

Vår tilnærming til kapitalforvaltning

Mounir El'Mourabit

Fagsjef Plassering – innskudd – pensjon

Leiar Private Banking

Fosnavåg Shippingklubb, 12.01.2015



MOLO

vår tilnærming til kapitalforvaltning

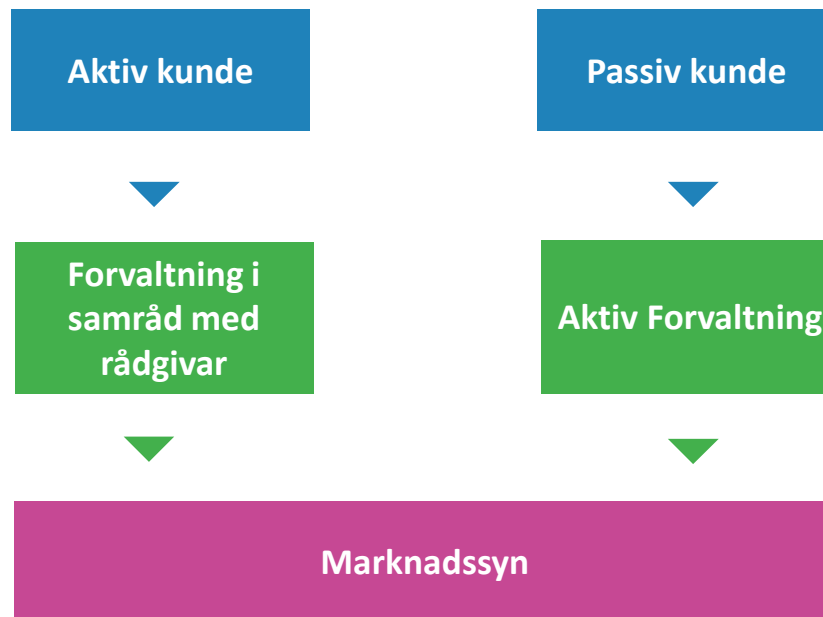
Meiningar

Objektivitet

Lønsemd

Oppfølging

Fritt val

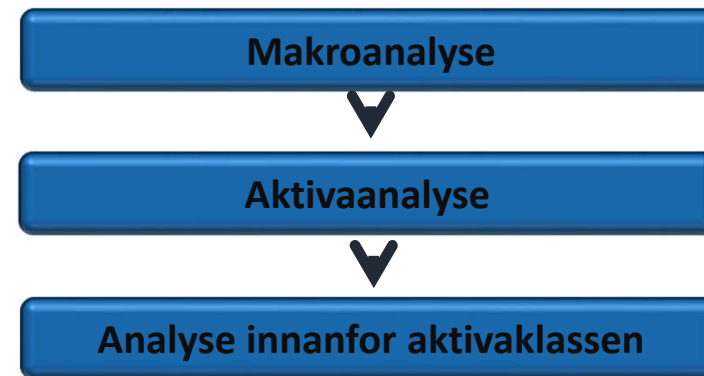


Fordelar med Aktiv Forvaltning

- Grundig forarbeid gir stor fridom i det lange løp
- Forutsigbart
- Skreddarsøm for alle
- Alle kundar blir likebehandla
- Felles marknadssyn
- God rapportering og oppfølging

Investeringsfilosofi

- Makroanalyse
 - Analyse av globale vekstdrivarar
- Aktivaanalyse
 - Rett aktivaklasse til rett tid!
- Analyse innanfor aktivaklassen
 - Selskapsanalyse
 - Kredittanalyse



Investeringsfilosofi – vår tilnærming

- Empiriske analysar viser at 90 – 95 % av forskjellen i avkastninga mellom pensjonsfond skuldast den strategiske allokeringa. Berre 5 – 10 % skuldast val av verdipapir innan den enkelte aktivaklassen
 - Men kva brukar investorane tida si på?
- Sammensetjinga bør vurderast ut ifra m.a. følgjande faktorar:
 - Formålet med forvaltninga
 - Generelle rammer og begrensingar
 - Finansiell risiko
 - Risikospreiing
 - Rutiner for rapportering

Forvaltning handlar om å finne «den rette» sammensetjinga av aktivaklassar tilpassa investor sitt behov

Kapitalforvaltning i praksis

Krevjande å vere investor!

- Å time marknaden kan vere utfordrande
- Den største utfordringa ein har som investor i dagens finansmarknad, er den enorme informasjonsmengda ein må fordøye for å oppnå tilfredsstillande avkastning på totalporteføljen
- Kortsiktig "støy" og store utslag i marknaden på kort tid kan få ein investor til å ta irrasjonelle avgjerder, både i ein fallande, men også i ein stigande marknad

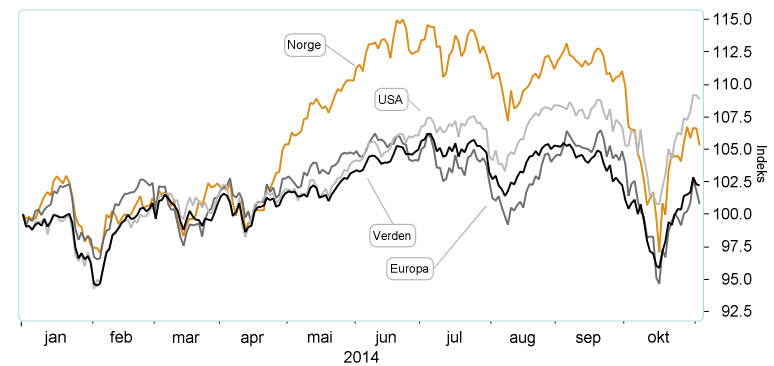


Media skapar uro

- Faksimilene er frå uke 2 i oktober 2014, då aksjemarknaden nådde botnen
- Rekylen i vekene etterpå har vore kraftig
 - Dei som vart skremde av media-oppslaga har gått glipp av nesten 10 % på 2 veker
- De same mønsteret er der kvar gong: Media timer alltid botnen, men forteiknet er feil



Diverse aksjeindekser, indeksert 2014



Kilde: Macrobond, Allegro Kapitalforvaltning

Kva er ein finansstrategi?

- Omhandlar to sentrale forhold:
 - Strategisk aktivaallokering (Den langsiktige planen):
 - Den langsiktige fordelinga av kapital på ulike aktivaklassar som t.d. bankinnskudd, obligasjonar, aksjar og eigedom
 - Taktisk aktivaallokering (Rammer for kortsiktige avvik):
 - Etablering av eit rammeverk der ein gir rom for avvik frå den langsiktige planen. Gjer det mogleg å gjere kortsiktige og marknadstilpassa avvik
- ▶ Skal skape grunnlag for forutsigbarheit
- ▶ Spesielt viktig i vanskelege tider
- ▶ Skal være godt forankra



Finansplanen skal finne «den rette» sammensetjinga av aktivaklassar tilpassa investor sitt behov for forutsigbarheit og krav til tilfredsstillande risikojustert avkastning

Kvifor ein finansstrategi?

- Det handler om ikkje å putte alle egga i èin kurv
- Vere bevisst på risikoelementa i dei ulike aktivaklassane
 - Det er dessverre eit spørsmål om å gi og ta. Teorien tilseier at jo høgare risiko – jo høgare avkastning – og potensielt større tap
- Unngå å måtte ta irrasjonelle avgjerder som ein konsekvens av ”uheldige” plasseringar
 - Sleppe å kjøpe på topp og selge på botn
- Kapitalforvaltning handlar om å finne «rett aktivaklasse til rett tid – heile tida». Dette vil vere avgjerande for portefølja si avkastning over tid.



Korleis etablere ein finansstrategi?

- Døme I:

- Pengemarked 15,0 %
- Obligasjonar 70,0 %
- Norske aksjar 7,5 %
- Globale aksjar 7,5 %

- Empiriske analyser viser:

- Forventa årleg avkastning: + 6,0 %
- Standardavvik: 5,1 %

- Avkastningsintervall år 1: - 4,0 % til + 16,0 %

- Døme II:

- Pengemarked 10,0 %
- Obligasjonar 60,0 %
- Norske aksjar 15,0 %
- Globale aksjar 15,0 %

- Empiriske analyser viser:

- Forventet årleg avkastning: + 6,6 %
- Standardavvik: 7,8 %

- Avkastningsintervall år 1: - 8,7 % til + 21,9 %

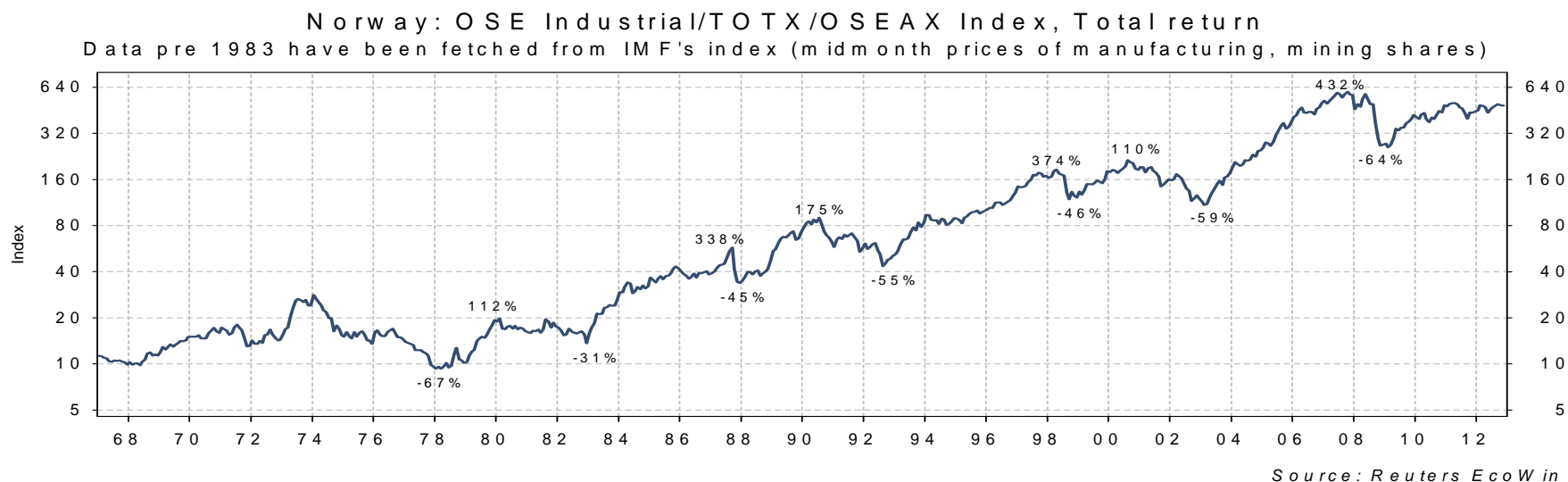
Etablering av rammer for avvik

- ▶ Mogleg modell for strategisk vekting (den langsiktige fordelinga av kapital) med rammer for taktiske avvik (kortsiktige marknadstilpassa avvik)

	Strategisk allokering	Min. vekting i %	Maks vekting i %
Bankinnskudd	10,00 %	0,00 %	60,00 %
Obligasjoner	60,00 %	30,00 %	90,00 %
Norske aksjer	15,00 %	3,00 %	35,00 %
Globale aksjer	15,00 %	3,00 %	35,00 %

Kvifor aktivt markedssyn?

- Det er eit mønster i korleis marknaden svinger – vert styrt av konjunkturane
- Dersom ein er kjend med konjunktursvingingane veit ein når ein kan ta meir risiko i aksjar og når ein skal redusere i aksjar (eventuelt selje seg heilt ut)



Aktivt marknadssyn – med suksess



11 års avkastningshistorikk (snart 12)

Allegro Finans	Strategisk vektning 70 % aksjer	Ref.indeks
2003	34.4 %	30.9 %
2004	15.9 %	14.8 %
2005	23.8 %	21.6 %
2006	17.9 %	14.7 %
2007	3.2 %	1.7 %
2008	-15.0 %	-21.8 %
2009	23.6 %	20.0 %
2010	12.1 %	11.5 %
2011	-6.2 %	-4.7 %
2012	8.8 %	8.0 %
2013	23.2 %	20.4 %
Annualisert	12.0 %	9.7 %
Akkumulert	247.0 %	176.9 %



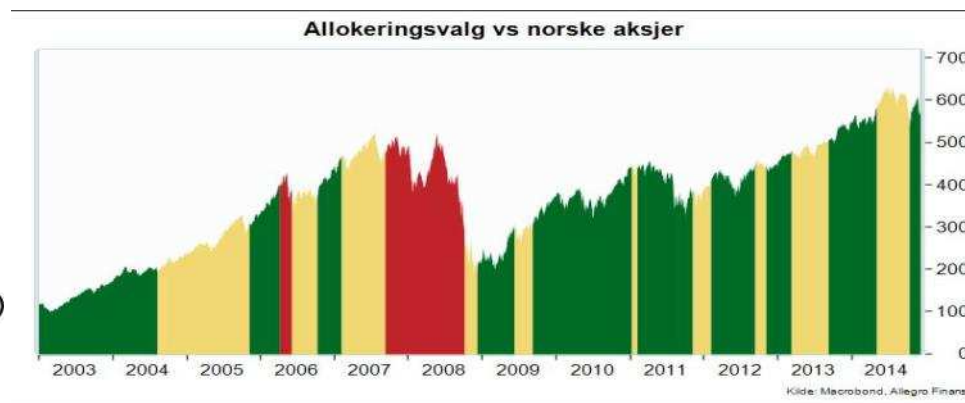
ALLEGRO
Kapitalforvaltning

Referanseindeksen består av:

- 35 % OSEBX (Oslo Børs Hovedindeks)
- 35 % MSCI i NOK (Morgan Stanley World Index i NOK)
- 20 % ST4X (3 år Statsobligasjonsindeks)
- 10 % ST1X (1 år Statssertifikatindeks)

Allokering aksjar

- Var overvekta i aksjer godt inn i 2014
- Utsiktene for aksjar har vore gode og vi meiner framleis at vi er inne i ein syklisk oppsving. Veksten i verda stig med ein sterk amerikansk økonomi i førarsetet.
- Tidleg på somaren valde vi likevel å vekta ned til nøytralvekt i aksjemarknaden. Både i Noreg og internasjonalt har aksjemarknadane stige mykje dei siste åra, og dette har skjedd nesten utan nokon form for korreksjon. Vi følte at sannsynet for ein korreksjon i marknaden var stor.
- Korreksjonen kom litt seinare enn vi hadde trudd men vi traff heldigvis botnen når vi vekta opp att i aksjar.
- Denne overvekta har vi tent på gjennom den siste delen av 2014 trass i ei turbulent avslutning på året.





Meiningar

Objektivitet

Lønsemd

Oppfølging

Takk for meg!

SpareBank 
SØRE SUNNMØRE