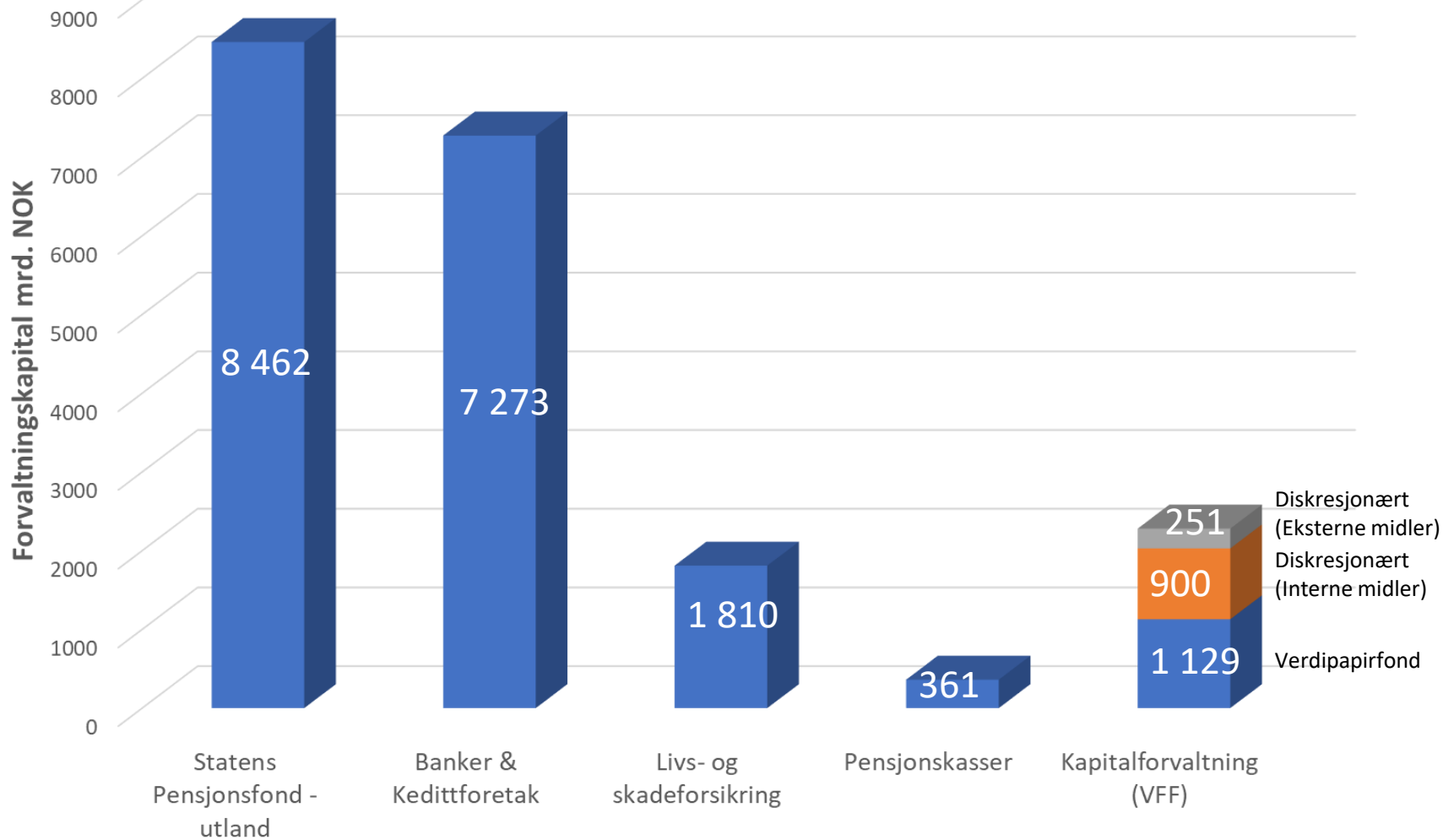


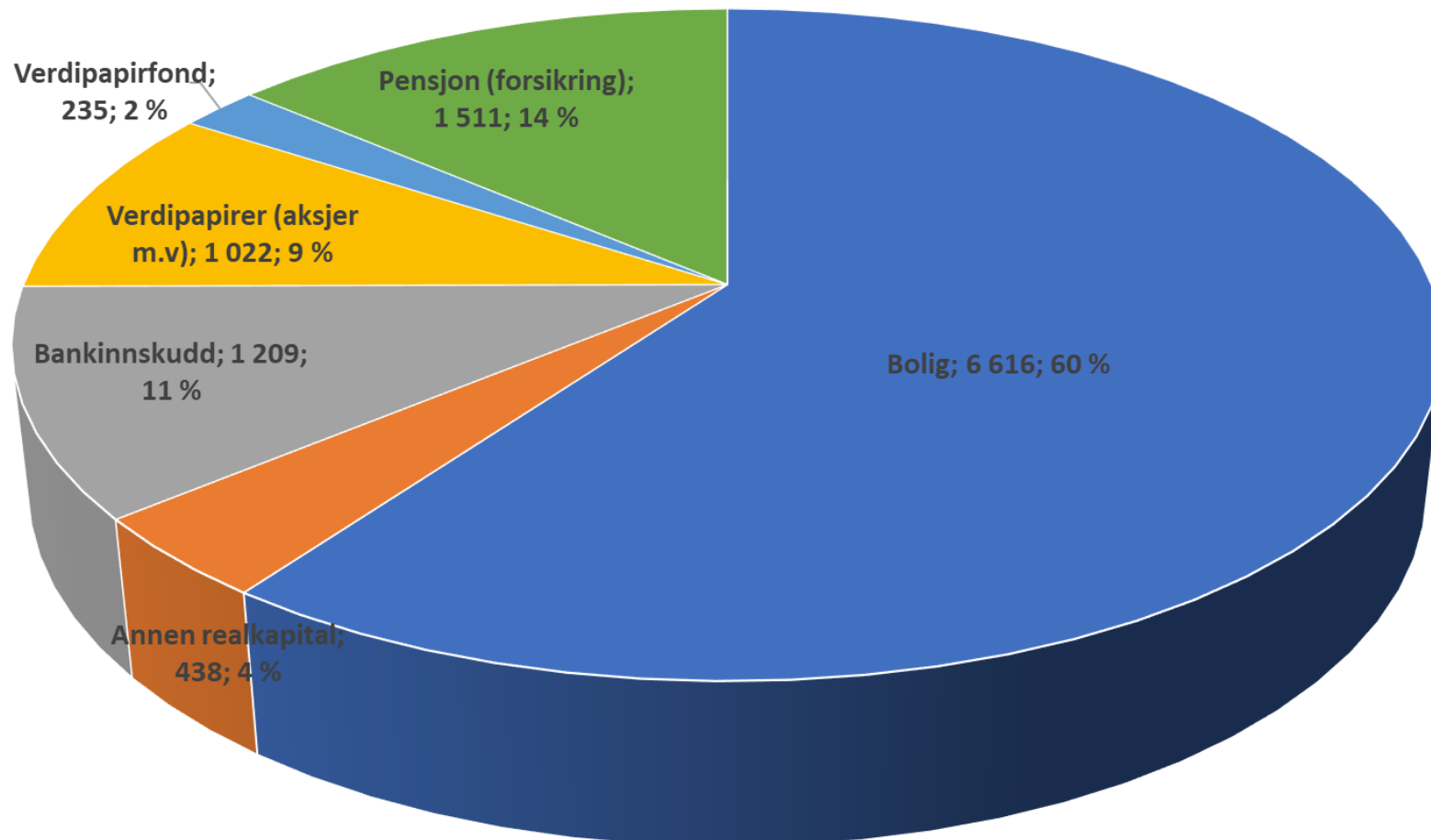
## 2. Tall og utviklingstrekk

# Norsk finansnæring – en oversikt



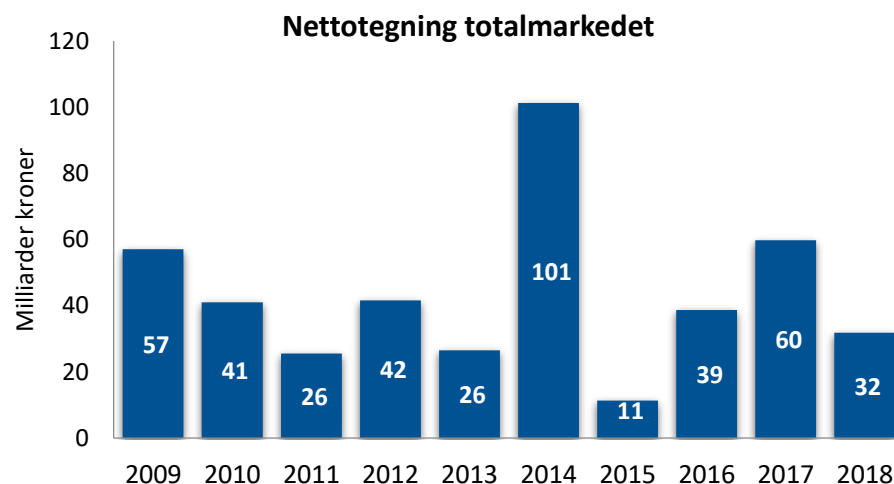
# Fordelingen av husholdningens formue

Ved utgangen av 2017 hadde norske husholdninger en samlet bruttoformue på ca 11.000 mrd. kroner



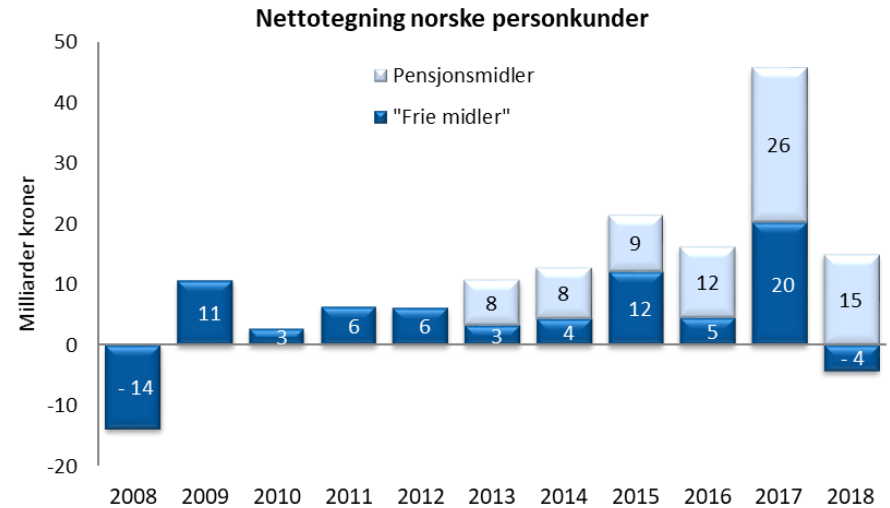
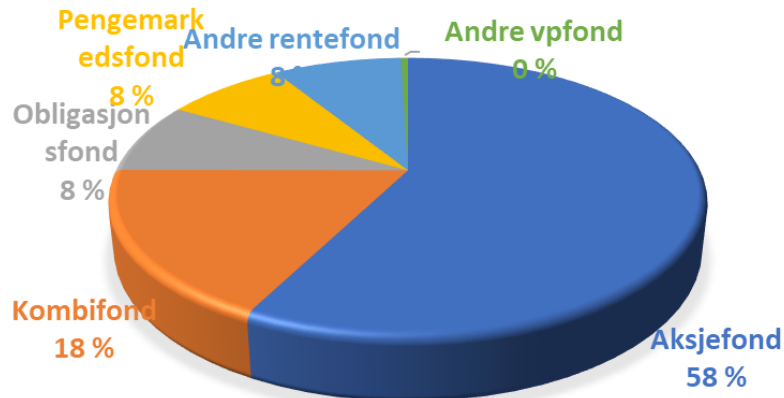
# Utviklingen i det norske markedet for verdipapirfond

- ✓ Forvaltningskapitalen har tatt 2,7\* ganger'n på 10 år
- ✓ Vekst i FK i alle fondstyper
- ✓ Positive og til dels høye nettotegningstall siden finanskrisen



# Norske personkunder

- Har nettotegnet etter finanskrisen (Det meste gjennom pensjonsmidler med fondsvalg\*) - men egentlig ganske svake tall de fleste årene.
- Forvaltningskapitalen:



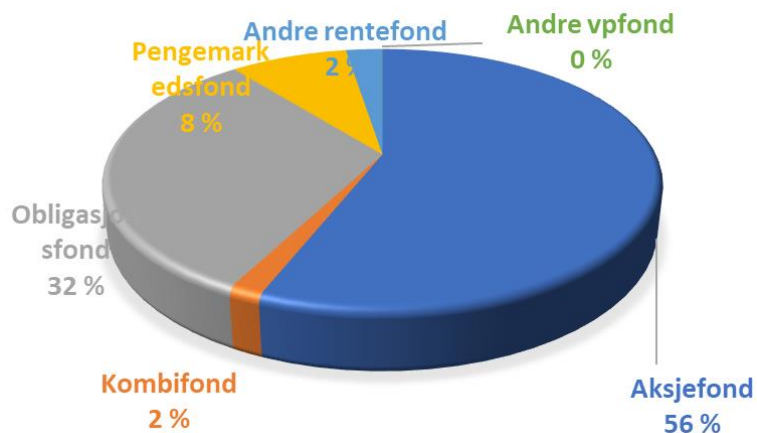
1) Ny inndeling av fondsstatistikken gjør at 171 mrd. kroner, som tidligere gikk inn i personstatistikken, er omdefinert til «Pensjonsmidler med fondsvalg»

# Pensjonsmidler med fondsvalg

Tiltagende vekst, forventes å fortsette

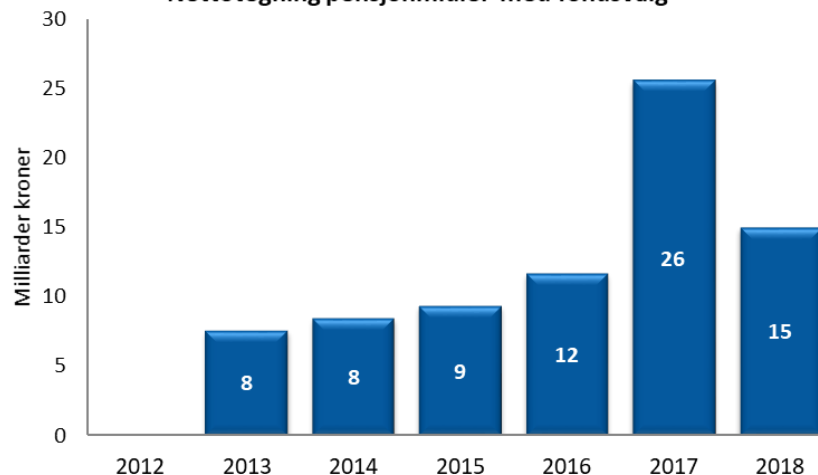
Omfatter norske personkunders innskuddspensjon og andre pensjonsprodukter hvor den enkelte kan foreta investeringsvalg i verdipapirfond.

Fordeling:



Før 2013 inngikk tallene i kategorien «Norske personkunder»

Nettotegning pensjonmidler med fondsvalg



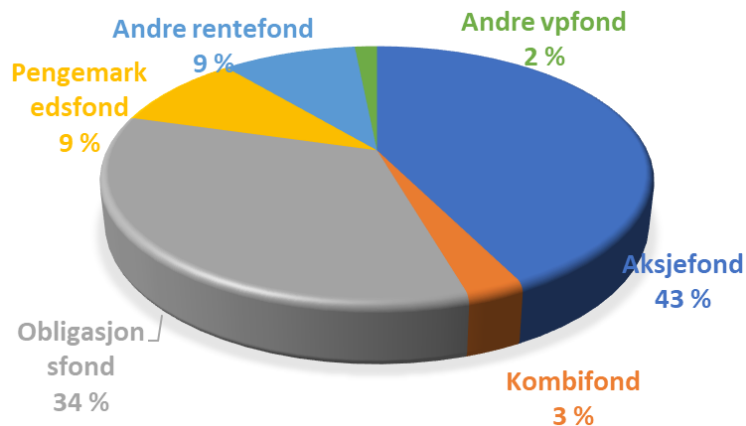
Forvaltningskapital pensjonmidler med fondsvalg



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

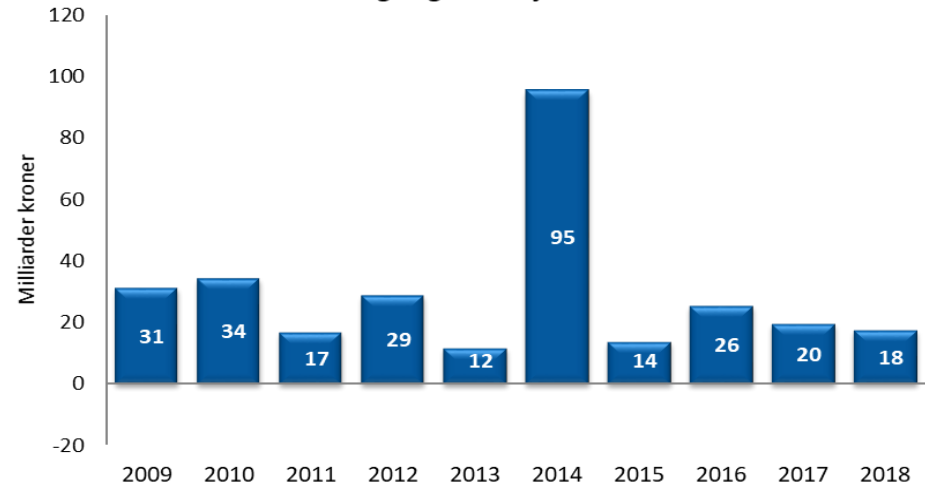
Har stått for det meste av nettotegningen de siste ti årene

Norske institusjonskunder har nå 619 mrd. kroner i verdipapirfond (55% av totalen), som fordeler seg slik:

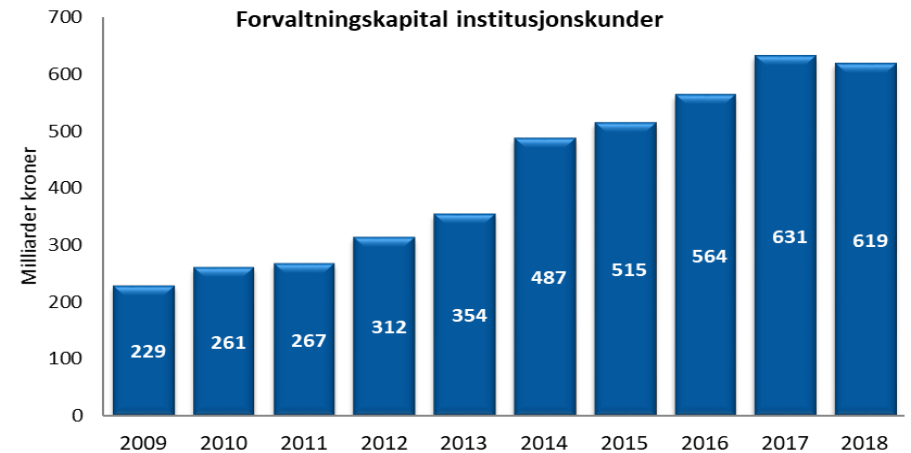


<sup>1)</sup> Norske institusjonelle kunder er definert som norske kunder som ikke er registrert med personnummer. Typisk er dette forsikringsselskaper, pensjonskasser, kommuner, stiftelser eller aksjeselskap.

Nettotegning institusjonskunder

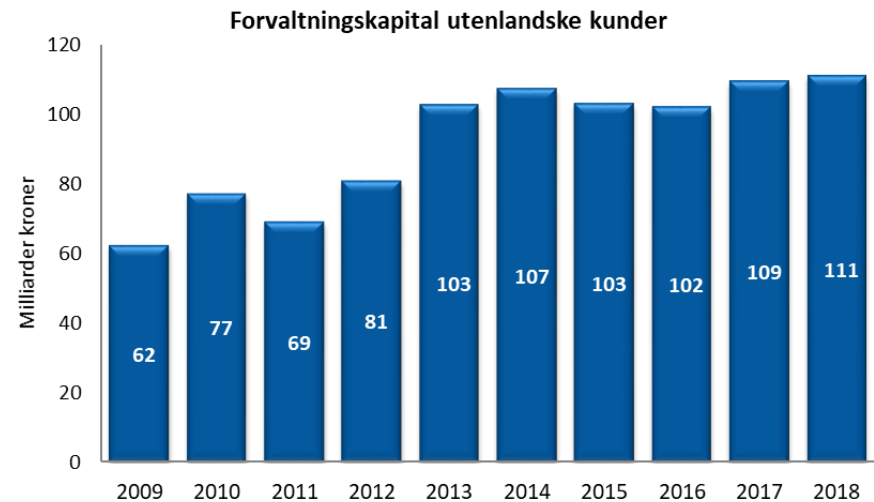
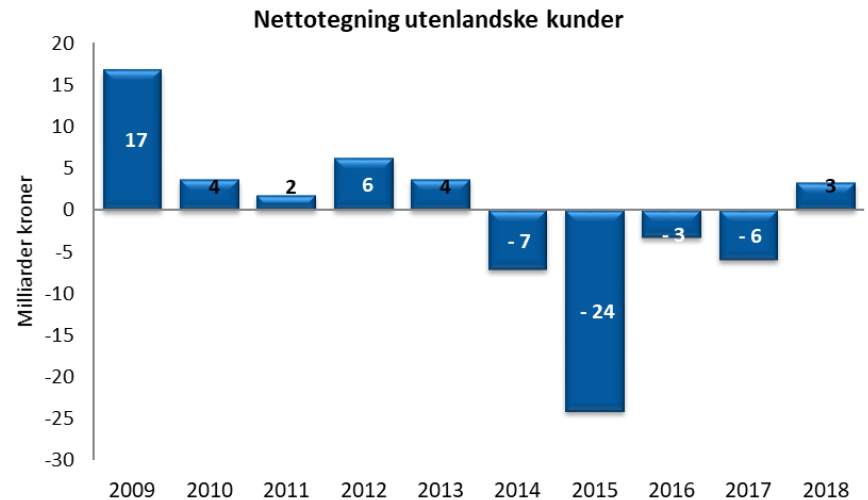
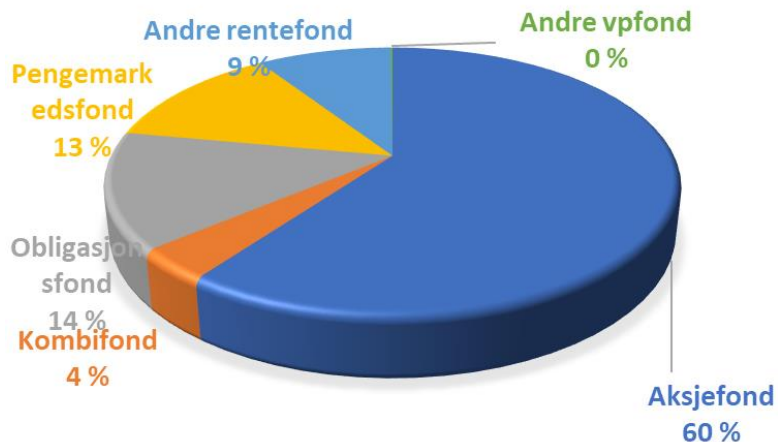


Forvaltningskapital institusjonskunder



# Utenlandske kunder

Utenlandske kunder nettosolgte for 3 mrd. kroner i 2016, og har nå plassert 112 milliarder kroner i norske verdipapirfond. Det utgjør litt under 10 prosent av den totale forvaltningskapitalen.





# Klassifisering av verdipapirfond

Vpfl: Omtaler "Verdipapirfond" på et overordnet nivå



*Behov for egne  
bransjedefinisjoner*

- **Bransjestandard for aksje- og kombinasjonsfond**  
**Implementert 1999**
- **Bransjestandard for rentefond**  
**Implementert 1998, revidert 2010 og 2018**

Prinsipp:  
sammenligne  
epler med epler

# Bransjestandard for aksje- og kombinasjonsfond


**Målsetting:** Inndeleg fondene i relativt like grupper – egnet for sammenligninger


**Aksjefond:** Fond som normalt har en eksponering på 80 – 100% mot aksjemarkedet, og som normalt ikke investerer i rentebærende papirer.

**Kombifond:** Fond som normalt har en aksjeeksponering under 80%, og resten plassert i rentebærende papirer.

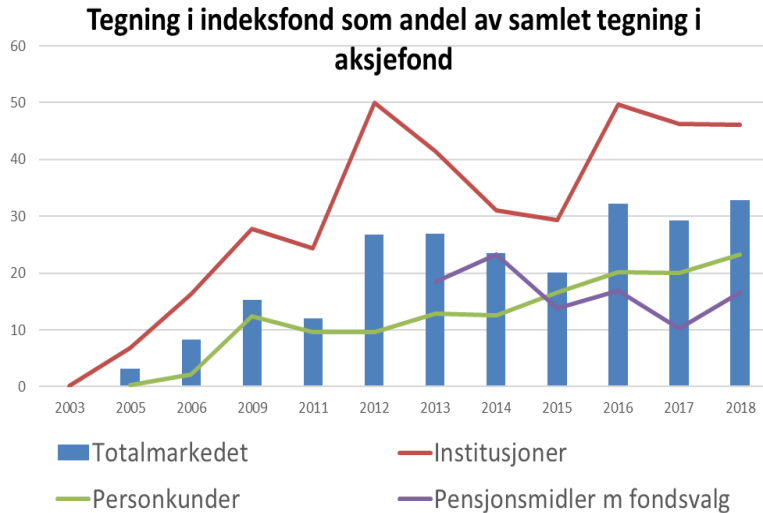


# Aksjefond - prinsipper

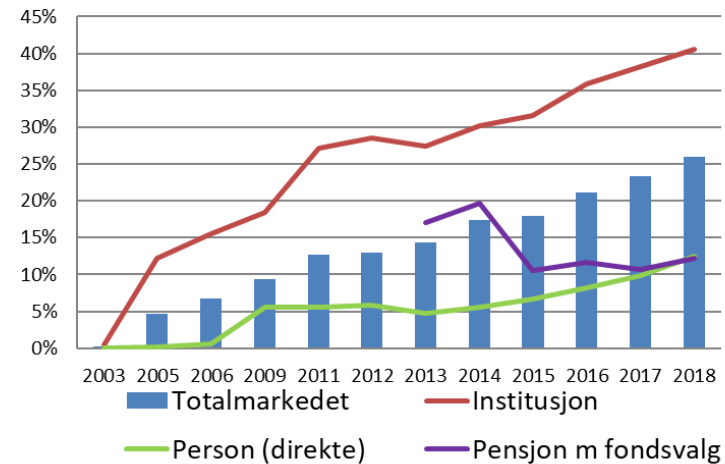
- Inndeling basert på fondets **investeringsunivers** – «normalt min. 80%», basert på geografi og eller bransje (ikke forvaltningsstil eller type selskap)
- Basert på investeringsmandatet, ikke faktisk plassering
- 5 like fond  opprette ny gruppe – eks.:
  - ✓ Nordiske fond
  - ✓ Europeiske fond
  - ✓ Bransjefond – helse

 Dynamisk og fleksibelt

# Aksjefond: Indeksfond i kraftig vekst



**Andel av forvaltningskapitalen i aksjefond plassert i indeksfond**



- Litt over 30 % av nye aksjefondskroner går nå i indeksfond
- Utgjør 50 % av institusjonskunderenes bruttotegning
- Utgjør nær 20 % av personkunderenes bruttotegning
- 145 mrd kroner (26 %) er plassert i indeksfond, hovedsakelig fra institusjonskunder
- Norge blant de land i Europa med høyest andel indeksfond

# Kombifond og andre fond/hedgefond

**Kombifond:** Inndeling hovedsakelig basert på geografisk investeringsunivers og aksjeeksponering:

- **Norske kombifond**
- **Internasjonale kombifond:**
  - *Offensiv; aksjeandel > 65%*
  - *Balansert; aksjeandel 35 – 65 %*
  - *Defensiv; aksjeandel < 35 %*
  - *Fleksibel; aksjeandel 0 – 100 %*

- **Livssyklusfond**

**Andre fond/ hedgefond:** Fond som ikke kan klassifiseres i de andre gruppene – ofte med hedgefondlignende egenskaper

# Bransjestandard for rentefond

## Formål:

- Definere et skille mellom pengemarkedsfond, obligasjonsfond og andre rentefond
- Synliggjøre hovedelementene som skaper ulikheter i risiko og avkastning for rentefond
- Inndeling hovedsakelig basert på risiko:
  - Renterisiko: Rentefølsomhet, rentebinding enkeltpapirer
  - Kredittrisiko: Krav til rating, kredittkvalitet



# Rentefondsgrupper

## 1. Pengemarkedsfond – fond som påvirkes av korte renter (0-12 mnd)

- Pm.fond med lav risiko
- Pengemarkedsfond
- Internasjonale pm-fond

## 2. Obligasjonsfond - fond som også påvirkes av lange renter. Inndelt etter:

- Renterisiko (Rentefølsomhet 0,125; 1; 3; 5 + øvrige)
- Kredittrisiko (Nivå 1, 2, 3 + øvrige)

## 3. Andre rentefond – «high yield»-obligasjoner

# Avkastning i ulike fondsgrupper i 2018

- **2018 er en påminnelse om at sparing i aksje- og kombifond bør være langsiktig**
- **Til tross for et magert år har faste spareavtaler i fond vært svært lønnsomt de siste 5 årene.**
- **I 2018 har alle aksje- og kombifondsgrupper i snitt gitt negativ avkastning.**
- **De siste fem årene har globale aksjefond gitt 61,3 % avkastning samlet, 10,0 % i snitt per år.**

Uvektet gjennomsnittlig avkastning for ulike fondsgrupper.

	2018	Årlig snitt siste 5 år	Samlet siste 5 år
Pengemarkedsfond	1,0 %	1,5 %	7,8 %
Obligasjonsfond	1,1 %	2,4 %	12,5 %
Andre rentefond <sup>1</sup>	0,5 %	3,2 %	17,0 %
Int. Kombinasjonsfond - defensiv	-2,1 %	4,0 %	21,5 %
Int. Kombinasjonsfond - balansert	-4,9 %	6,0 %	33,6 %
Int. Kombinasjonsfond - offensiv	-6,9 %	7,3 %	42,2 %
Norske aksjefond	-5,0 %	8,8 %	52,4 %
Nordiske aksjefond	-10,8 %	9,0 %	53,9 %
Europeiske aksjefond	-13,1 %	5,7 %	32,1 %
Nye Markeder	-12,0 %	7,5 %	43,4 %
Globale aksjefond	-7,8 %	10,0 %	61,3 %

*1) I hovedsak rentefond som tar noe større kredittrisiko enn obligasjons- og pengemarkedsfond. Kilde: VFF*