



Markedet for verdipapirfond

2011

Pressekonferanse
Verdipapirfondenes forening
17. januar 2012

Administrerende direktør
Lasse Ruud

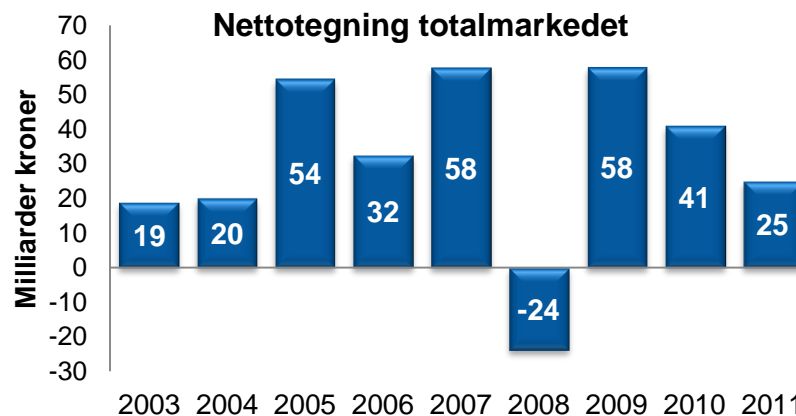
Overblikk over markedet for verdipapirfond

Måtelig nettotegning historisk sett

Samlet nettotegning på 25 mrd. kr., hvorav

- Aksjefond: -2,7 mrd. kr.
- Kombinasjonsfond: 1,3 mrd. kr.
- Obligasjonsfond: 18,6 mrd. kr.
- Pengemarkedsfond: 6,2 mrd. kr.
- Andre rentefond: 1,3 mrd. kr.

Likevel en liten nedgang i forvaltningskapitalen fra 2010 til 2011 på grunn av kursfall på aksjer.



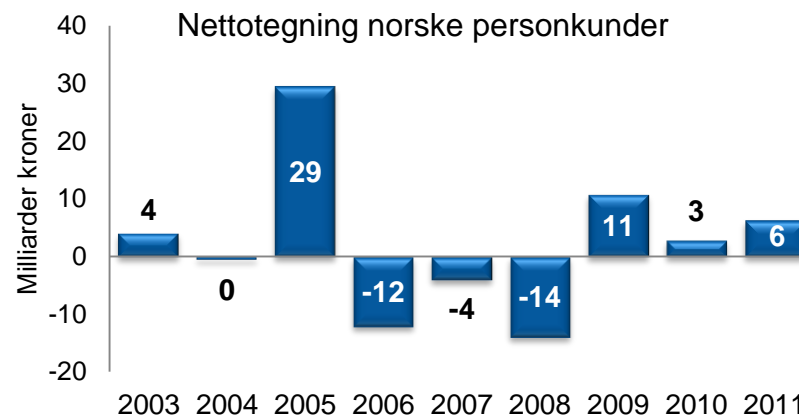
Norske personkunder

Tegnet mest i aksjefond og obligasjonsfond

Norske personkunder nettotegnet for 6,4 mrd. kr. i løpet av 2011, hvorav

- Aksjefond: 2,5 mrd. kr.
- Kombinasjonsfond: 0,5 mrd. kr.
- Obligasjonsfond: 3,3 mrd. kr.
- Pengemarkedsfond: -0,1 mrd. kr.
- Andre rentefond: 0,3 mrd. kr.

Norske personkunder har nå 149 mrd. kr. i verdipapirfond, hvorav 90 mrd. kr. er i aksjefond.



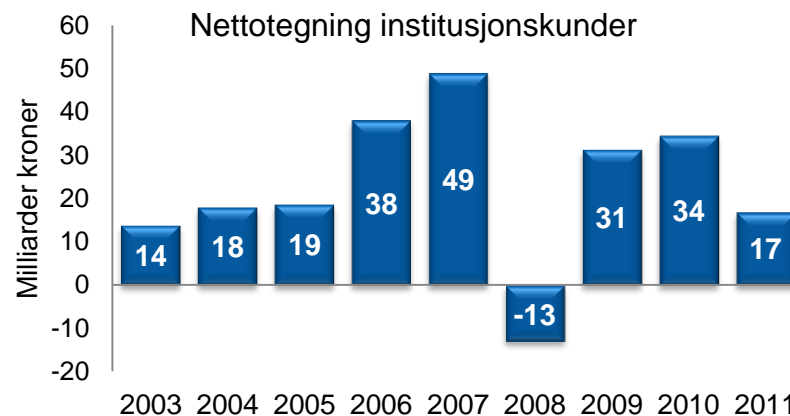
Norske institusjonskunder^{*)}

«Proffene» tegnet primært obligasjonsfond

Norske institusjonskunder er største kundegruppe i det norske verdipapirfondmarkedet

Norske institusjonskunder nettotegnet for 17,3 mrd. kr. i løpet av 2011, hvorav

- Aksjefond: -6,1 mrd. kr.
- Kombinasjonsfond: 0,8 mrd. kr.
- Obligasjonsfond: 13,6 mrd. kr.
- Pengemarkedsfond: 6 mrd. kr.
- Andre rentefond: 2,2 mrd. kr.
- Andre verdipapirfond: 0,8 mrd. kr.



^{*)} Definert som norske andelseiere som ikke er registrert med personnummer

Utenlandske kunder

Norske aksjefond er en eksportartikkel

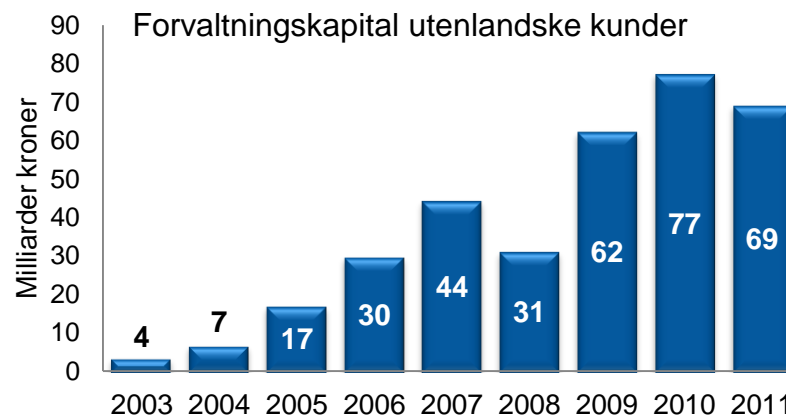
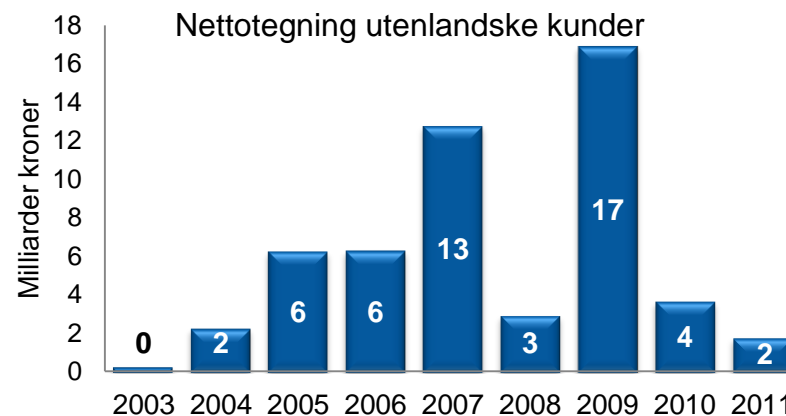
Utenlandske kunder nettotegnet for 1,7 mrd. kr. i løpet av 2011, hvorav

- Aksjefond: 1 mrd. kr.
- Rentefond: 0,8 mrd kr

Utenlandske kunder har nesten alt (92 prosent) i aksjefond.

Etterspør primært internasjonale investeringsmandater.

Eier andeler for til sammen 64 mrd. kr. i norskregistrerte aksjefond. Det utgjør 26 prosent av den samlede forvaltningskapitalen i aksjefond.



Globale aksjer har levert mye risiko og lite avkastning siden årtusenskiftet



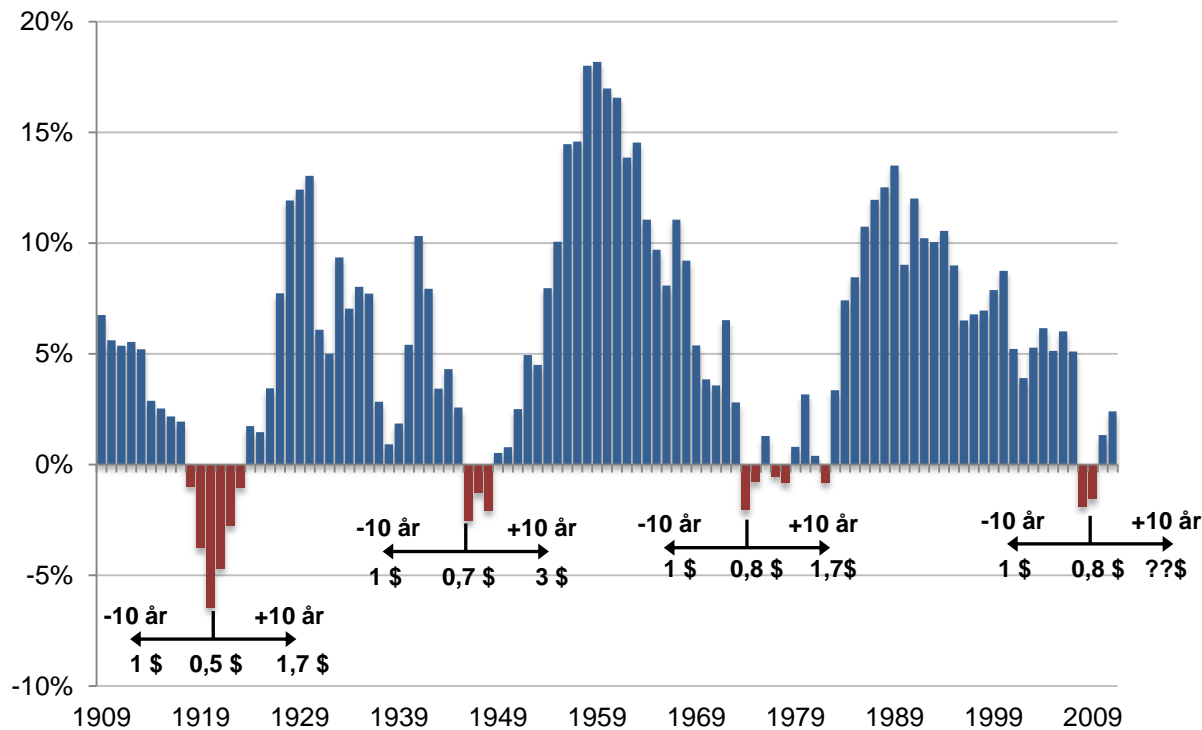
Globale aksjer 2000-2011:

1 krone investert har falt til 88 øre
(gjennomsnittlig årlig avkastning på -1%)

Unormalt lav avkastning, men
hvor unormalt?

Siden 1900 har globale aksjer hatt fire 10-årsperioder med negativ realavkastning

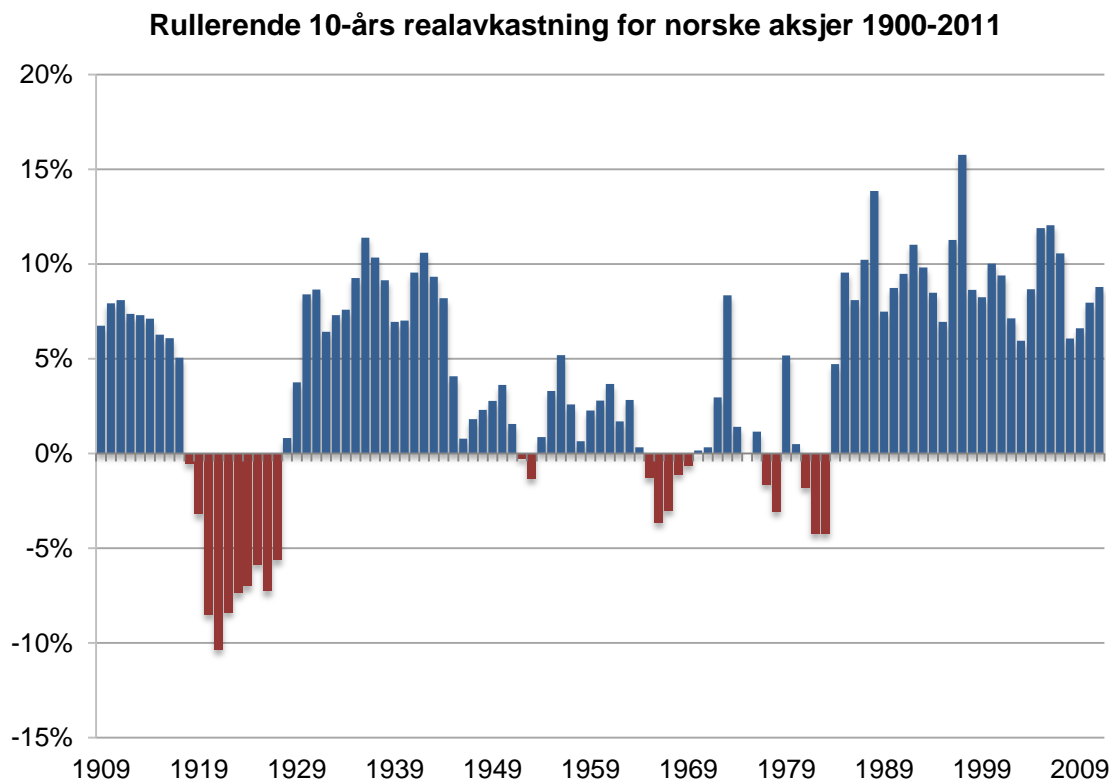
Rullerende 10-års realavkastning for globale aksjer 1900-2011



Lange perioder med unormalt lav avkastning typisk avløst av perioder med unormalt høy avkastning.

Kilde: Dimson, Marsh and Staunton

Oslo Børs har også hatt sine dårlige 10-årsperioder



Kilde: Dimson, Marsh and Staunton

Men Oslo Børs har slått globale aksjer siden årtusenskiftet.

1 krone investert i 2000 har vokst til 2,74 kroner = årlig snittavkastning på 8 % (nominelt).

Hva bør være anbefalt tidshorisont for å investere i aksjefond?

Tendens rundt oss:

Fallende i kjølvannet av gode perioder i aksjemarkedet → 3 år?

Økende i kjølvannet av dårlige perioder i aksjemarkedet → 10-15 år?

Vårt svar:

Minst 5 år uavhengig av aksjemarkedets forutgående avkastning. Selv med 50 års horisont kan ingen garantere at aksjer slår bankavkastning.

Hvor ofte har aksjer slått korte statsrenter fra 1900 til 2011 ?

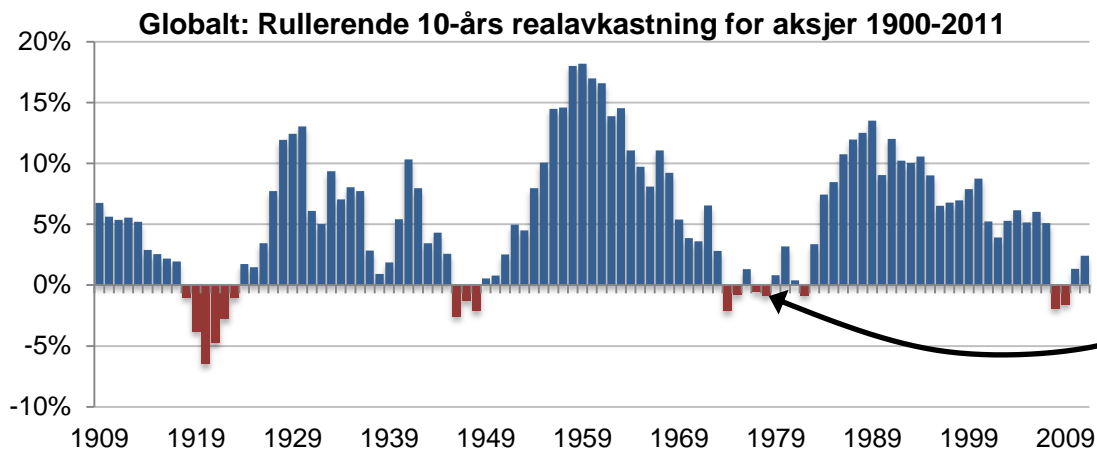
Globalt *)	
Rullerende 5 årsperioder	75 %
Rullerende 10 årsperioder	82 %
Rullerende 15 årsperioder	92 %

*) målt mot vektet snitt av globale statsrenter

Norge**)	
Rullerende 5 årsperioder	67 %
Rullerende 10 årsperioder	77 %
Rullerende 15 årsperioder	82 %

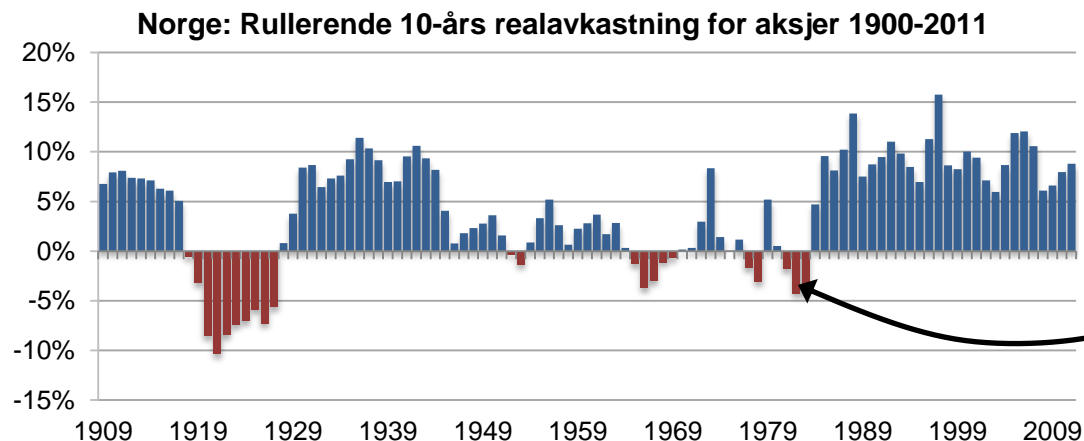
***) målt mot norske statsrenter

Tvil om aksjemarkedets fremtidige avkastningspotensial fremkommer gjerne på «galt tidspunkt»



«The old attitude of buying stocks as a cornerstone for life savings has simply disappeared»,

Businessweek, «The death of Equities», 1979.



«Å stimulera børsen vil vera som å bera havre til ein død hest»,

Einar Førde i Stortinget, 1982.

Når skal du kjøpe aksjefond?

Vårt råd

Ikke kjøp aksjefond basert på analyser av aksjemarkedets utvikling de nærmeste månedene, eller årene. Kjøp aksjefond ut fra eget sparebehov, forutsatt

- tidshorisont på minst 5 år
- økonomisk og psykisk evne til å tåle kurssvingninger



Warren Buffett:

«Most people get interested in stocks when everyone else is. The time to get interested is when no one else is»

Hvordan skal du kjøpe og selge aksjefond?

Aksjefonds- formelen

- Gå gradvis inn
- Utesteng støyen og sitt lenge
- Gå gradvis ut

Løsning: Spareavtale

- Da løsriver du deg fra aksjemarkedets kortsiktige psykologi – som lett medfører at du underinvesterer etter at aksjer har gått dårlig og overinvesterer etter at aksjer har gått bra.

Og nordmenn er blitt et folk av spareavtaler

- Anslagsvis 450 000 nordmenn har 710 000 spareavtaler i aksje- og kombinasjonsfond *)
- Som gir 5,8 mrd. nye kroner i aksje- og kombinasjonsfond hvert år. *)
- Gjennomsnittlig månedlig sparebeløp: 686 kr. *)
- Aldersgruppen 40-59 år har flest spareavtaler og høyest månedlig sparebeløp. *)

*) VFF's spareavtaleundersøkelse fra høsten 2011

