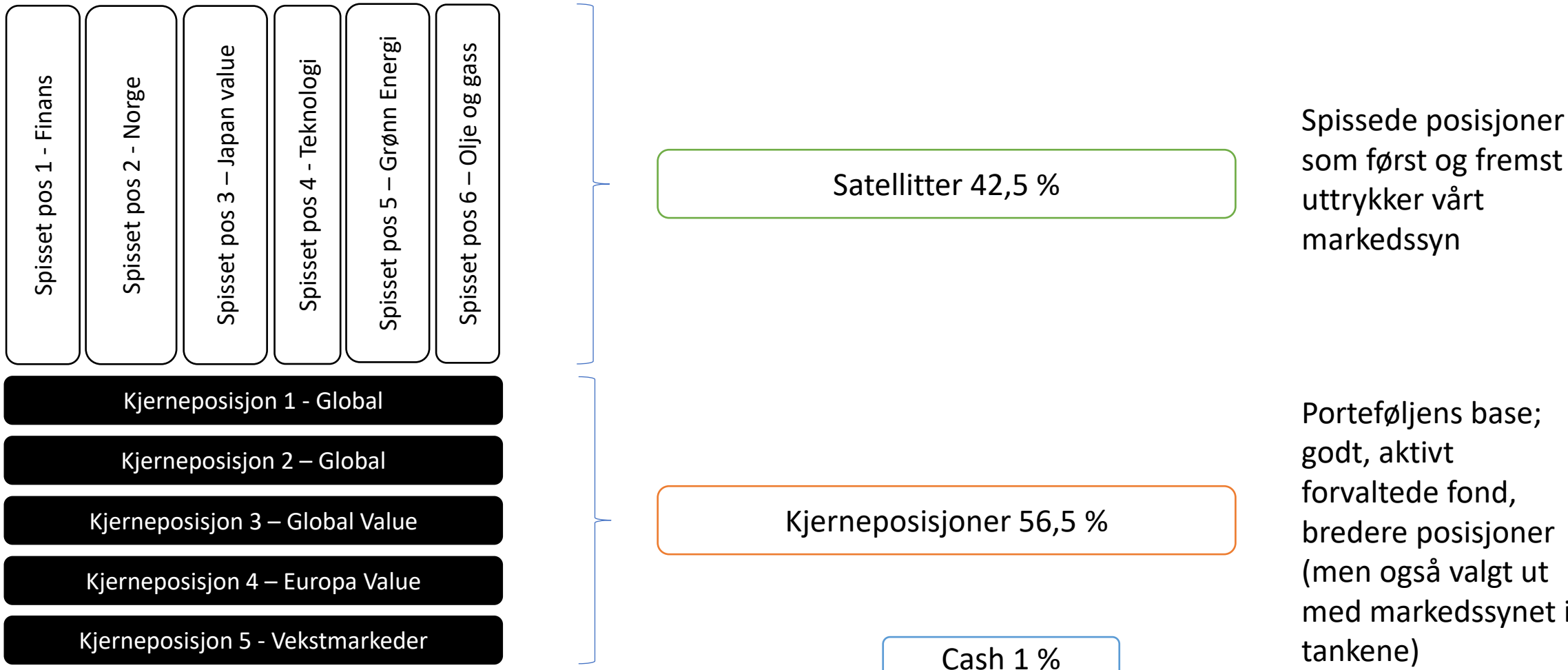
Sektorer

Stil

Konstruksjon

Sammensetning av fond er viktig for totalporteføljens både avkastning og risiko. Vi sørger for en velbalansert portefølje som står seg godt gjennom tiden og som samtidig er fleksibel til å gripe gode muligheter.

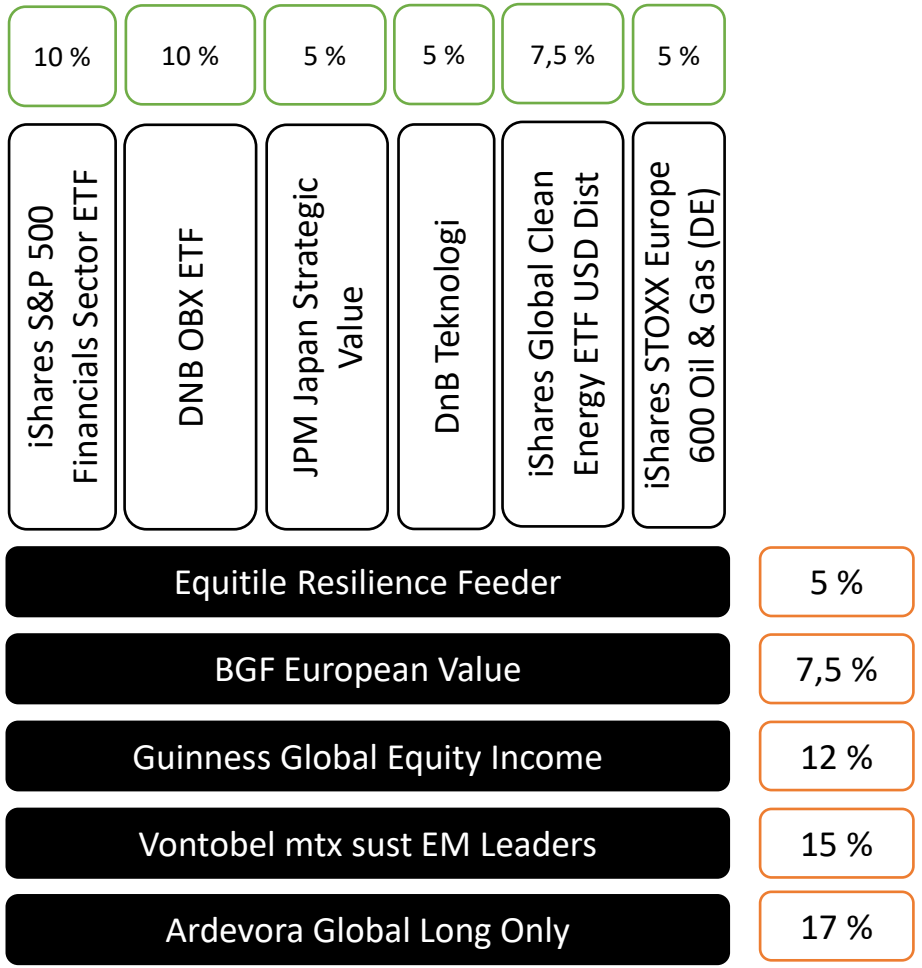
Pensum Globale Aksjer - konstruksjon



Spissede posisjoner som først og fremst uttrykker vårt markedssyn

Porteføljens base; godt, aktivt forvaltede fond, bredere posisjoner (men også valgt ut med markedssynet i tankene)

Pensum Globale Aksjer



Satellitter 42,5 %

Spissede posisjoner som først og fremst uttrykker vårt markedssyn

Kjerneposisjoner 56,5 %

Porteføljens base; godt, aktivt forvaltede fond, bredere posisjoner (men også valgt ut med markedssynet i tankene)

Cash 1 %

Vellykket forvalterseleksjon

Hva innebærer det? Hva er målet?

- Avkastning? Kan man ikke da bare nærmest følge media og plukke ut de fondene med best avkastning og satse på de?

4 mnd…

Han forvalter årets beste aksjefond – satser på «take off» i Norwegian-aksjen

Kilde: dn.no



6 mnd avkastning

Norges beste aksjefond knuser børsen

Forvalter synes børsen er dyr, men finner billige aksjer likevel.

Kilde: Dagbladet

12 mnd…

Trøndersk oppkomling knuser Fonds-Norge

Ofte hører man: «de har vært dyktige, de har skapt god avkastning». Sjeldnere hører man om hvordan. Er det faktisk dyktighet eller har man hatt flaks?

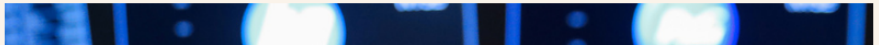
Ensidig fokus på avkastning: LETT Å TRÅ FEIL

Vellykket forvalterseleksjon

- Hva med risikoen? Kan det være at de «beste» fondene i en kortere periode også kan være de med størst risiko?

Forbrukerrådets aksjefond-gjennomgang: Mener flaks avgjør prestasjonen

Norske aksjefond som har gjort det dårligst i en periode, er de som gjør det best i neste periode. Mye skyldes flaks og faktorene bak fondet, ifølge ny rapport.



Kilde: E24

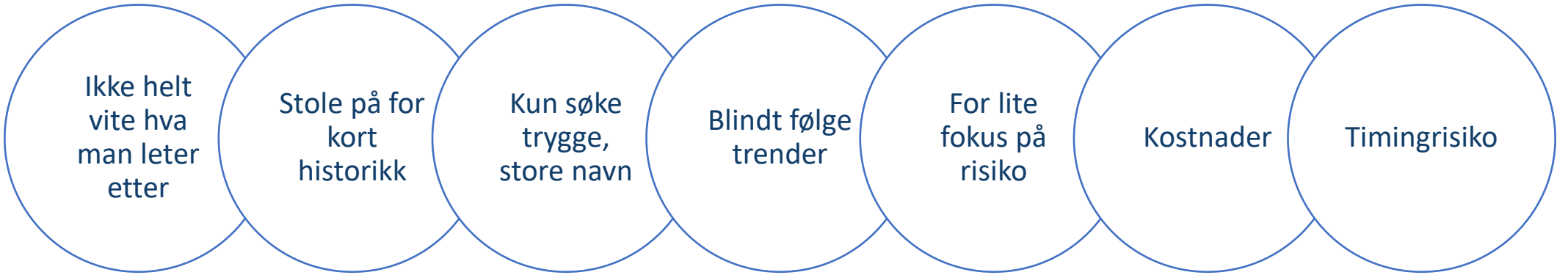
Name	Annual Ret Abs Rank Cat 2013	Annual Ret Abs Rank Cat 2014	Annual Ret Abs Rank Cat 2015	Annual Ret Abs Rank Cat 2016	Annual Ret Abs Rank Cat 2017	Annual Ret Abs Rank Cat 2018	Annual Ret Abs Rank Cat 2019	Annual Ret Abs Rank Cat 2020
Delphi Norge A	8	25	78	15	74	97	4	8
Storebrand Vekst A	1	91	8	16	97	9	5	7
DNB Norge Selektiv E	53	58	84	39	57	66	7	14
Danske Invest Norge Vekst	97	89	15	3	16	12	8	4
FIRST Opportunities	9	75	20	35	91	96	12	6
FORTE Norge	82	69	53	2	93	13	14	33
FORTE Trønder		19	9	1	96	2	16	113
Landkreditt Utbytte A		6	17	18	44	35	20	66
Nordea Avkastning	30	48	43	19	18	65	22	32
FIRST Norway							24	79
Pareto Investment Fund A	19	9	6	58	92	75	27	84
Fondsfinans Norge	85	38	66	17	19	60	32	97
DIX Norway Restr NOK W				96	46	45	33	65
Nordea Norge Pluss	18	56	35	14	5	87	41	41
Equinor Aksjer Norge					52	28	43	27
KLP AksjeNorge	63	30	62	38	34	83	44	49
Nordea Kapital	29	45	37	33	17	69	49	78
Handelsbanken Norge (A1 NOK)	4	3	2	90	81	85	55	35
Alfred Berg Humanfond	67	11	16	76	54	48	57	59
Sbanken Framgang Sammen					55	49	58	64
Nordea Norge Verdi	14	46	54	22	15	76	63	80
Storebrand Aksje Innland	45	41	67	68	25	18	78	39
Storebrand Norge I	33	24	79	34	21	23	83	31
FIRST Generator S	16	32	11	11	6	98	85	10
C WorldWide Norge III	43	16	30	71	72	61	86	25
Eika Norge	15	40	65	78	78	78	89	98
Danske Invest Norske Aksjer Inst I	69	36	34	54	41	52	92	90
Danske Invest Norske A I R NOK I				48	40	53	93	101
Danske Invest Norske Aksjer Inst II	70	37	32	55	42	51	94	85
PLUSS Markedsverdi	78	43	45	80	63	16	98	114
Danske Invest Norge II	74	42	36	59	45	56	99	88
PLUSS Indeks	60	81	74	75	26	22	100	112
Danske Invest Norge I	76	44	42	72	51	58	103	96
PLUSS Aksje	81	31	52	81	73	37	105	115

Konklusjon:
Enkeltstående års avkastning er en dårlig indikator på fremtidig avkastning!

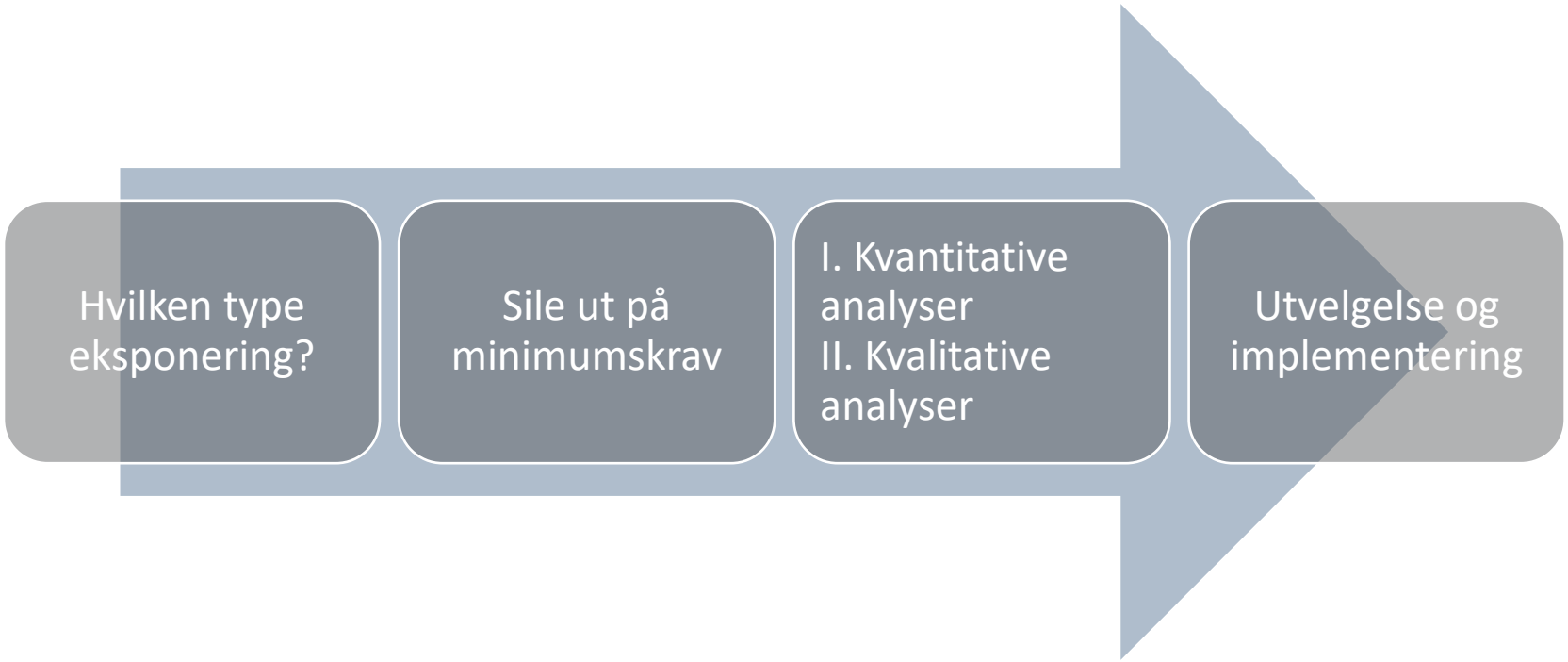
MÅL for seleksjonen



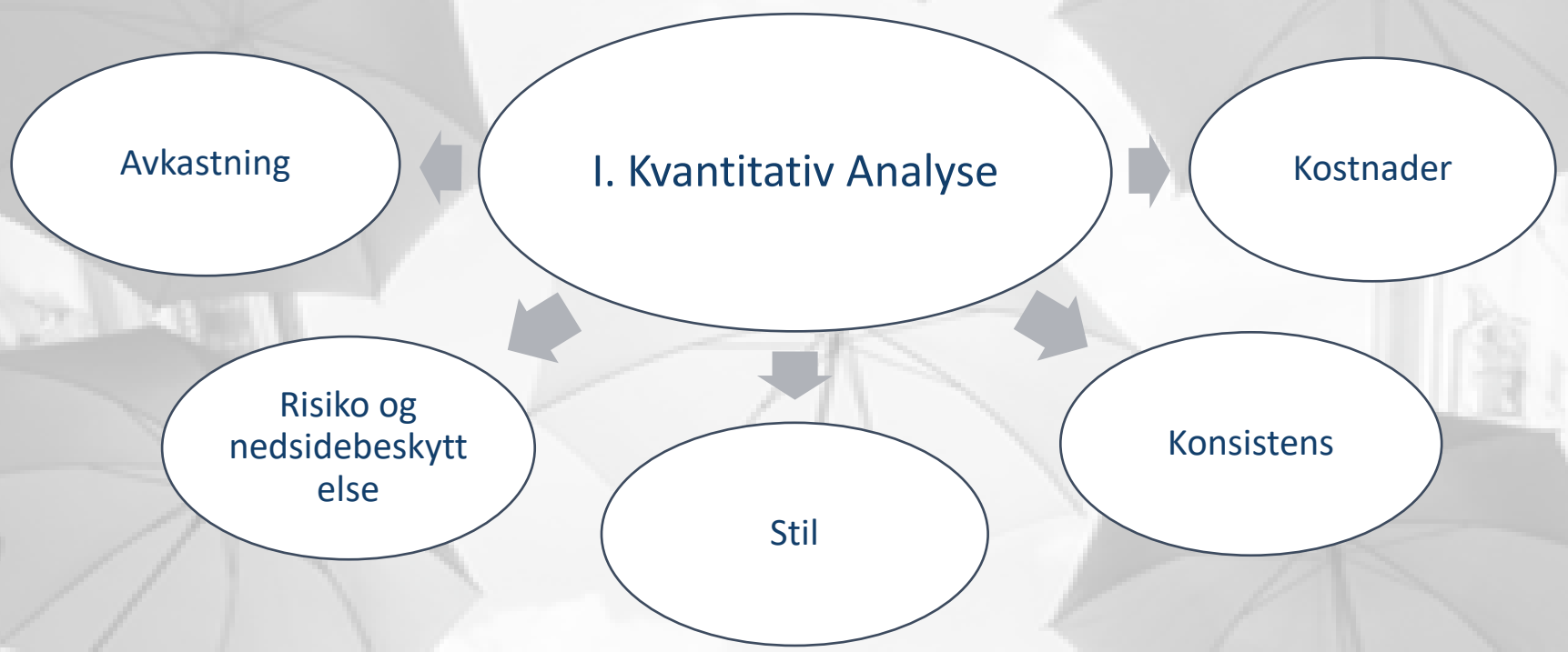
Feller å unngå



Hovedprosesser fondsseleksjon



Kvantitativ Analyse

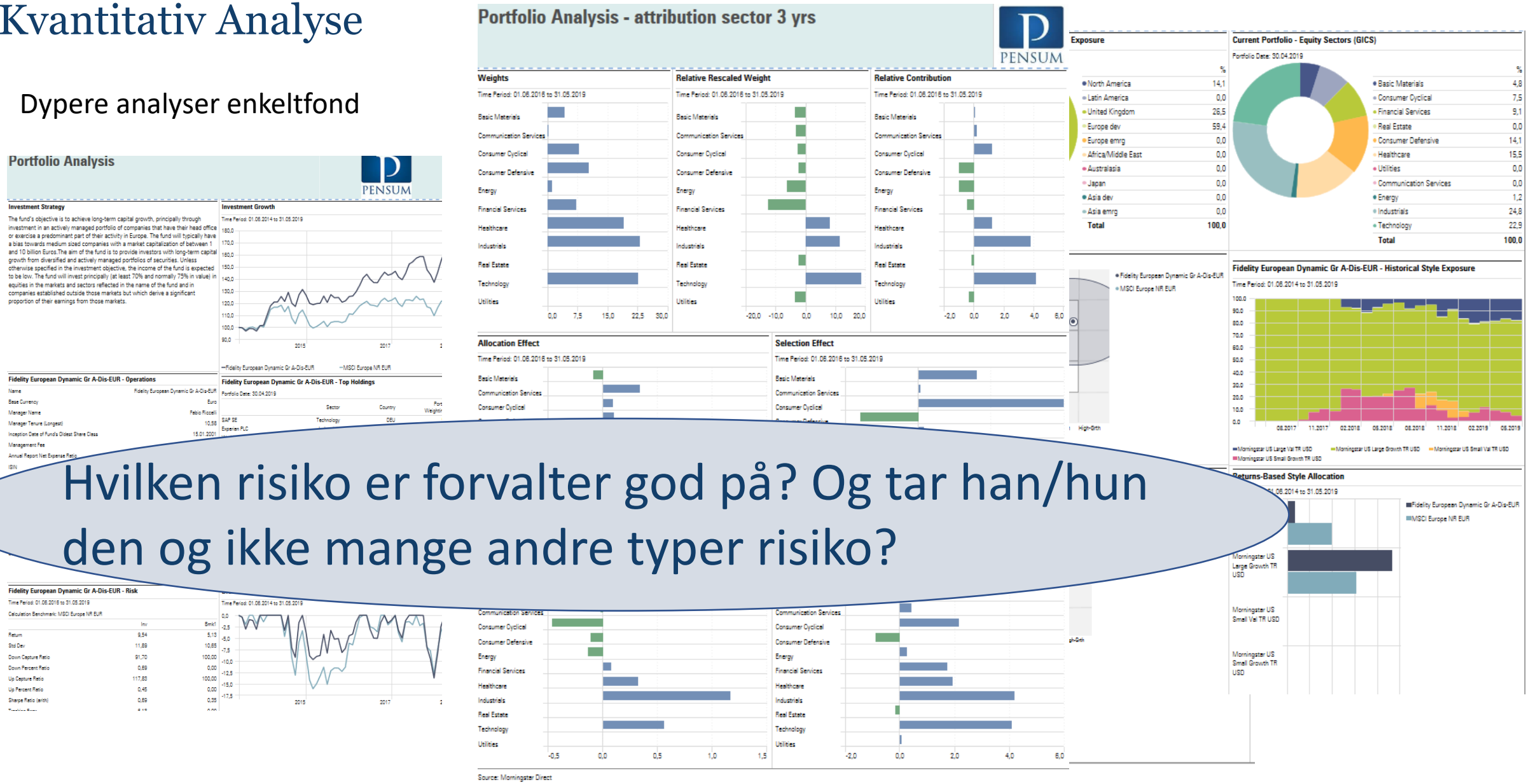


Kvantitativ Analyse

	Stil				Størrelse			Opp/ned markeder		Avkastning og risiko						
		Stil						downside capt	upside capt	tting Averaravkastning stning hoveo (standardiiko fra hovestning over r						
ame	Value	Core	Growth	kategorisering	Large	Mid	Small	3 år	3 år	3 år	3 år	3 år	3 år	3 år	3 år	3 år
SCI Europe NR EUR	35,31	32,51	31,53	Core	85,84	13,52	0,00						11,34		0,84	
SCI Europe Growth NR EUR	7,21	33,69	58,28	Growth	83,32	15,87	0,00						11,74		0,85	
SCI Europe Value NR EUR	65,01	31,02	3,26	Value	88,50	10,79	0,00						12,06		0,74	
B European Eq Ptf A Acc	31,54	38,70	28,05	Value	56,24	36,10	5,95	92,19	98,30	50,00	0,75	0,19	12,22	0,88	0,79	-0,05
S SICAV I European Eq A Acc EUR	6,18	22,00	68,82	Growth	57,60	33,66	5,74	89,94	100,22	50,00	0,95	1,43	11,98	0,63	0,91	0,08
cadian European Equity UCITS A EUR	34,31	33,28	29,73	Value	51,50	31,13	14,70	72,10	100,79	61,11	4,61	4,05	11,45	0,10	1,19	0,35
ktie-Ansvar Europa	48,74	32,05	13,80	Value	89,72	4,87	0,00	111,74	98,26	41,67	-1,43	-1,99	12,69	1,34	0,59	-0,25
landsbanken Europe Value B	40,45	33,55	21,38	Value	88,71	6,67	0,00	109,28	86,03	33,33	-3,85	-4,40	11,51	0,16	0,44	-0,39
llianz Europe Equity Gr Sel W EUR	2,56	15,37	80,65	Growth	81,39	17,20	0,00	115,29	105,88	52,78	-0,84	-0,36	13,78	2,43	0,66	-0,17
llianz Europe Equity Growth W EUR	1,89	14,08	83,71	Growth	69,59	30,08	0,00	110,06	108,90	52,78	0,70	1,18	13,78	2,44	0,78	-0,06
llianz Europe Equity SRI W EUR	33,86	30,97	34,82	Core	82,24	16,42	1,00	99,23	103,40	52,78	0,89	0,89	13,55	2,21	0,77	-0,07
llianz Europe Equity Value I EUR	61,66	27,05	3,56	Value	62,08	27,65	2,53	98,14	100,99	58,33	0,51	-0,05	12,25	0,90	0,77	-0,07
MF Aktiefond Europa	39,01	40,58	19,40	Value	83,65	9,73	5,61	101,73	99,01	41,67	-0,48	-1,04	12,17	0,82	0,70	-0,14
mundi Fds Eq Europe Cnsrv IE-C EUR	33,28	33,66	28,23	Value	71,36	22,38	1,43	95,31	92,07	50,00	-0,62	-1,18	10,55	-0,79	0,79	-0,05
mundi Fds Eq Europe Concentrated IE-C	36,98	23,47	38,81	Core	85,36	13,18	0,72	129,72	97,25	33,33	-4,60	-4,60	13,02	1,68	0,38	-0,46
mundi Fds II European Eq Value H ND	64,24	22,22	10,76	Value	75,20	20,99	1,03	107,38	107,79	52,78	0,74	0,18	13,14	1,80	0,74	-0,10
mundi Fds II European Research E EUR NI	46,85	17,21	33,01	Core	82,56	10,24	4,28	133,47	108,49	44,44	-4,43	-4,43	13,11	1,77	0,39	-0,45
mundi Fds II Top Eurp Plyrs E EUR ND	37,13	24,18	38,76	Core	85,71	13,31	1,05	130,25	99,00	33,33	-4,29	-4,29	12,94	1,60	0,40	-0,43
mundi IS Equity Europe Low Carbon IE-C	32,66	32,86	31,73	Core	78,14	19,04	0,08				#VERDI!	#VERDI!		#VERDI!	#VERDI!	#VERDI
mundi IS MSCI Europe IE-C	35,68	32,78	28,51	Value	83,86	13,06	0,05	104,66	103,58	69,44	0,75	0,19	11,94	0,59	0,81	-0,03
XA Rosenberg Pan-Erup Eq Alpha A EURAc	35,79	38,67	24,26	Value	73,36	21,86	3,48	100,20	88,53	41,67	-2,69	-3,25	11,66	0,32	0,54	-0,30
XA Rosenberg Pan-Eurp Enh Idx EqAlpAAc	38,64	35,44	24,60	Value	81,56	16,85	0,27	108,88	98,07	36,11	-1,09	-1,65	11,77	0,43	0,67	-0,17
XAWF Fram Europe I Cap EUR	42,84	17,31	37,69	Core	79,55	17,05	1,24	116,80	108,25	50,00	-0,39	-0,39	12,95	1,60	0,70	-0,13
XAWF Fram Europe Opps A Cap EUR	42,37	22,74	34,26	Core	86,93	9,30	3,15	118,30	98,07	41,67	-2,91	-2,91	12,59	1,24	0,53	-0,31
arings Europa A USD Inc	30,29	25,37	41,59	Core	64,25	24,35	8,65	121,13	109,73	47,22	-0,65	-0,65	14,33	2,98	0,62	-0,22
GF European A2	15,62	27,85	54,15	Growth	82,50	15,12	0,00	110,44	86,94	30,56	-4,83	-4,36	11,72	0,37	0,44	-0,40

Kvantitativ Analyse

Dypere analyser enkeltfond



Hvilken risiko er forvalter god på? Og tar han/hun den og ikke mange andre typer risiko?

PENSUM

Kvalitativ analyse

Flaks eller dyktighet?

Gjør de som de sier?

Hva er risikiene?



Kvalitet i alle ledd?

Ett Eksempel

Kriterier:

- Europa
- Verdiorientert heller enn vekstorientert
- Tillatt markedsført og solgt i Norge

My Search Criteria | European equity

Action | View: til seleksjonsmodell | Save | Save As | Search | Edit Data | Sort | Locate | Export | PDF | Refresh

	Name	Base Currency	Return Date (Daily)	Down Capture Ratio 2018-09-01 to 2019-08-31	Up Capture Ratio 2018-09-01 to 2019-08-31	Down Capture Ratio 2016-09-01 to 2019-08-31	Up Capture Ratio 2016-09-01 to 2019-08-31	Down Capture Ratio 2014-09-01 to 2019-08-31	Up Capture Ratio 2014-09-01 to 2019-08-31	Down Capture Ratio 2009-09-01 to 2019-08-31	Up Capture Ratio 2009-09-01 to 2019-08-31	Downside Capture Ratio 1 Yr (Mo-End) NOK	Downside Capture Ratio 10 Yr (Mo-End) NOK
1	AB European Eq Ptf A Acc	Euro	08.01.2021	109,11	73,24	94,80	83,54	107,06	89,34	124,69	88,39	95,95	92,92
2	AB Eurozone Eq Ptf IX Acc	Euro	08.01.2021	100,45	79,31	81,31	90,57	99,20	97,88	115,28	93,59	122,23	100,83
3	Acadian European Equity UCITS A EUR	Euro	07.01.2021	95,62	56,81	82,63	92,32	100,18	96,12	103,54	96,16	123,71	97,68
4	Alfred Berg Indeks I	Norwegian Krone	07.01.2021	64,57	27,38	15,91	55,47	30,42	42,17	59,40	73,31	99,48	96,75
5	Alfred Berg Nordic Gambak C	Norwegian Krone	07.01.2021									128,29	
6	Alken Continental Europe SGB1	Pound Sterling	07.01.2021	106,94	63,03							132,37	
7	Alken European Opportunities R	Euro	07.01.2021	115,06	57,02	89,06	93,70	125,33	91,52	119,95	97,70	141,62	117,83
8	Allianz Europe Equity Gr Sel W EUR	Euro	08.01.2021	139,07	103,69	126,01	95,83	132,44	107,56			92,66	
9	Allianz Europe Equity Growth W EUR	Euro	08.01.2021	134,92	100,30	120,42	97,43	127,64	108,67	95,67	104,03	99,39	101,96
10	Allianz Europe Equity SRI W EUR	Euro	08.01.2021	84,70	88,17	98,96	92,81	118,06	100,30	135,60	93,94	89,46	117,03
11	Allianz Europe Equity Value I EUR	Euro	08.01.2021	93,67	49,60	98,25	77,73	101,45	75,19			92,19	99,41
12	Allianz European Equity Div IT EUR	Euro	08.01.2021	63,17	41,85	85,86	66,80	90,76	72,05	80,74	73,99	121,42	87,38
13	Allianz German Equity W EUR	Euro	08.01.2021	143,78	85,37	134,19	97,12	147,43	112,46	134,48	112,29	83,05	83,01
14	Amundi Fds European Eq Val M2 EUR C	Euro	08.01.2021	114,54	74,94	101,81	85,37	112,49	88,19	118,70	89,72	97,27	96,61
15	Amundi Fds Eurp Equity Cnsv I EUR C	Euro	08.01.2021	65,85	78,12	85,26	80,07	95,59	90,17	73,81	80,20	81,77	75,11
16	Amundi IS MSCI EMU IE-C	Euro	07.01.2021	107,49	93,22	104,61	94,38	120,06	96,29	132,30	92,37	99,51	99,76
17	Amundi IS MSCI Europe IE-C	Euro	07.01.2021	91,20	88,73	99,24	88,51	109,79	88,20	108,13	86,57	100,81	100,66
18	Arctic Nordic Equities A	Norwegian Krone	07.01.2021	104,09	48,02	72,15	70,61	67,04	77,45			280,17	
19	AS SICAV I European Eq A Acc EUR	Euro	08.01.2021	92,79	96,18	96,36	98,45	108,64	88,96	103,52	86,06	38,61	83,94
20	Aviva Investors European Eq B EUR Acc	Euro	08.01.2021	115,19	74,44	104,81	71,61	117,71	91,44	123,81	88,73	119,47	112,15
21	Aviva Investors Eurp Eq Inc B EUR Acc	Euro	08.01.2021	91,08	49,85	95,79	61,95	107,82	73,51	104,32	72,64	164,39	106,14
22	AXA Rosenberg Eurobl Eq Alpha A EUR Acc	Euro	07.01.2021	102,56	65,82	105,90	82,20	122,74	89,48	136,36	91,11	113,66	110,21
23	AXA Rosenberg Pan-Erup Eq Alpha A EURAcc	Euro	07.01.2021	85,70	65,91	93,70	70,43	108,85	76,81	109,98	81,03	134,81	114,41
24	AXA Rosenberg Pan-Eurp Enh Idx EqAlpAAcc	Euro	07.01.2021	85,79	72,29	97,45	79,57	112,39	82,95	111,07	84,08	101,81	105,66
25	AXAWF Fram Europe I Cap EUR	Euro	08.01.2021	107,37	98,56	109,01	92,30	122,31	93,38	109,15	88,16	81,71	99,64
26	AXAWF Fram Europe Opps A Cap EUR	Euro	08.01.2021	96,97	84,65	102,44	81,18	115,49	85,09	112,51	88,56	82,24	100,02
27	AXAWF Fram Eurozone I Cap EUR	Euro	08.01.2021	118,52	99,25	109,09	97,01	119,03	96,70	124,23	94,57	90,23	94,16
28	AXAWF Fram Eurozone RI F Cap EUR	Euro	08.01.2021	94,28	90,24	97,86	94,93	114,36	95,29			73,08	95,57
29	AXAWF Fram Human Capital F Cap EUR	Euro	08.01.2021	119,80	65,81	119,48	80,39	118,18	88,22	116,89	91,70	74,08	101,96
30	AXAWF Framlington Euro Opports F Cap EUR	Euro	08.01.2021	119,03	87,47	112,85	89,98	123,63	94,34	129,17	93,07	83,97	91,90
31	Baillie Gifford WW Pan-Euro B EUR Acc	Euro	08.01.2021	117,30	75,39	105,82	82,94	114,17	97,02			(19,14)	
32	BGF Euro-Markets A2 EUR	Euro	08.01.2021	109,19	81,37	100,50	78,57	109,25	89,85	120,12	90,08	80,72	94,51
33	BGF European A2 EUR	Euro	08.01.2021	95,18	89,41	100,22	78,68	117,61	84,69	112,84	83,09	83,18	107,71
34	BGF European Equity Income A2 EUR	Euro	08.01.2021	74,38	80,17	92,80	74,22	108,79	86,19			79,20	88,41
35	BGF European Focus A2 USD	US Dollar	08.01.2021	94,03	81,73	105,69	75,29	120,36	83,99	109,69	84,31	83,53	105,73
36	BGF European Special Situations A2 USD	US Dollar	08.01.2021	100,99	107,14	95,86	93,07	109,90	105,08	89,39	97,28	108,34	100,43
37	BGF European Value A2 EUR	Euro	08.01.2021	103,47	57,87	113,13	66,59	121,02	78,17	120,69	84,97	65,88	89,42

Resultat: 270 fond

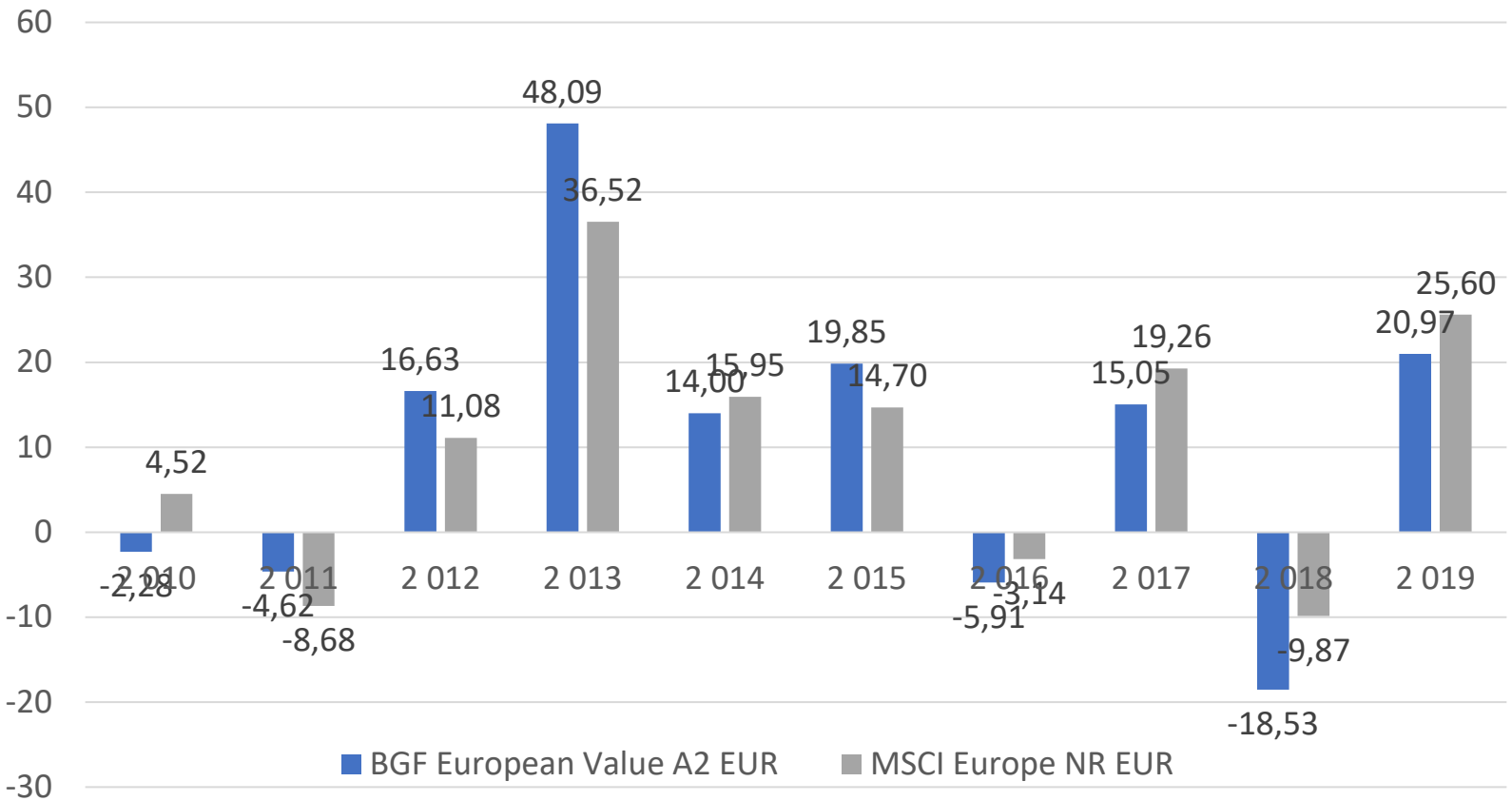
Analyserer, screener og sorterer så på;

- Andel eksponering mot verdi
- 1,3,5 års avkastning og standardavvik med ulike starttidspunkter
- Nedside-ratio
- Oppside- ratio

Fondsvalg:

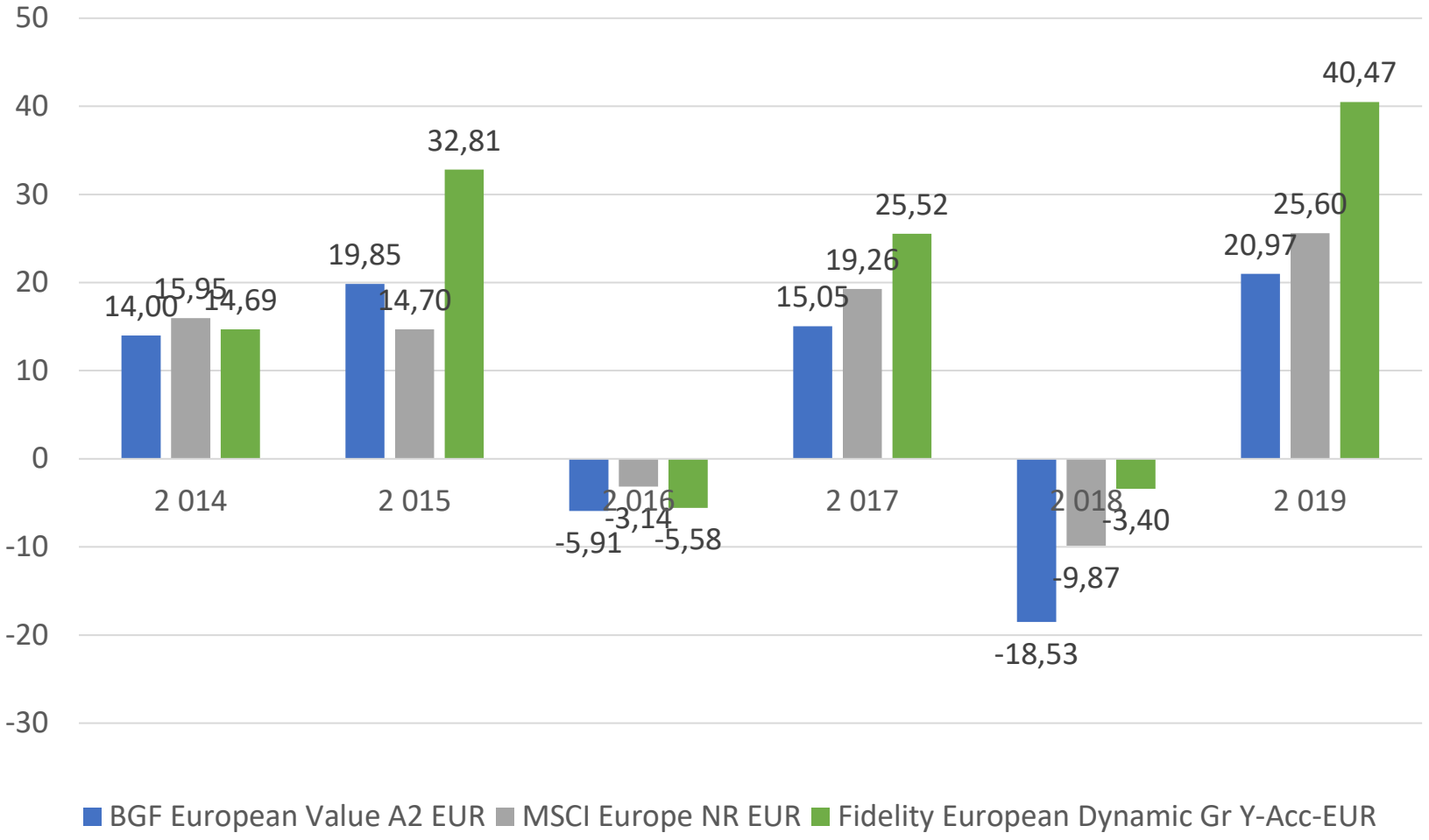
BGF European Value

Et eksempel



Fondet vi endte opp med å velge har gjort det dårligere enn den europeiske indeksen de siste årene

Et eksempel



Det europeiske fondet vi hadde fra før har gjort det betraktelig bedre….

Så hvorfor byttet vi?

Vi ville ha et godt value-fond.

Sammenlignet med value-indeksen ser bildet annerledes ut!



Uten å ta hensyn til disse ulike faktorene er det lett å velge fond som har hatt god avkastning i nær fortid, men som kanskje ikke har den eksponeringen man faktisk ønsker.

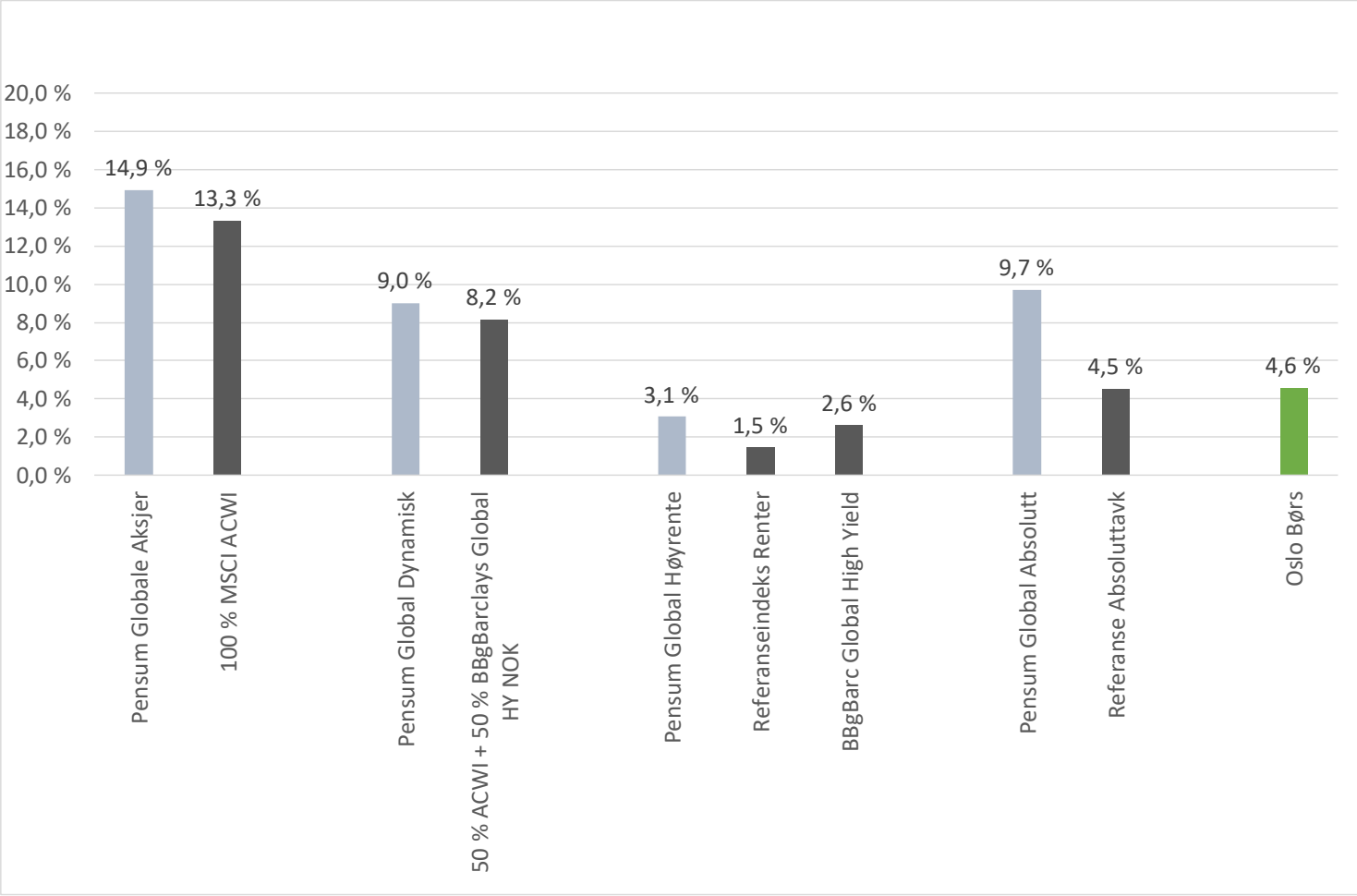
Kunsten å velge riktig fond

1. Definér hva slags type eksponering du er ute etter og sørg for at det passer inn i porteføljen som helhet.
2. Ikke baaaare se på avkastning det siste året eller to – sett deg godt inn i hvilke faktorer som gjør at fondet presterer. (Dyktighet og ikke flaks?)
3. Finn riktig sammenligningsgrunnlag!
4. Risikostyring
5. Ta også med faktorer som kostnader, forvaltningsteam osv med i vurderingsgrunnlaget

Agenda

- Hva kjennetegner en godt forvaltet formue?
- Intro fondsporteføljer
- Konstruksjon
- Fondsseleksjon
- **Resultater 2020 og posisjonering 2021**

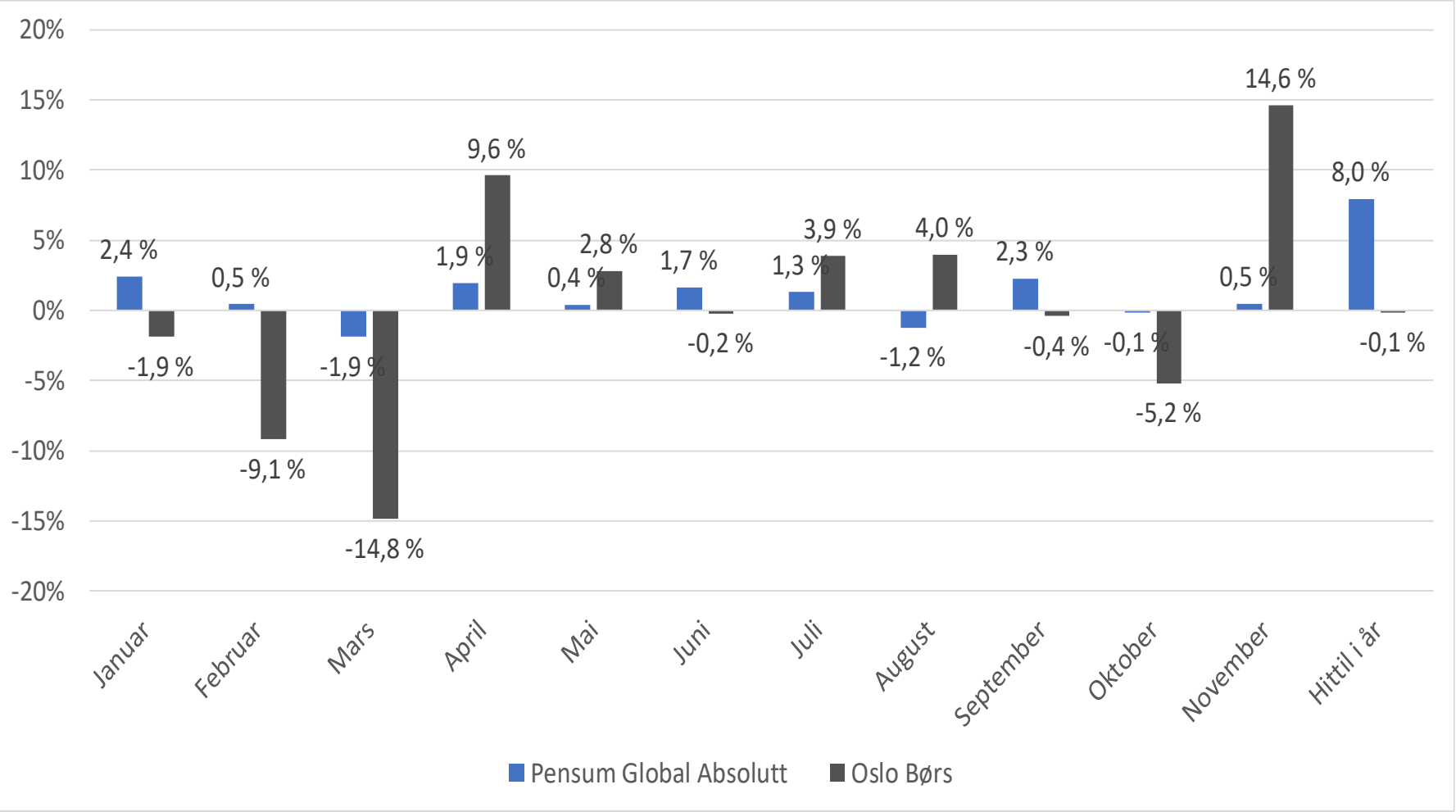
2020- Pensum Fondsporteføljer*



- Meravkastning på alle porteføljer.
- Godt år for global forvaltning
- Flere bidragsytere til meravkastning;
  - Forvalterseleksjon
  - Langsiktige trender
  - Taktiske posisjoner
  - Aktivitet
- Absoluttavk har fungert godt

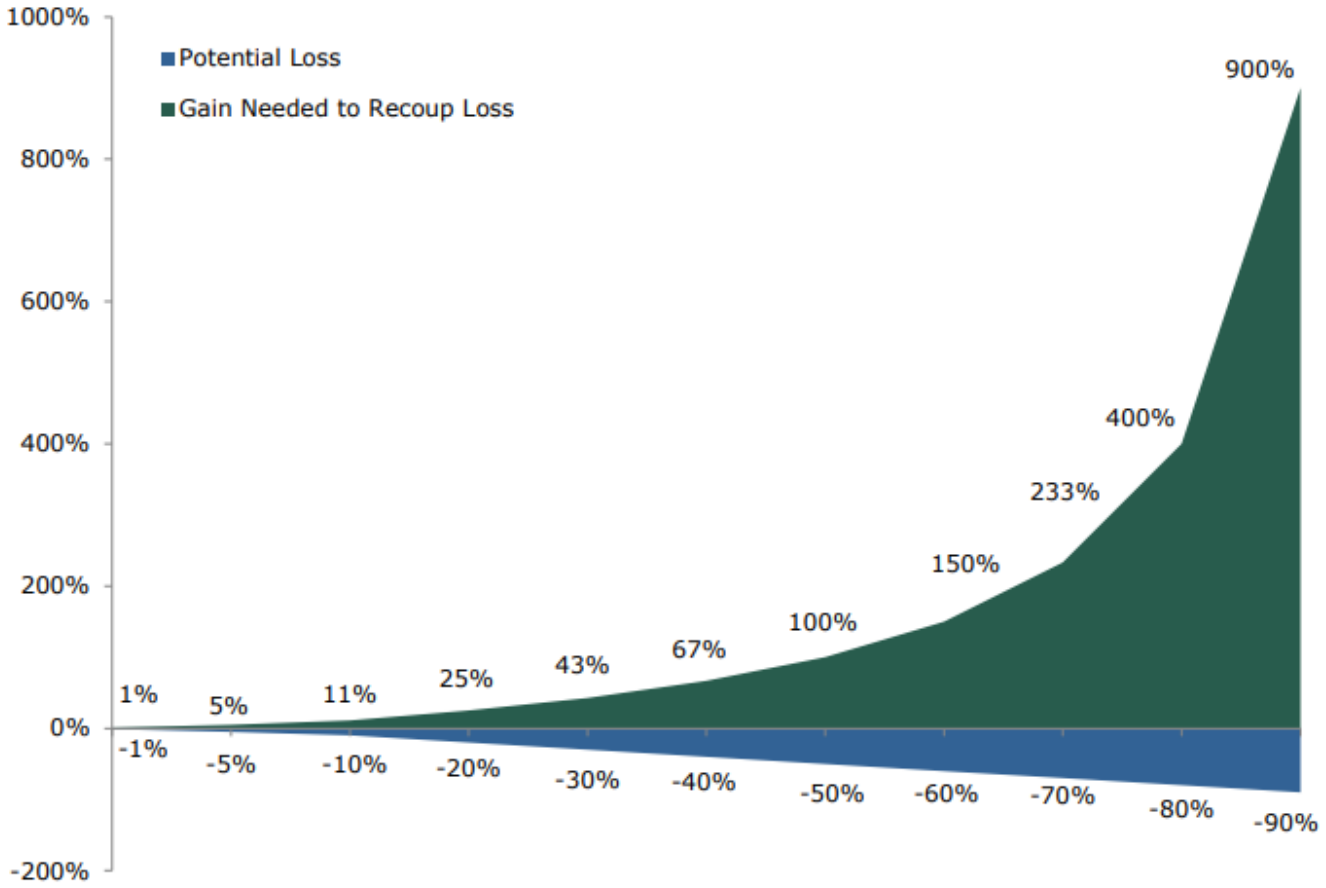
*Avkastning er etter alle forvaltningskostnader. Eventuell suksesshonorar tilkommer.

Pensum Global Absolutt - Stabil avkastning*



*Avkastning er etter alle forvaltningskostnader. Eventuell suksesshonorar tilkommer. Avkastning for desember måned er et estimat.

Nedsidebeskyttelsens verdi



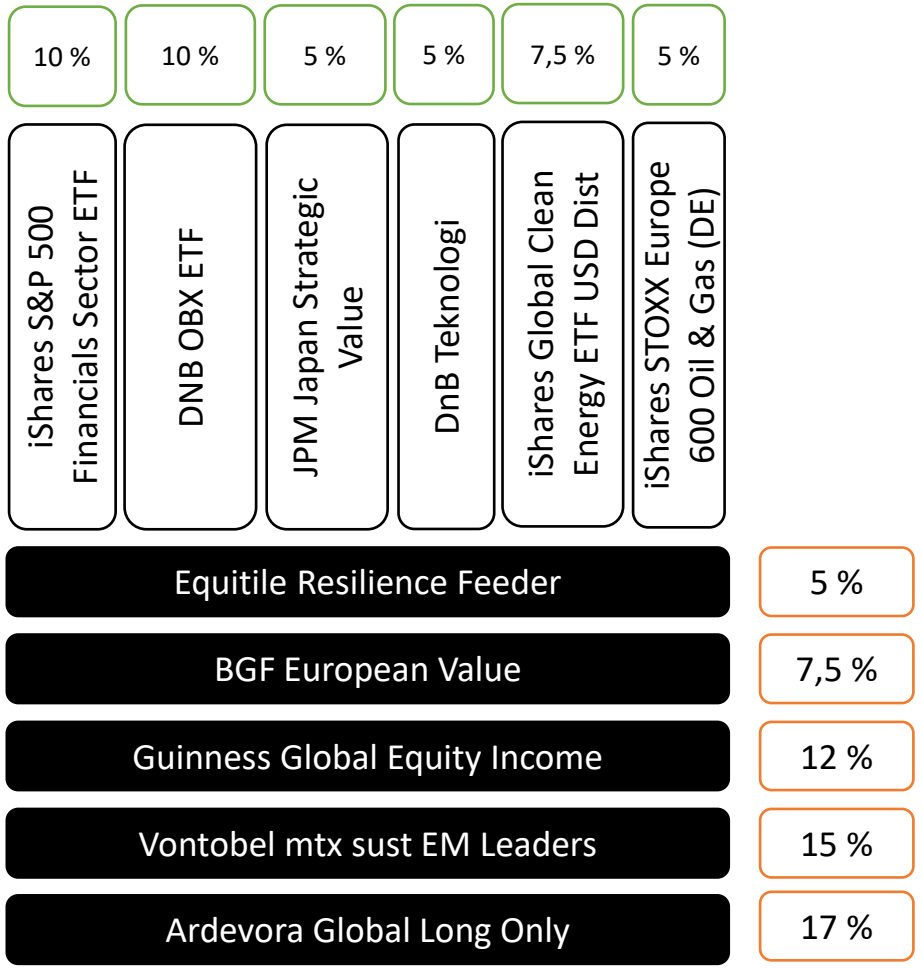
For illustrative purposes only.
Source: Analytic Investors.

Posisjonering inn i 2021

Investorene bryr seg mindre om geografi, mer om temaer

- ***Grønn energi:*** Redde verden – Fornybar energi, karbonfangst, resirkulering mv. USA med green deal, Paris-avtalen.
- ***Reopening***: Fra «Corona trades» til «Reopening trades», dvs vekte ned «stay home» og hjemmekontortemaer til fordel for fysiske butikker, industri, råvarer, fly, overnatting mv.
- ***Renteoppgang***: Beskyttelse mot inflasjon og renteoppgang. Kjøp finans og verdiaksjer generelt. Forsiktig med eiendom og IT.
- ***Europa***: Mindre geopolitisk uro med Joe Biden som amerikansk president. Mer positivt for Europa enn Kina.
- ***Råvarer***: Råvarer styrker seg på svekket dollar, men begrenset hvor langt denne traden vil gå. Overvekt likevel råvaretunge aksjer i 2021.

Pensum Globale Aksjer –posisjonering inn i 2021



Satellitter 42,5 %

Spissede posisjoner som først og fremst uttrykker vårt markedssyn

Kjerneposisjoner 56,5 %

Porteføljens base; godt, aktivt forvaltede fond, bredere posisjoner (men også valgt ut med markedssynet i tankene)

Cash 1 %