

GUIDE:

Aktiv förvaltning vs. index

Sanningar & myter

Carnegie

CARNEGIE
FONDER

Gör ett aktivt val!

Mer information:
www.carnegiefonder.se



Går det att slå index med aktiv förvaltning?
Är billigast bäst i längden?

Den som ska välja fonder i sitt sparande har flera frågor att fundera på, men möts inte sällan av vad som måste avfärdas som myter. Myter om indexfondernas förträfflighet och den aktiva förvaltningens hopplöshet.

I den här broschyren lyfter vi fram sju vanliga påståenden och granskar dem ur vårt perspektiv. För självklart är vi på Carnegie Fonder partiska i debatten. Vi är aktiva förvaltare som gärna vill ha fler andelsägare i våra fonder, men vi tycker att siffrorna talar för sig själva: ja, många aktiva

förvaltare har problem att slå index, men det finns undantag. Nej, ingen indexfond klarar av att hänga med index och nej, billigt är faktiskt inte nödvändigtvis bäst.

Det vi har tittat närmare på är fonder inriktade på den svenska aktiemarknaden. Sverigefonder borde vara ett självklart val för de flesta som vill ha en långsiktig bas i sitt sparande. Enligt banken Credit Suisse är Stockholmsbörsen den börs som har gått allra bäst de senaste 50 åren och som vi ser det finns det alla förutsättningar för en fortsatt god utveckling. I Sverige finns många välskötta och hållbara bolag, och en unik governance-modell som har gjort dem mycket konkurrenskraftiga.

Den tidsperiod vi har studerat i broschyren är framför allt den senaste femårsperioden*. Det är den period som Fondbolagens Förening rekommenderar för marknadsföring av aktiefonder. Vi har dock tittat även på tio års historik och då fått snarlika utfall, men om man går längre tillbaka i tiden än

så tycker vi att utbudet av indexfonder blir för tunt för att undersökningen ska vara relevant.

Vårt viktigaste budskap är detta: dra inte alla indexfonder över en och samma kam, och inte heller alla aktivt förvaltade fonder. Och glöm inte att fonders historiska avkastning alltid redovisas efter avgifter – vad du ser är vad du har fått.

Håller du med? Vi tar gärna en djupare diskussion, både om aktiv förvaltning och Stockholmsbörsens förträfflighet!

Aktivt förvaltat fond vs. indexfond

	AKTIVT FÖRVALTAD FOND	INDEXFOND
Investeringsbeslut	Aktivt	Passivt
Bolagsanalys	Aktivt	Passivt
Typ av förvaltning	Varierar (tillväxt/värde, små/stora etc.)	Nära index
Antal bolag	Färre	Fler
Hänsyn till ESG	Ja	Nej
Avgifter	Dyrare	Billigare
Mål	Avkastning bättre än index efter avgift	Som index minus avgift
Möjlighet	Bättre än index efter avgift	Sämre än index efter avgift
Riskenivå	Går att justera	Samma riskenivå

*Period i graferna, där inget annat anges, är 2013-01-01 till 2017-12-31
Källa: Morningstar Direct, Carnegie Fonder

Sant eller falskt?

Påstående 1:

”Index slår aktivt förvaltade fonder över tid”

Påstående 2:

”Indexfonder slår aktivt förvaltade fonder över tid”

Påstående 3:

”Indexfonder är som att köpa index minus avgifter”

Påstående 4:

”De flesta fonder är aktivt förvaltade”

Påstående 5:

”Fonder med lägre avgifter ger högre avkastning”

Påstående 6:

”Index är ett relevant jämförelsemått”

Påstående 7:

”Hållbarhet är överskattat”

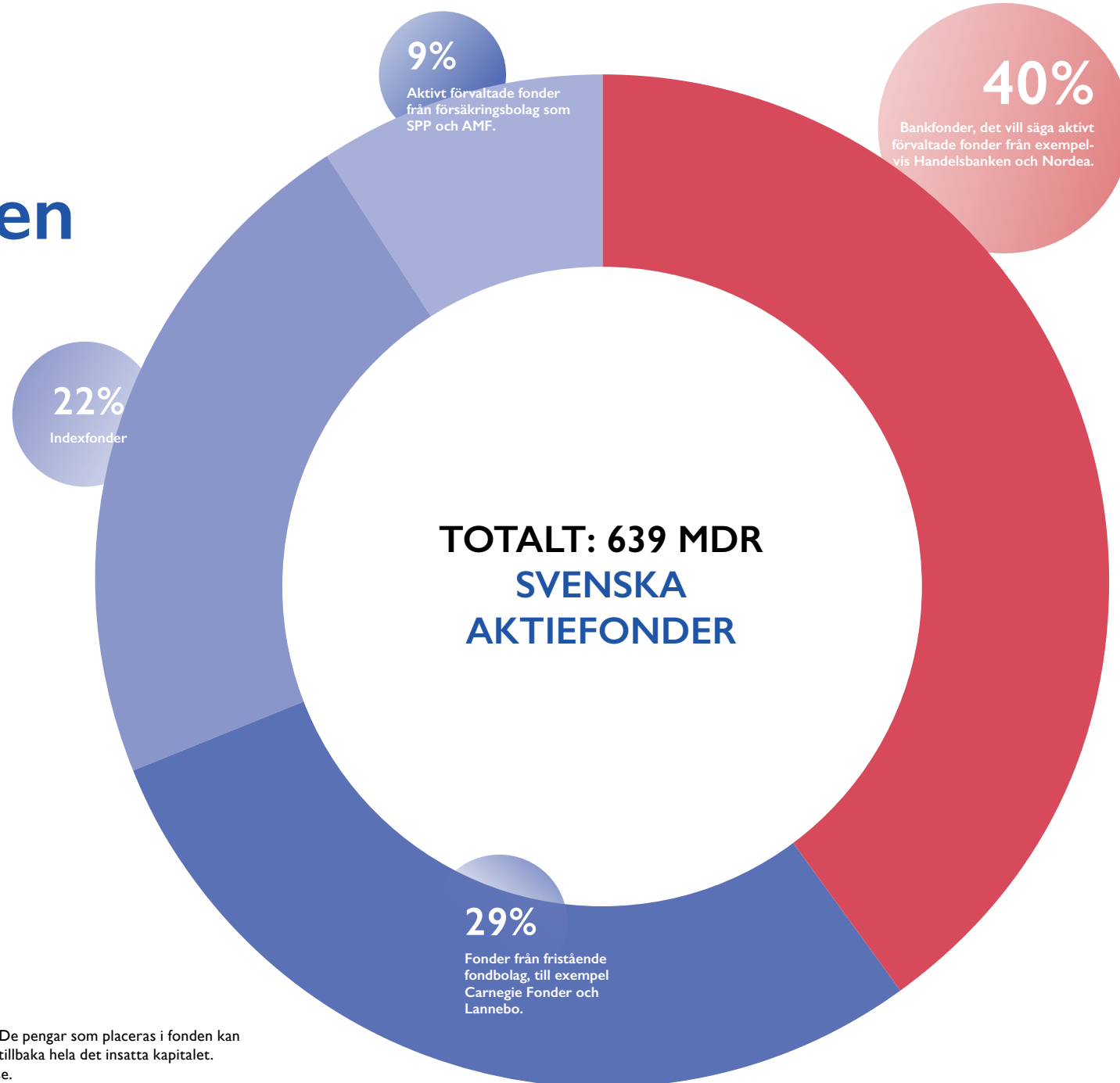
Den svenska fondmarknaden

4074 miljarder kronor*. Så mycket är svenskarnas totala fondsparande värt. En fjärdedel är placerat i blandfonder och nästan 60 procent i aktiefonder. 639 miljarder kronor, motsvarande 27 procent av aktiefonderna, utgörs av Sverigefonder.

Som vi ska se kan Sverigefonder vara väldigt olika. Aktivt respektive passivt förvaltade är en sak, men det är också stor skillnad på aktiv och passiv.

För att tydliggöra det har vi delat in aktivt förvaltade fonder efter ursprung: banker, försäkringsbolag och fristående fondbolag.

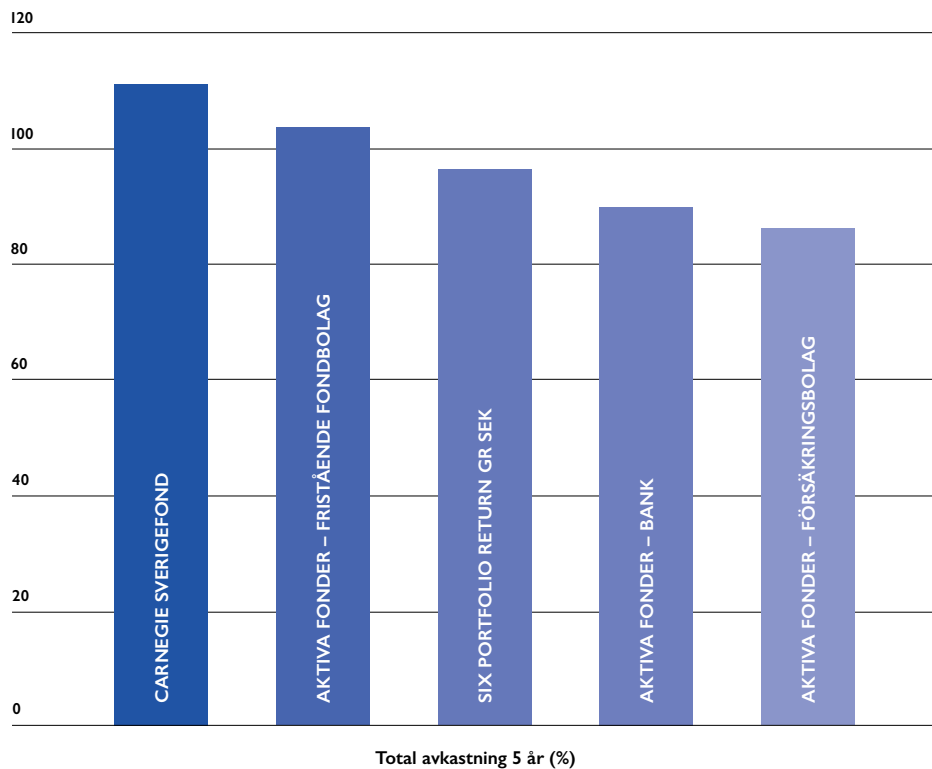
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Faktablad och informationsbroschyr finns på carnegiefonder.se. Juni 2018.



SANT!
FALSKT!

Påstående 1: Index slår aktivt förvaltade fonder över tid

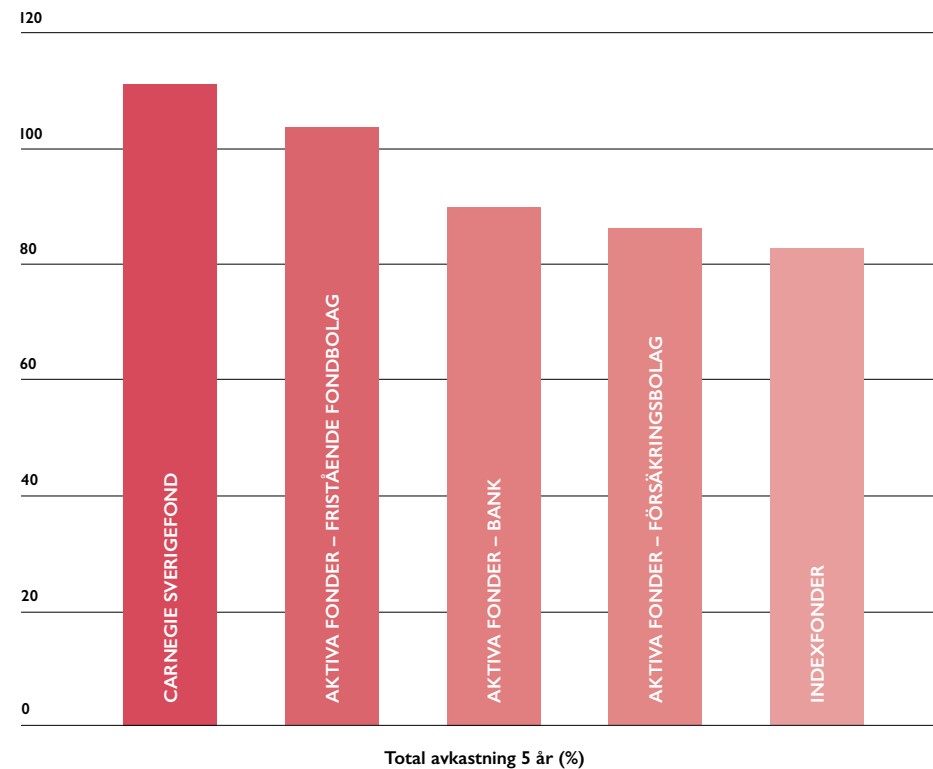
Ja, index har de senaste fem åren gått bättre än bankernas och försäkringsbolagens aktivt förvaltade Sverigefonder. Men de fristående fondbolagen har däremot lyckats slå index. Ett exempel är Carnegie Sverigefond, som har förvaltats aktivt i drygt 30 år.



FALSKT!

Påstående 2: Indexfonder slår aktivt förvaltade fonder över tid

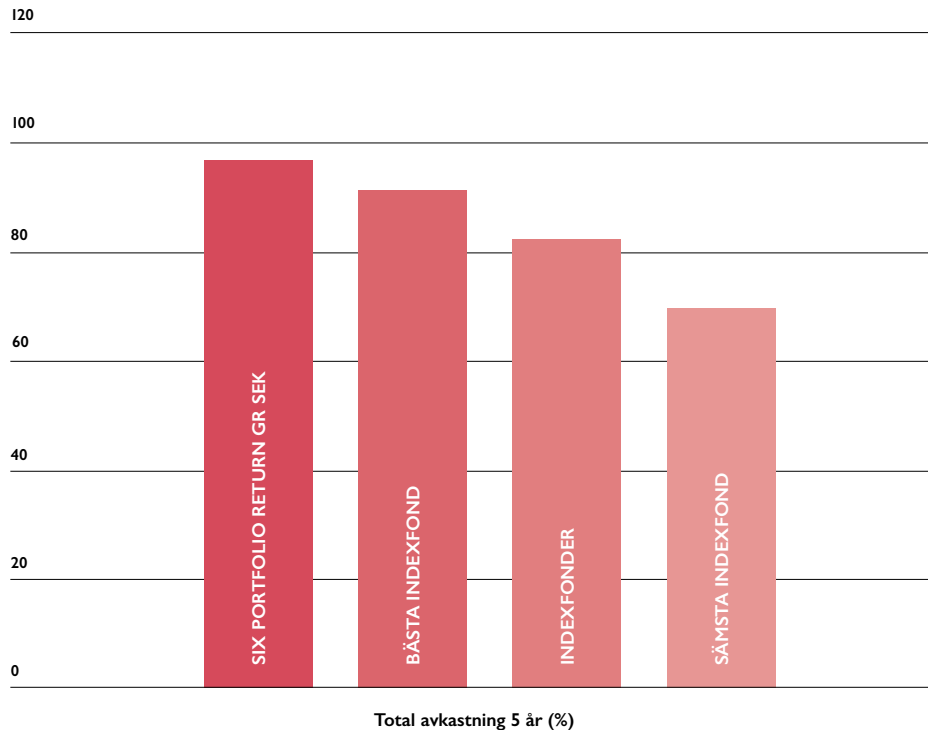
Nej, det stämmer inte. De senaste fem åren har aktivt förvaltade fonder gett en bättre avkastning än indexfonder, och i vissa fall en klart bättre. Allra bäst har fonder från de fristående fondbolagen presterat. All avkastning är efter avgifter.



Påstående 3: Indexfonder är som att köpa index minus avgifter

FALSKT!

Det som påverkar indexfondernas avkastning är dels avgiften, men också till exempel courtagekostnad, omsättningshastighet och hur stor kassa fonden har. Index har ju ingen kostnad alls, så sammantaget blir det så gott som omöjligt för en indexfond att hänga med.



Total avkastning 5 år (%)

Påstående 4: De flesta fonder är aktivt förvaltade

FALSKT!

Vad är egentligen aktiv förvaltning? Ett enkelt svar är att förvaltaren väljer innehav efter eget huvud, utan att bry sig om vad andra tycker. Eller vad index består av. Och aktiviteten går att mäta, men det är viktigt att jämföra fonder med samma inriktning.

Sharpekvoten mäter avkastningen i förhållande till den risk förvaltaren har tagit. Ju högre sharpekvot desto bättre.

Tracking error, eller aktiv risk, visar skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning. Ju högre aktiv risk desto mer har fondens avvikelser gentemot index varierat. Mest intressant är kanske informationskvot, som visar vilket värde den aktiva förvaltningen har skapat. Ju högre informationskvot, desto bättre.

KATEGORI	5 ÅR		
	SHARPEKVOT	TRACKING ERROR	INFORMATIONSKVOT
Carnegie Sverigefond	1,30	3,04	0,54
Aktiva fonder – Bank	1,15	2,08	- 0,39
Aktiva fonder – Fristående fondbolag	1,27	1,70	0,46
Aktiva fonder – Försäkringsbolag	1,12	2,20	- 0,56
Indexfonder	1,08	1,14	- 1,47
SIX Portfolio Return GR SEK	1,21		

FALSKT!

Påstående 5: Fonder med lägre avgifter ger högre avkastning

Billigt är bra, sägs det. Kvalitet kostar, heter det också. Historiken visar sig att det har lönat sig att betala för riktig, aktiv förvaltning. Carnegie Sverigefond må vara dyrare än snittet sett till avgifter, men sett till vad du faktiskt har fått för din investering så har den varit klart mest prisvärd. Kom ihåg att alla fonders avkastning, i tidningar och på hemsidor, redovisas efter avgifter. Det viktiga är ju vad du får i handen den dag du behöver pengarna.

2 000 000 kr

■ Carnegie Sverigefond
■ Indexfond från storbank
■ SIX Portfolio Return GR SEK
■ Morningstar-kategori Sverige

1 500 000 kr

1 000 000 kr

Så gjorde vi jämförelsen: Beräkningen bygger på utvecklingen av ett månadsvis sparande om 3000 kr som har investerats i respektive fond och index. Avkastningen baseras på månadsdata för perioden januari 1998 fram till december 2017. Eventuella utdelningar har återinvesterats. Indexfond från storbank avser den enda Sverigeeinriktade indexfonden med tillräcklig historik.

500 000 kr

1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017

ÅRLIG AVGIFT (OGC) %

Index	0,00
Indexfonder	0,34
Aktiva fonder – Försäkringsbolag	1,06
Aktiva fonder – Bank	1,25
Aktiva fonder – Fristående fondbolag	1,26
Carnegie Sverigefond	1,43

SIX Portfolio
Return GR SEK;
2 197 000 SEK

Indexfond från
storbank;
1 985 000 SEK

Carnegie
Sverigefond;
2 470 000 SEK

Morningstar-
kategori Sverige;
1 842 000 SEK

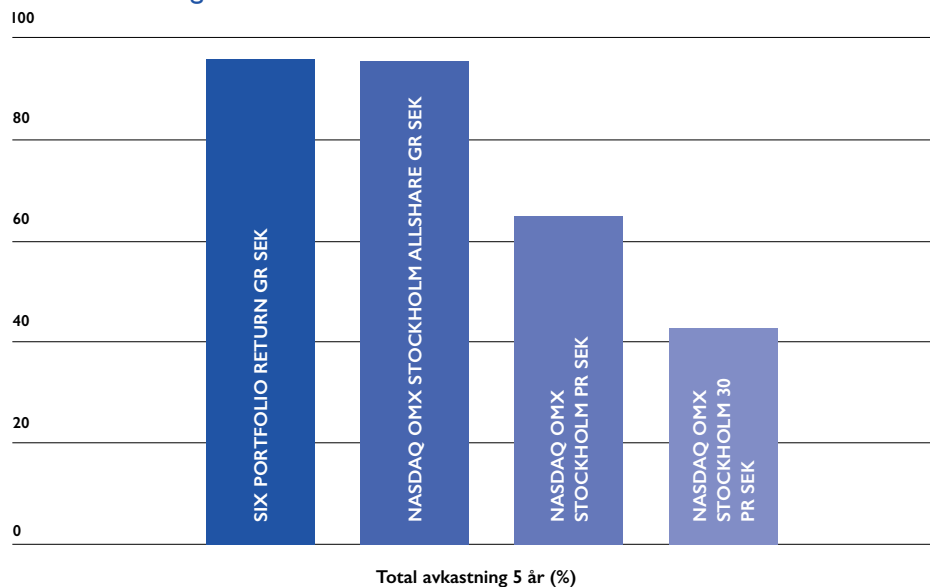
VÄLJ SJÄLV!

Påstående 6: Index ett relevant jämförelsemått

Börsindex ska återspegla hur börsen utvecklas, men hur relevanta är de i praktiken när de är så svåra att replikera? Indexfonder går alltid mer eller mindre sämre än index, och aktivt förvaltade fonder kan gå både bättre och sämre.

Oavsett vad du tycker är det viktigt att hålla koll på vilket index du kollar på. Är det ett brett index med hundratals bolag, eller ett smalt med de 30 största? Är det ett index där företagens utdelningar återinvesteras eller inte?

Även när du ska välja fond är det viktigt att läsa på. Alla aktivt förvaltade fonder lever inte upp till sina namn, men vissa har visat sig kunna leverera avkastning som slår både index och konkurrenter. Efter avgifter.



Påstående 7: Hållbarhet är överskattat

FALSKT!

Hållbarhet? Visst ja, den lilla detaljen. Hållbarhet inom kapitalförvaltning kan handla om att undvika vissa branscher, till exempel företag verksamma inom oljeindustrin, eller om att aktivt välja de bolag som satsar på långsiktigt hållbara produkter och tjänster. Och om att kontrollera att företagen lever upp till internationella konventioner om miljöfrågor, arbetsrätt, anti-korruption och mänskliga rättigheter.

De flesta sparare förväntar sig också att förvaltaren för en kontinuerlig dialog med innehaven och för fram sina förväntningar inom hållbarhet, diskuterar utvecklingsmöjligheter och engagerar sig i valberedningar för att främja diversifierade och långsiktiga styrelser.

Detta är lite krångligt för en indexfond, som gör som index säger och sen somnar om, men en självklarhet för aktiva förvaltare.

Företag som agerar långsiktigt i alla frågor, från varumärkesarbete och personalfrågor till investeringar och hållbarhetsfrågor, brukar nämligen vara bra investeringar. Oavsett vad index säger.

Carnegie Fonder: 30 år med aktiv förvaltning

Carnegie Fonder är en fristående fondförvaltare som startade 1988. Vi har aktiefonder, räntefonder och blandfonder som alla är aktivt förvaltade. Flera av våra fonder lämpar sig väl för långsiktigt sparande, inte minst till pensionen, och finns representerade hos de flesta försäkringsbolag och fondplattformar.

Våra fonder
finns hos
många försäkringsbolag

FOND	MOVESTIC	SKANDIA	FOLKSAM	DANICA	LÄNSF.	SEB	SPP
Carnegie Sverigefond		x	x	x	x	x	x
Carnegie Rysslandsfond	x		x	x	x	x	
Carnegie Total			x	x	x	x	x
Carnegie Corporate Bond		x	x	x	x		
Carnegie Småbolagsfond				x	x		
Carnegie Strategifond	x	x	x	x	x		
Carnegie Likviditetsfond		x					
Carnegie Afrikafond	x			x			
Antal inom resp. försäkring	3	4	5	7	6	3	2

Vill du veta mer om Carnegie Fonder
och aktiv förvaltning?

Kontakta oss för mer utförlig statistik
och en djupare presentation.

www.carnegiefonder.se