

Omlægninger i investeringsaftalerne

Investpleje Frie Midler og Individuel Formuepleje

01. september 2011

Produktpaletten hos Sparinvest er efter fusionen med EgnsinVEST blevet udvidet og tilbyder nu flere spændende muligheder. Dette sammenholdt med den seneste udvikling på de finansielle markeder medfører, at vi har foretaget nogle omlægninger i vores fuldmagtsaftaler.

Investpleje Frie Midler

Sparinvest Value Emerging Markets

Sparinvest Value Emerging Markets inddrages på bekostning af Sydinvest BRIK, da vi vurderer, at en Value-eksponering mod vækstmarkederne er mest interessant på nuværende tidspunkt. Argumenter for at investere i Sparinvest Value Emerging Markets:

Attraktive egenskaber i Asset Allokation:

- Emerging Markets er svær at komme udenom i investeringsmæssig forstand, idet landene udgør en større og større andel af verdensøkonomien
- Tendensen er, at deres andel er fortsat stigende, hvilket øger aktieklassens betydning for asset allocation strategier
- Eksponering mod Emerging Markets giver nogle attraktive muligheder for risikospredning i kraft af, at Emerging Markets har en korrelation med Developed Markets på 0,7. I kriseperioder – eksempelvis gennem den seneste kreditkrise – oplevede vi en korrelation på 0,5, hvilket er ganske unikt.

Den strukturelle vækst er attraktiv i regionen:

- Den økonomiske vækst i Emerging Markets er og vil være markant højere end i Developed Markets, hvilket er en konsekvens af en øget industrialisering og urbanisering
- Den strukturelle vækst i Emerging Markets betyder, at økonomiske kriser i mindre grad rammer selskaberne – senest set i kreditkrisen, hvor væksten godt nok aftog i flere regioner, dog oplevede de fortsat relativ høj vækst
- Regionen dækker over nogle af verdens mest folkerige nationer, hvorfor en øget velstand vil betyde en hastig voksende efterspørgsel

På sigt vil en aftagende risikopræmie i regionen understøtte aktiekurserne:

- Risikopræmien er det merafkast, man opnår ved en aktieinvestering frem for investering i en risikofri statsobligation. Denne "ekstragevinst" er en belønning for, at man i en aktieinvestering påtager sig en højere risiko.
- Emerging Markets er forbundet med en væsentlig højere risiko end Developed Markets. Dette er årsagen til, at risikopræmien og investorernes afkastkrav er højere. Men i takt med at landene og selskaberne udvikler sig, og tilliden til selskabet øges, vil afkastkravet og den ekstrapræmie, man tidligere havde krævet, falde => stigende aktiekurser

Mange muligheder for at finde Value-selskaber i Emerging Markets:

- Regnskabsstandarderne i Emerging Markets har gennem den seneste årrække udviklet sig imod vestlige standarder. Dette har betydet, at informationskvaliteten er øget markant
- I takt med at den finansielle regulering er struktureret, og at børsregler i højere grad sikrer aktieinvestorer, er mulighederne for value investering vokset markant
- Tilliden, sikkerheden og validiteten af informationer i Emerging Markets er således årsagen til, at den stærke value-proces kendt fra Value Aktier vil give et attraktivt afkast. Vores forventninger er, at Value Emerging Markets vil kunne give et langsigtet afkast på 12-15 % p.a.

For yderligere information se Central investorinformation (CI) på www.sparinvest.dk

Sparinvest Momentum Aktier

Sparinvest Momentum Aktier inddrages på bekostning af Sparinvest Value USA (tidligere Sparinvest S&P). I forbindelse med navne- og strategiskiftet i Sparinvest Value USA er der et for stort overlap mellem investeringerne i Sparinvest Value og Sparinvest Value USA, hvorfor vi ikke ønsker begge afdelinger ud fra en porteføljebetragtning. Argumenter for at investere i Sparinvest Momentum Aktier:

Der fokuseres på aktier med prismomentum

- Gennem systematisk analyse udvælges "vinder-aktier": Aktier, der har klaret sig bedre end markedet
- Historisk har det vist sig, at aktier, der outperformer i 6-12 måneders horisont, oftest også vil klare sig godt i den efterfølgende periode

Hvorfor opstår merafkastet?

- Kendetegnen for momentum aktier er, at de i en periode kontinuerligt kommer med gode nyheder, og at nyhedsstrømmen er intens
- Markedet er ikke i stand til at indprise denne positive nyhedsstrøm tilstrækkeligt hurtigt

Sparinvest Momentum Aktier forsøger at udnytte, at markedet er for langsomt til at reagere på information, der har en positiv betydning for den langsigtede indtjening.

Ud fra en porteføljebetragtning er det yderst interessant at kombinere både Value aktier og Momentum aktier.

- Begge strategier har historisk givet et højt merafkast
- Merafkastet er negativt korreleret, hvilket giver mulighed for diversifikation
- At kombinere to strategier med modsatrettet samvariation, som begge giver positiv merafkast, kan være ekstremt effektfuldt

For yderlig information se Central investorinformation (CI) på www.sparinvest.dk

Obligationer

På obligationssiden har vi valgt at reducere varigheden for visse strategier. Det betyder, at vi nogle steder flytter en del af investeringen fra lange til korte obligationer. Dette har vi gjort, fordi vi tror, det er et godt tidspunkt at mindske risikoen en lille smule på obligationssiden. Vi tror fortsat på svagt faldende lange renter, men vi synes, at niveauet er til at mindske varighedsrisikoen en smule.

Vi forventer ikke, at omlægningen på obligationssiden vil øge afkastet, men at den vil bidrage til at gøre afkastet mere stabilt.

Strategierne i Investpleje Frie Midler ser efter omlægningerne således ud:

Investpleje Frie Midler									
Papirnavn	Lav risiko			Mellem risiko			Høj risiko		
	op til 3 år	3-5 år	over 6 år	op til 3 år	3-5 år	over 6 år	op til 3 år	3-5 år	over 6 år
Korte Obligationer	70,00%	30,00%		50,00%	15,00%		30,00%		
Lange Obligationer	10,00%	30,00%	50,00%	10,00%	30,00%	30,00%	10,00%	30,00%	15,00%
Højrente obligationer		10,00%	10,00%	10,00%	10,00%				
High Yield Value Bonds						10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Obligationer i alt	80,00%	70,00%	60,00%	70,00%	55,00%	40,00%	50,00%	40,00%	25,00%
Value Aktier	20,00%	30,00%	30,00%	30,00%	35,00%	40,00%	30,00%	35,00%	40,00%
Value Emerging Markets							10,00%	10,00%	15,00%
Momentum Aktier			10,00%		10,00%	10,00%	10,00%	15,00%	20,00%
Aktier i alt	20,00%	30,00%	40,00%	30,00%	45,00%	60,00%	50,00%	60,00%	75,00%
I alt	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Individuel Formuepleje

I investeringsaftalen Individuel Formuepleje har vi udelukkende fundet anledning til at omlægge en del af obligationsbeholdningerne. Bevæggrunden for obligationsomlægningerne er de samme som hos Investpleje Frie Midler.

Strategierne i Individuel Formuepleje ser efter omlægningen således ud:

Individuel Formuepleje									
STRATEGI	Sparinvest	Sparinvest	Sydinvest	Sparinvest		Anbefalingslisten		Stock-	
	Korte	Danske	Lange	Højrente	Cumulus	Value	Udvalg	Alle	picking
Individuel Kombination LAV-risiko	35,0%		35,0%		5,0%		25,0%		
Individuel Kombination MELLEME-risiko	20,0%		20,0%	10,0%	20,0%		30,0%		
Individuel Kombination HØJ-risiko			20,0%	10,0%	30,0%		40,0%		
Individuel Anbefalingslisten									100,0%
Individuel Aktie Modelportefølje 1 (500.000 - 1.000.000)					25,0%		55,0%		20,0%
Individuel Aktie Modelportefølje 2 (1.000.000 - 2.000.000)					25,0%			55,0%	20,0%
Individuel Aktie Modelportefølje 3 (2.000.000+)					25,0%			60,0%	15,0%
Individuel Aktie Modelportefølje 4 (2.000.000+)				(Ikke egnet til pensionsmidler pga. 20% reglen)	15,0%			50,0%	35,0%