
Hvorfor og hvordan spare i fond

18.03.2010

Finn Ågren

DnB NOR Kapitalforvaltning

- en ledende nordisk kapitalforvalter

- Norges eldste fondsforvalter - NOK 441 milliarder til forvaltning
- Forvalter globalt og rådgir lokalt - egne forvaltere og analytikere i Hong Kong, Chennai, Stockholm, Oslo og Bergen
- Prisbelønnet forvaltning
 - Vant 4 av 11 priser på Morningstar Fund Awards Norway 2010
 - Kåret til beste forvaltningsselskap alle aktive klasser av Morningstar 2010
 - Rangert høyest i de to øverste kundesegmentene blant kapitalforvalterne i det norske markedet i TNS Sifo Prosperas undersøkelse "External Asset Management Norway 2009"
- Bredt produktspekter – gode og enkle fond for den langsiktige og kortsiktige sparer
- Forvalter fond under merkenavnene DnB NOR, Carlson og Avanse



Personkunder



**Institusjonelle investorer,
eksterne distributører og
internasjonale kunder**



Strategiske mandat

CARLSON

Part of the DnB NOR Group

DnB NOR
Kapitalforvaltning

Hva er et verdipapirfond

- Et verdipapirfond er en kollektiv investeringsportefølje der mange aktører har gått sammen om å plassere sine midler i verdipapirmarkedet, og der forvaltningen og ulike administrative forhold utføres av et forvaltningsselskap
- Strenge reguleringer gir god forbrukerbeskyttelse og god forutsigbarhet for kundene. Ment å ivareta småsparerne
 - Verdipapirfondloven m/ mange forskrifter
 - Kredittilsynet skal godkjenne alle verdipapirfond registrert i Norge
- VFF har laget egne bransjenormer for bla markedsføring og informasjon

Hvilke fordeler er det at verdipapirfond er så gjennomregulert?

- Kvalitetssikring fra myndighetene
 - Strenge reguleringer gir god forbrukerbeskyttelse og god forutsigbarhet for kundene. Ment å ivareta småsparerne
- Transparente produkter med all info om innholdet i fondet
- God risikospredning i fondet
- Investeringer primært i likvide papirer
- Daglig verdsettelse. Kursinformasjon på nettsider, i aviser og nettbanker
- God likviditet gjennom daglig tegning og innløsning
- Enkelthet i forhold til alle typer rapporter. Forvalter gjør alt

OBS! Ikke alle fond er verdipapirfond

- Aksjefond, obligasjonsfond, pengemarkedsfond og kombinasjonsfond er alle sammen verdipapirfond.
- Andre typer fond: Ikke nødvendigvis høyere risiko enn verdipapirfond, men mange er underlagt mindre og annen type regulering
 - Eks på spareprodukter som ikke er verdipapirfond:
 - Strukturerte produkter
 - Syndikerte eiendomsfond
 - Private Equity-fond
 - De fleste hedgefond

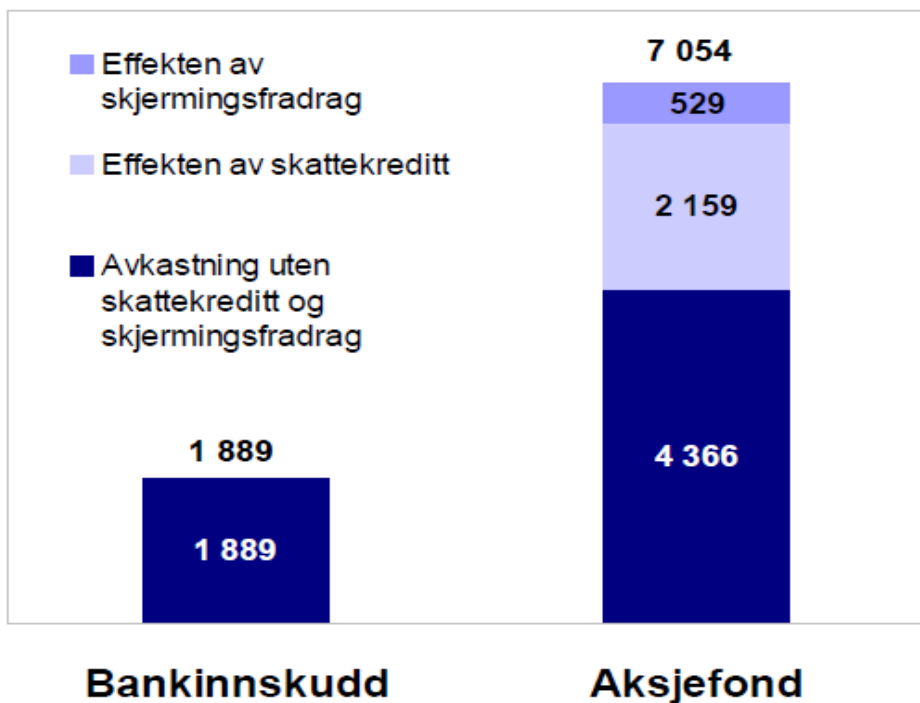
Sparing direkte i aksje- og kombinasjonsfond er skattemessig gunstig

Skjermingsfradrag

- Hvert år gis et skjermingsfradrag lik årsgjennomsnittet for 3 mnds statsrenter etter skatt
 - 2009:1,3%
 - 2008:3,8%
 - 2007:3,3%
- Skjermingsfradrag beregnes av innskutt beløp
- Skatt betales med 28% på den delen av gevinsten som overstiger skjermingsfradragene ved realisasjon
- Forvalter holder orden på den enkelte kundes beholdning og skjermingsfradrag ivaretas ifbm realisasjonsoppgaver

Effekten av skjermingsfradrag og skattekreditt

Samlet avkastning i kr. etter skatt på 1.000 kr. investert i 30 år



Samlet avkastning etter skatt på 1.000 kr. investert i aksjefond for ulike investeringsperioder



"Avkastning uten skattekreditt og skjermingsfradrag" er avkastning fratrukket 28 prosent kapitalskatt på årlig basis, tilsvarende faktisk beskatning på renteinntekter i bankinnskudd og rentefond. Vi har lagt til grunn 8 prosent forventet snittavkastning per år for aksjefond og 5 prosent per år for bankinnskudd. Vi har videre lagt til grunn skjermingsrente tilsvarende bankinnskudd etter skatt.

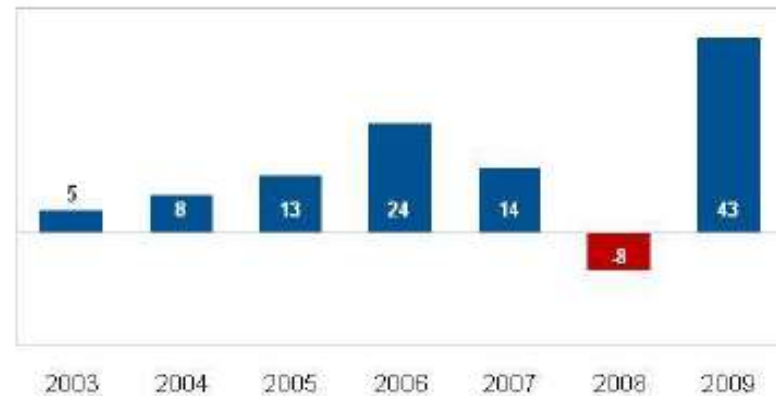
Rekordtegning i aksjefond "Proffer", utlendinger og personkunder: Alle ville ha aksjefond

2009 ga høyeste nettotegning i aksjefond noensinne

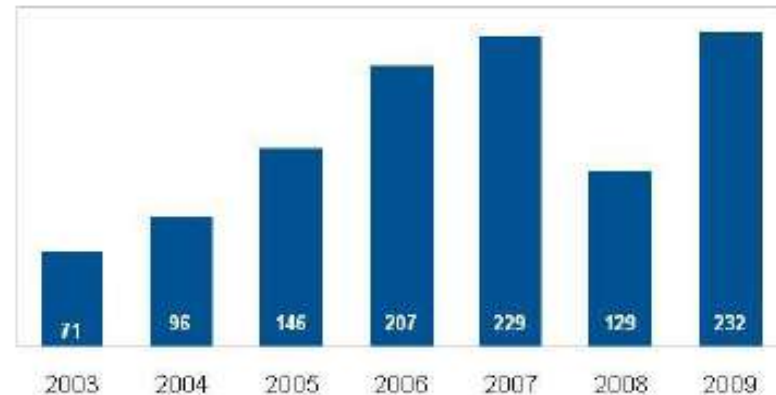
- Norske institusjonskunder: 17,6 mrd. kr.
- Utenlandske kunder: 16,8 mrd. kr.
- Norske personkunder: 8,9 mrd. kr.

Forvaltningskapitalen nær forrige topp på 240 mrd. kr. fra juni 2007

Nettotegning aksjefond (alle kundegrupper)



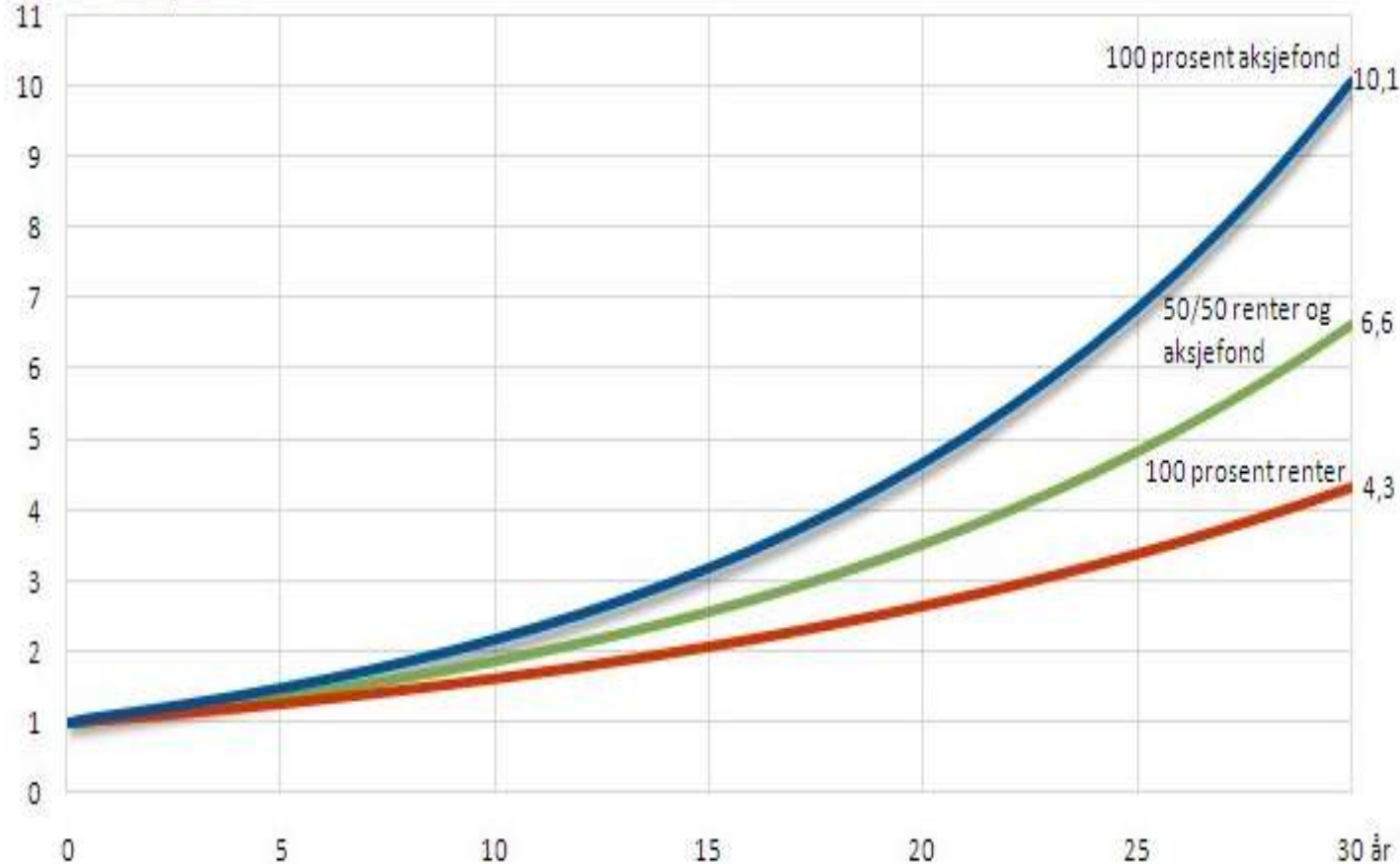
Forvaltningskapital aksjefond (alle kundegrupper)



Kilde: VFF – årsstatistikken for 2009

Langsiktig sparing bør inneholde aksjer

Innskuddsmultiplikator

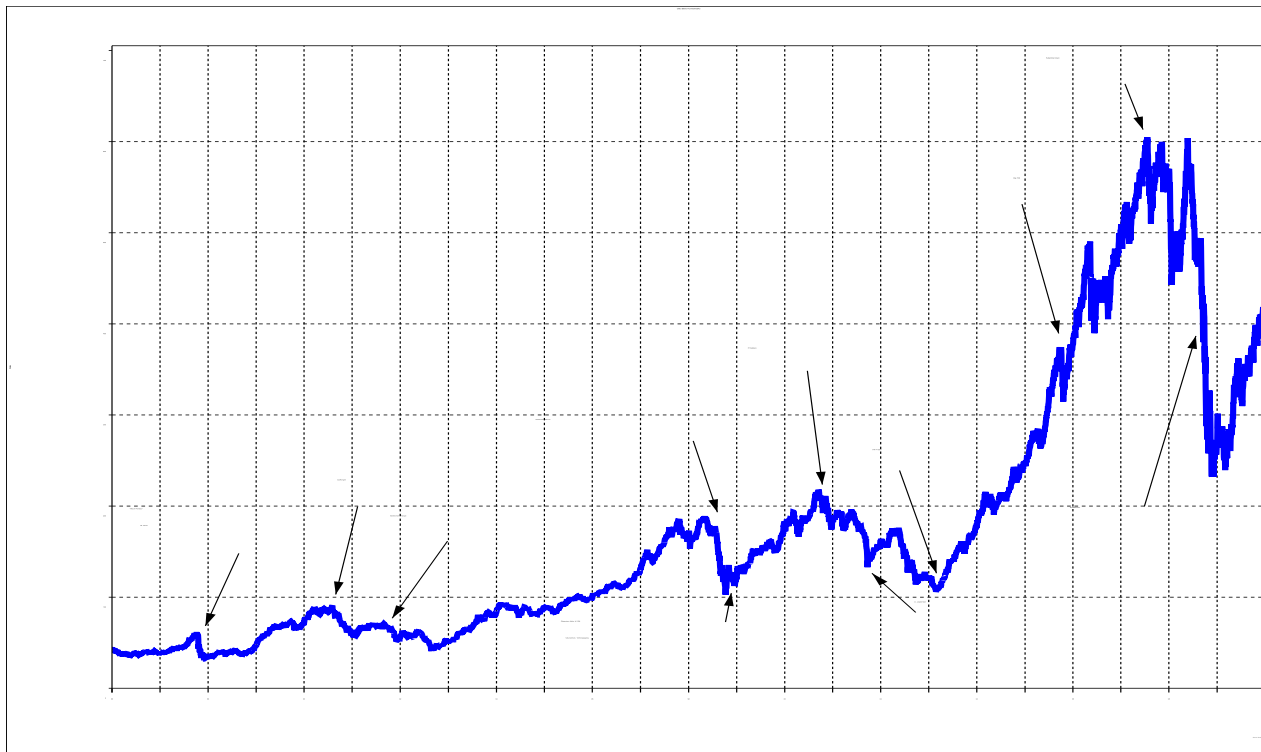


Forutsetninger:
Snitt avkastn.

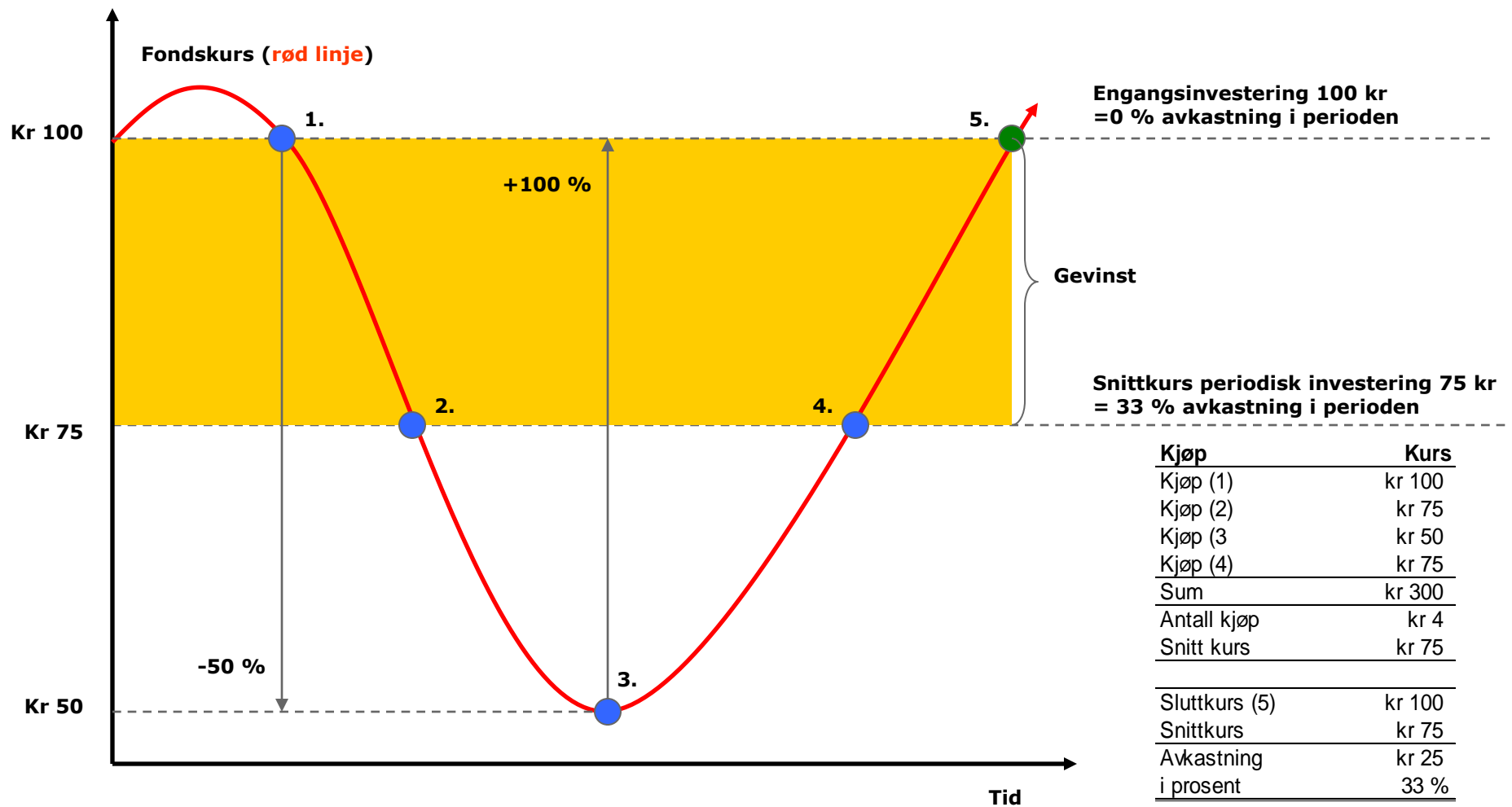
Aksjer 8%
Riskfri rente 5%

Kilde:
Altomomfond.no

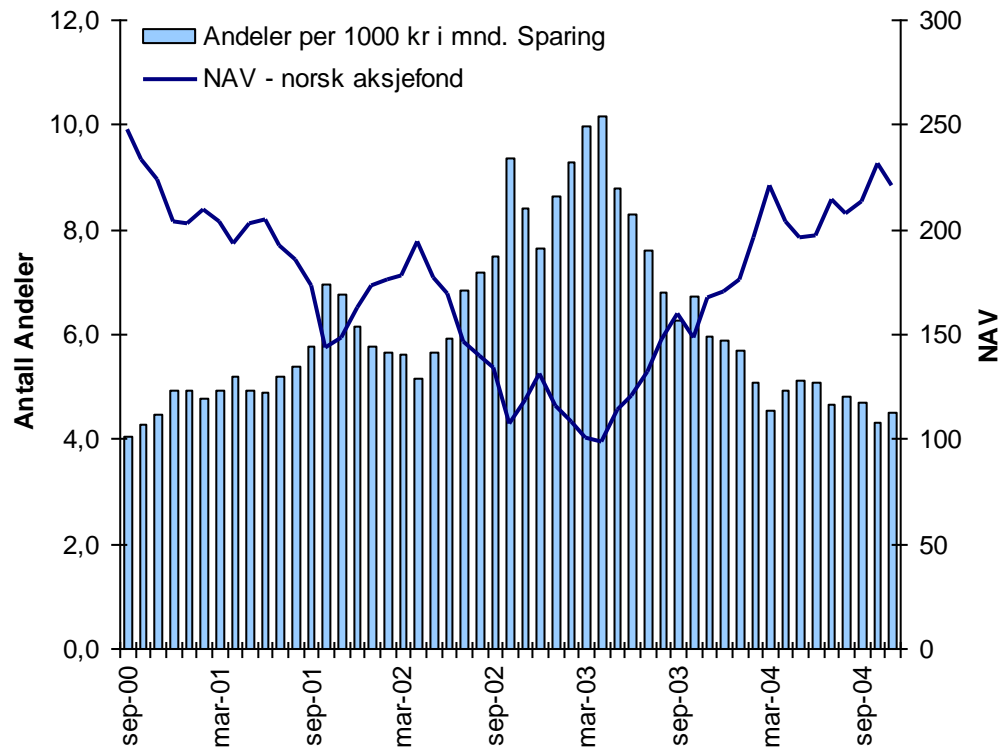
...Men når skal man egentlig investere? Når skal man reallokere? Timing er en risikosport.



Risikoen ved uheldig timing kan reduseres gjennom periodiske investeringer og fast månedlig sparing



Spareavtaler i fond gir lavere risiko



Eksempel

Investeringsperiode: sept. 2000 til nov. 2004

Månedlig sparing: 1000 kr (totalt 51000 kr)

Engangs investering sept. 2000: 51000 kr

Fond: norsk aksjefond

- Månedlig sparing i perioden ga en avkastning på ca. 35%
- Engangs investering ga en avkastning på ca. -11%
- Basert på snitt NAV i perioden ga månedlig sparing en avkastning på ca. 28 %

Spar Smart og enkelt i allokeringfond. Hele sparebehovet dekket i ett fond!

DnB NOR Aktiv Rente

- Rentefond som aktivt allokterer midlene i fondet mellom pengemarkedsfond og obligasjonsfond
- Markedssyn for renter ligger i fondet
- For sparere som ønsker å være forsiktige eller som har kort horisont på pengene
- Avkastning: Bank +

DnB NOR Optimal

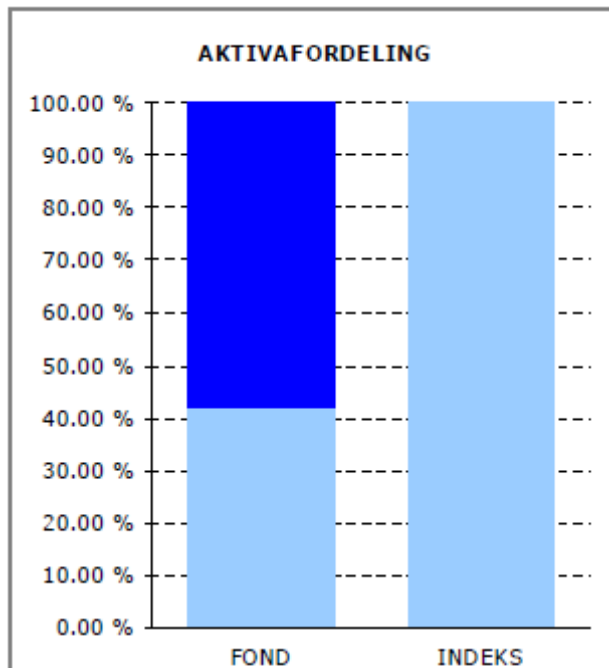
- Kombinasjonsfond
- Investerer ca 1/3 i norske renter og ca 2/3 i norske/utenlandske aksjer
- Aktiv allokering mellom aktivaklasser
- Markedssyn i fondet
- Rentene tar ned risikoen i fondet
- "Mini oljefond"
- Middels risiko og mellomlang horisont
- Skjermingsfradrag

DnB NOR Aktiv Aksje

- Rent aksjefond
- Investerer ca 1/3 i norske aksjer og ca 2/3 i utenlandske aksjer
- Aktiv allokering mellom sektorer og regioner
- Markedssyn i fondet
- Aksjerisiko men fondet har god spredning mellom sektorer og regioner
- Skjermingsfradrag

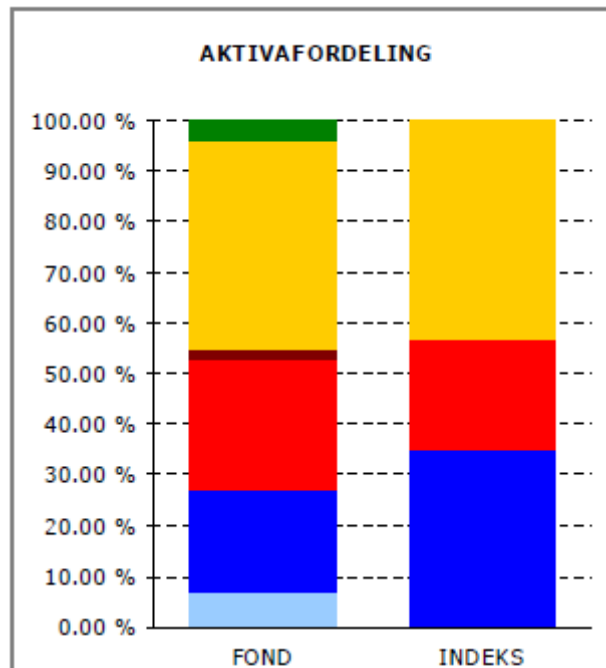
Porteføljefordeling primo mars 2010

DnB NOR Aktiv Rente



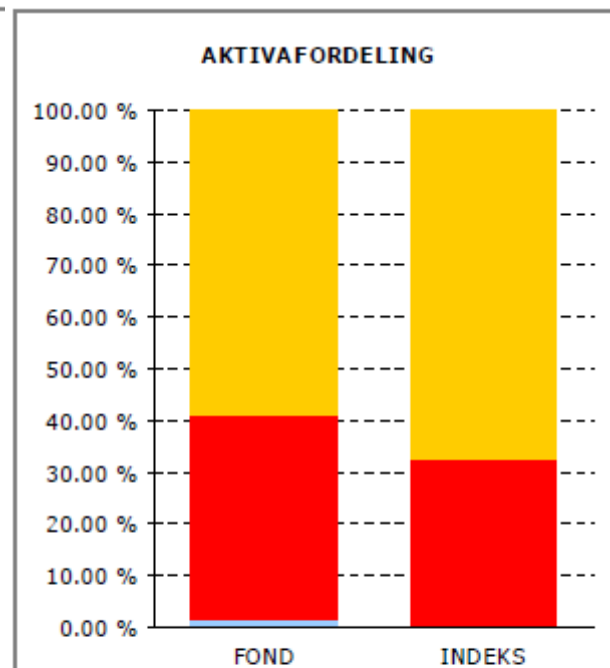
AKTIVAKLASSE	FOND	INDEKS
Pengemarked -Norge	42.00 %	100.00 %
Obligasjoner -Norge	58.00 %	0.00 %
Aksjer -Norge	0.00 %	0.00 %
Aksjer -Norden	0.00 %	0.00 %
Aksjer -Globale	0.00 %	0.00 %
Eiendom -Global	0.00 %	0.00 %
SUM	100.00 %	100.00 %

DnB NOR Optimal



AKTIVAKLASSE	FOND	INDEKS
Pengemarked -Norge	7.00 %	0.00 %
Obligasjoner -Norge	20.00 %	35.00 %
Aksjer -Norge	26.00 %	22.00 %
Aksjer -Norden	2.00 %	0.00 %
Aksjer -Globale	41.00 %	43.00 %
Eiendom -Global	4.00 %	0.00 %
SUM	100.00 %	100.00 %

DnB NOR Aktiv Aksje



AKTIVAKLASSE	FOND	INDEKS
Pengemarked -Norge	2.00 %	0.00 %
Obligasjoner -Norge	0.00 %	0.00 %
Aksjer -Norge	39.00 %	33.00 %
Aksjer -Norden	0.00 %	0.00 %
Aksjer -Globale	59.00 %	67.00 %
Eiendom -Global	0.00 %	0.00 %
SUM	100.00 %	100.00 %

DnB NOR SMB. Et eksempel på et godt diversifisert fond med god avkastning og høy risiko (Tall pr 26.02.2010)

— DnB NOR SMB (NOK) — OSESX (RIG) (NOK) — Linked OSEBX (RIN) (NOK)



- Ca 80 selskaper i fondet av 138 i OSEX
- Største enkeltinvesteringer:

-Copeinca	5,1%
-Aker Exploration	4,4%
-Questerre Energy	3,7%
-Norse Energy Corp.	3,2%
-Austevoll Seafood	3.1%
- Tracking error 7,6%
- Standard avvik 28,2%
- 5,2 % avkastning H1Å
- 4 % meravkastning H1Å
- Årlig avkastning på 15,95% siden mars 2001 (oppstart)
- Akkumulert avkastning på 277% og 125,3 % meravkastning siden oppstart

Indeks: OSESX, alle tall pr 29.01.2010
 Note: Avkastning er kumulativ og vist etter forvaltningshonorar. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

På tross av mye finansuro; mange aksjefond har gitt god avkastning for kundene siste 5 år

Fondsnavn	Morningstar Risiko (Rel Kategori)	3 år std.av.	Avk. i år. %	Avk. 1 år. %	3 år ann. %	▼ 5 år ann. %	10 år ann. %
SKAGEN Kon-Tiki Acc	Høy	26,03	3,64	92,58	10,52	17,89	-
DnB NOR SMB	Over gjennomsnitt	31,10	8,75	129,91	-2,55	17,27	-
DnB NOR Nordic Technology	Høy	28,89	5,45	126,37	9,36	16,71	-
Fondsfinans Spar	Gjennomsnitt	30,43	2,58	111,19	3,96	16,52	-
SKAGEN Global III	-	-	-19,38	-16,53	8,11	16,39	-
WarrenWicklund Norge A	Gjennomsnitt	30,68	3,95	120,48	0,07	14,84	-
Fondsfinans Aktiv	Lav	25,82	1,82	78,96	1,55	14,44	-
DnB NOR Navigator	-	34,32	10,30	119,44	-4,23	13,62	15,51
Alfred Berg Gambak	Høy	32,21	8,36	105,52	-3,42	13,20	5,67
Holberg Norge	Lav	26,35	0,77	94,68	-1,93	12,51	-
DnB NOR Miljøinvest	Gjennomsnitt	32,60	-2,00	73,87	-1,57	12,04	4,71
Pareto Aksje Norge Acc	Under gjennomsnitt	27,33	3,80	89,41	-2,66	12,03	-
Danske Invest Norske Aksjer Inst...	Under gjennomsnitt	30,62	1,16	103,28	2,02	11,64	-
Delphi Norge	Over gjennomsnitt	29,68	5,61	115,81	0,32	11,45	7,70
Holberg Norden	Over gjennomsnitt	26,40	8,17	94,39	-2,59	11,14	-
ODIN Offshore	Høy	28,86	4,88	72,82	-7,87	10,92	-
Storebrand Norge I	Over gjennomsnitt	30,84	-0,20	88,33	-3,57	10,86	-
Terra Norge	Over gjennomsnitt	32,67	3,65	123,14	0,19	10,71	4,41
Danske Invest Norge II	Under gjennomsnitt	30,07	1,74	106,21	2,13	10,59	9,45
DnB NOR Norge (IV)	Gjennomsnitt	30,55	0,01	89,50	-2,65	10,43	-

Kilde: Morningstar pr 11.03.2010

Hvor kan man få kjøpt fond

- Nettbanker
- Fondsselskapenes hjemmesider
- Sparebanker
- Verdipapirforetak
- Forsikringselskap (både innenfor og utenfor link-løsninger)

Noen nyttige linker om fondssparing

- DnB NOR Kapitalforvaltnings hjemmeside
https://www.dnbnor.no/om_oss/enheter/dnbnor_kapitalforvaltning
- VFF's hjemmeside + " Alt om fond"
<http://vff.no/> <http://www.altomfond.no/>
- Finansportalen <http://www.finansportalen.no/>
- Morningstar
<http://www.morningstar.no/no/funds/archive.aspx?lang=nb-NO&categoryid=129>

Disclaimer

Oslo

DnB NOR Kapitalforvaltning AS
Øvre Slottsgate 3
N-0021 Oslo

Bergen

DnB NOR Kapitalforvaltning AS
Folke Bernadottesvei 40
Postboks 7515
N-5020 Bergen

Stockholm

DnB NOR Asset Management AB
Kungsgatan 18
Box 3510
SE-103 69

Luxembourg

Carlson Fund Management S.A.
Carlson Fund Management Company S.A.
13, rue Goethe
L-1637 Luxembourg

Hong Kong

DnB NOR Asset Management Ltd.
99 Queen's Road Central
3305-3306, The Center, Hong Kong

Chennai

DnB NOR Investment Advisory Services Ltd.
No.2 Leith Castle Center Street
Santhome High Road
600 028 Chennai, India

Denne presentasjonen er utarbeidet i samsvar med Alminnelige forretningsvilkår for DnB NOR Kapitalforvaltning AS. Presentasjonen er utarbeidet til internt bruk for våre klienter. Innholdet er ikke produsert for offentlig publikasjon. Informasjonen kan derfor ikke gjengis uten samtykke fra DnB NOR Kapitalforvaltning AS.

Presentasjonen baserer seg på offentlig tilgjengelig informasjon. DnB NOR Kapitalforvaltning AS garanterer ikke at informasjonen i presentasjonen er presis, korrekt eller fullstendig. Uttalelsene i presentasjonen reflekterer DnB NOR Kapitalforvaltning AS' oppfatning på det tidspunkt presentasjonen ble utarbeidet, og DnB NOR Kapitalforvaltning AS forbeholder seg retten til å endre oppfatning uten varsel. Det skriftelige materiale som utdeles må ses i sammenheng med hva som sies muntlig under presentasjonen. DnB NOR Kapitalforvaltning AS påtar seg intet ansvar for hverken direkte eller indirekte tap som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne presentasjonen.

Denne presentasjonen er ikke et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. Det gjøres oppmerksom på at det presenterte produktet innebærer investeringsrisiko, som inkluderer muligheten for tap av hele eller deler av det investerte beløp. Tidligere avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

DnB NOR Bank ASA og/eller andre selskaper i DnB NOR-konsernet eller ansatte og/eller tillitsvalgte i konsernet kan handle med eller ha posisjoner i omtalte eller beslektede instrumenter, eller yte finansielle råd og banktjenester i denne forbindelse. Regler om konfidensialitet og andre interne regler begrenser utvekslingen av informasjon mellom ulike enheter i DnB NOR. Ansatte i DnB NOR Kapitalforvaltning AS som har utarbeidet denne presentasjon, kan derfor være forhindret fra å bruke og/eller være kjent med slik informasjon som måtte finnes i andre selskaper i DnB NOR-konsernet og som kan være relevante for denne presentasjonen.

DnB NOR Kapitalforvaltning AS er et selskap i DnB NOR- konsernet med organisasjonsnummer i Foretaksregisteret NO 880 109 162