

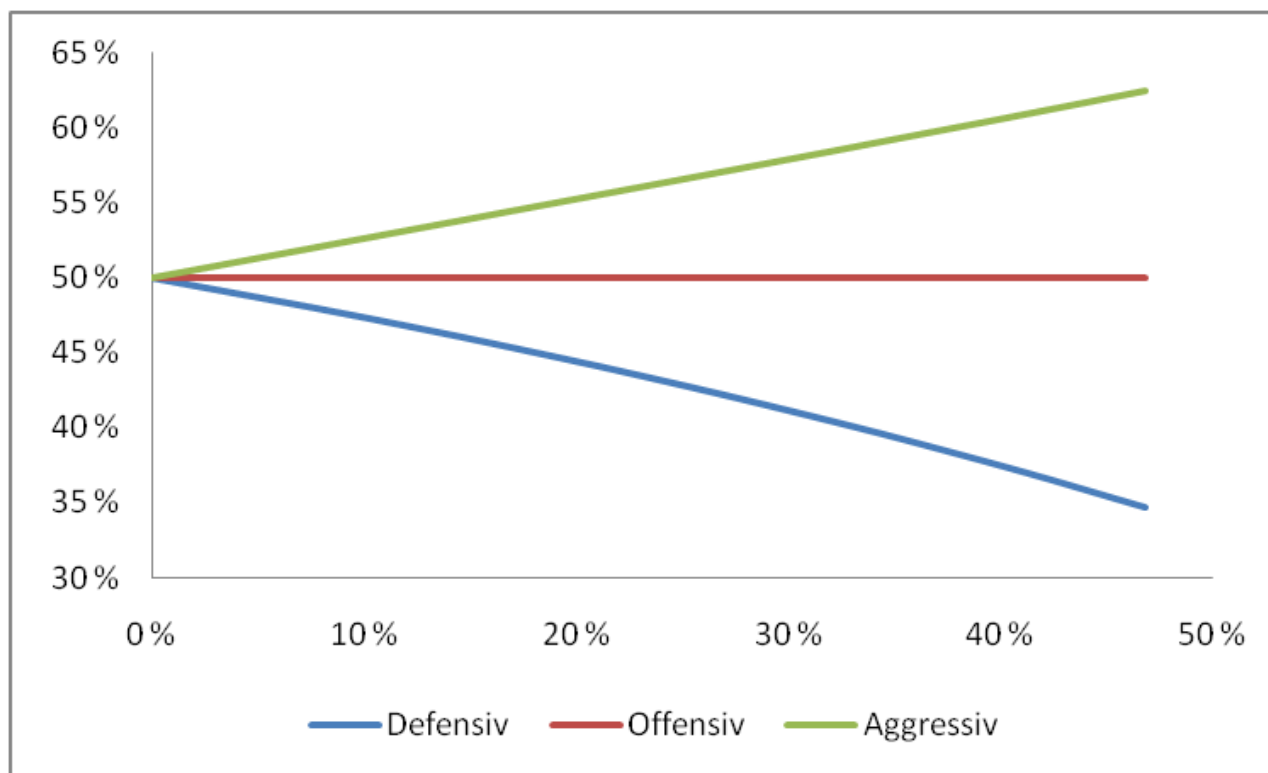


Et liv i Rebalanse

Harald Haukås

Stavanger, 21. november 2011

Hva skjer med aksjeandelen når aksjemarkedet synker?

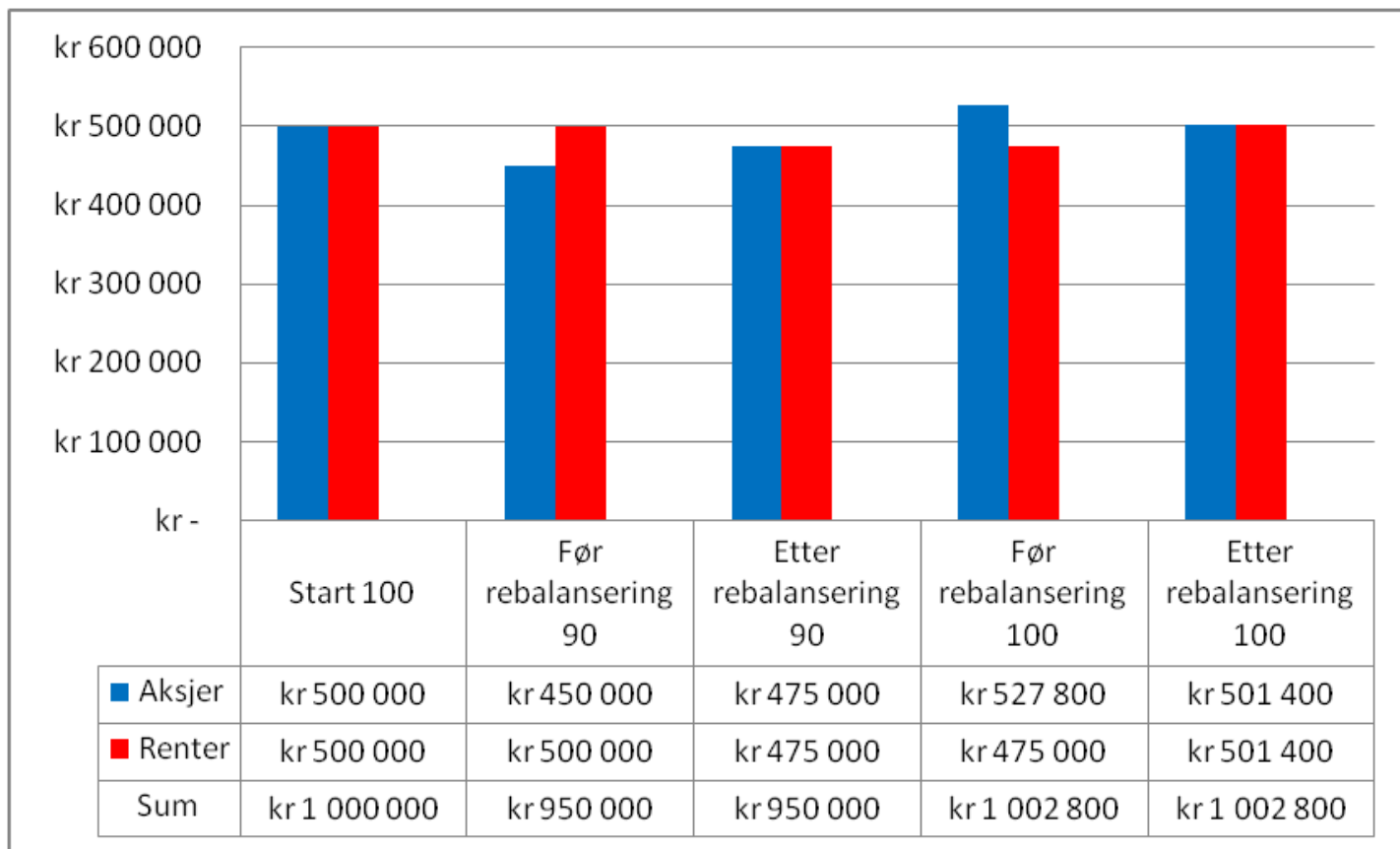


- Grafen viser aksjeandelen som funksjon av nedgang:
 - Ved 47 % nedgang synker aksjeandelen til 35 % uten rebalansering.
- Hvis du ikke rebalanserer (er defensiv) bestemmer aksjemarkedet andelen aksjer for deg.
- Offensiv og aggressiv rebalansering: Aksjeandelen er konstant eller øker.

Hva er rebalansering?

- Rebalansering betyr at du har et mål for andelen aksjer og renter (for eksempel 50/50) i din investeringsportefølje.
 - Rebalansering betyr å kjøpe eller selge for å sørge for at den faktiske aksjeandelen er i overensstemmelse med målet.
 - Mål for andel aksjer kan variere avhengig av størrelsen på nedgangen og trenger ikke være fast. Eksempel: Ved 10 % nedgang er aksjeandelen 55 %, mens ved 50 % nedgang økes aksjeandelen til 75 %.
- Konsekvensen av rebalansering:
 - Kjøper i nedgang, selger i oppgang
 - Gir bidrag til langsiktig meravkastning
- Utnytter markedets volatilitet uten å være spekulant.
 - Spekulanten gjetter på retningen
 - Investoren forholder seg til det som skjer.
 - Opp eller ned med samme sinn.

Rebalansering i praksis og hva blir gevinsten?



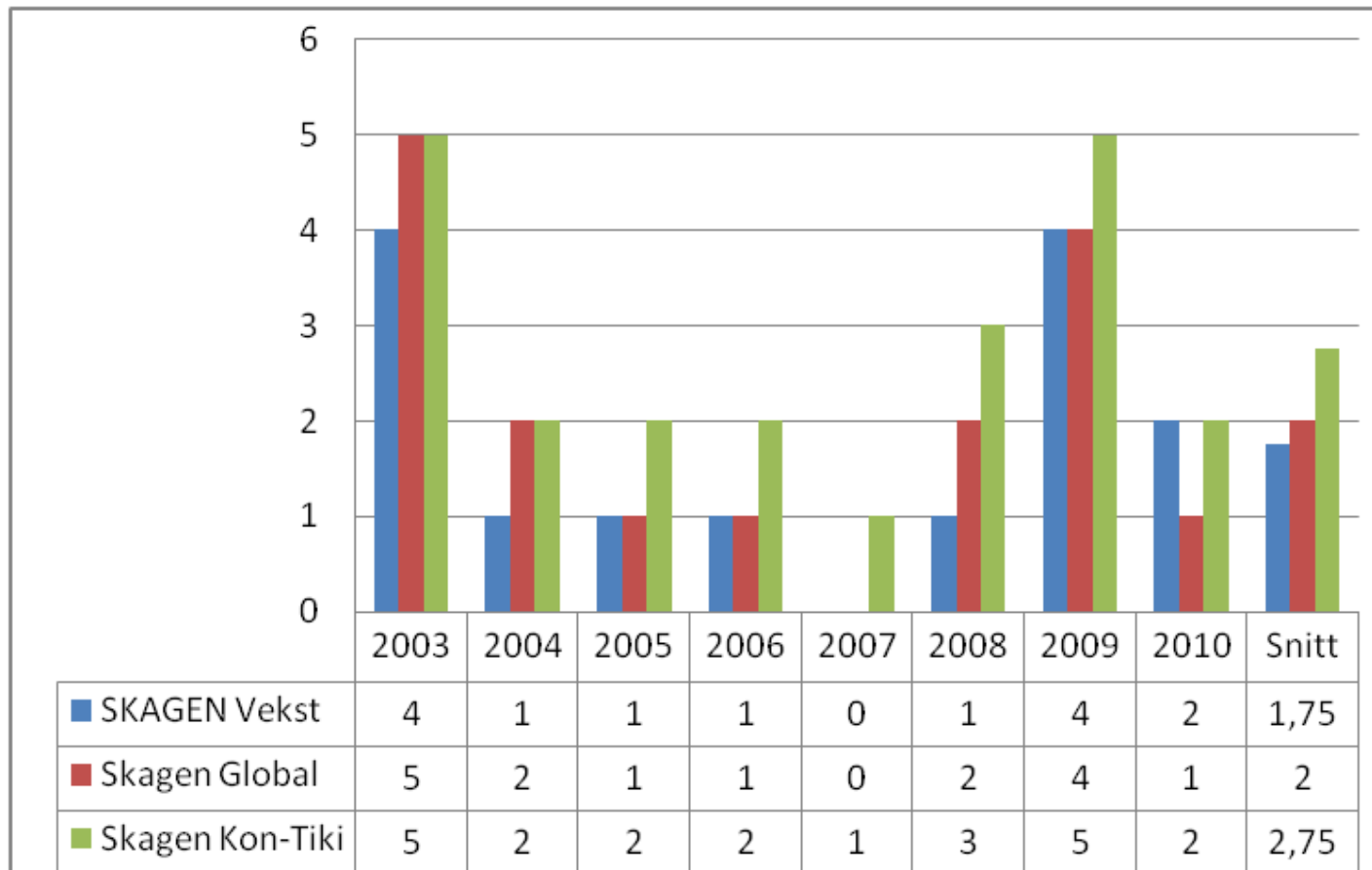
Aksjekursen synker fra 100 til 90 og stiger deretter til 100. Du tjener da 2 800 på å rebalansere en portefølje på 1 mill (konstant andel i aksjer). Dette utgjør 0.28 % av totalporteføljen eller 0.56 % av rentedelen.

Du har altså tjent 2 800 på å rebalansere 25 000 fra renter til aksjer på kurs 90 og deretter rebalansere 26 400 fra aksjer til renter på kurs 100.

Svingningene er din venn i en rebalanseringsstrategi.

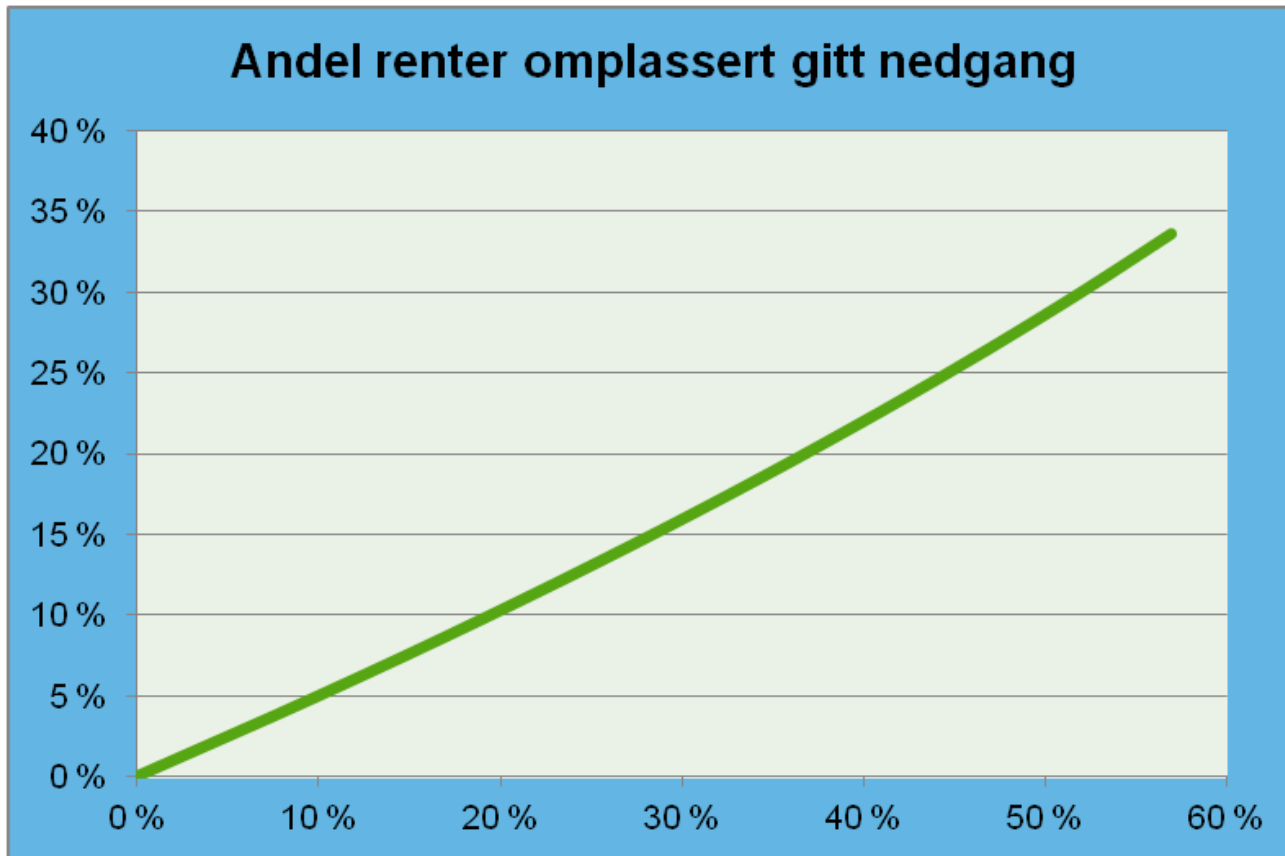
- I aksjemarkedet sier vi ofte at belønningen for midlertidige tap (risikoen) er langsiktig meravkastning. Det kan være frustrerende å vente på den forventede meravkastningen.
- I en rebalanseringsstrategi ser du konkret at du belønnes gevinster realiseres også på kort sikt.
- I en rebalanseringsstrategi lønner det seg å satse på fond med høy volatilitet som også er forventet å gi meravkastning på lang sikt.

Hyppighet av 10 % realisasjoner:



- Ved hver realisering tjener du 0.28 % av total plassering og 0.56 % av rentedelen. I gjennomsnitt, avhengig av fond, blir meravkastningen 1 til 1.5 % per år.

Hvor mye rentemidler omplasseres til aksjer?



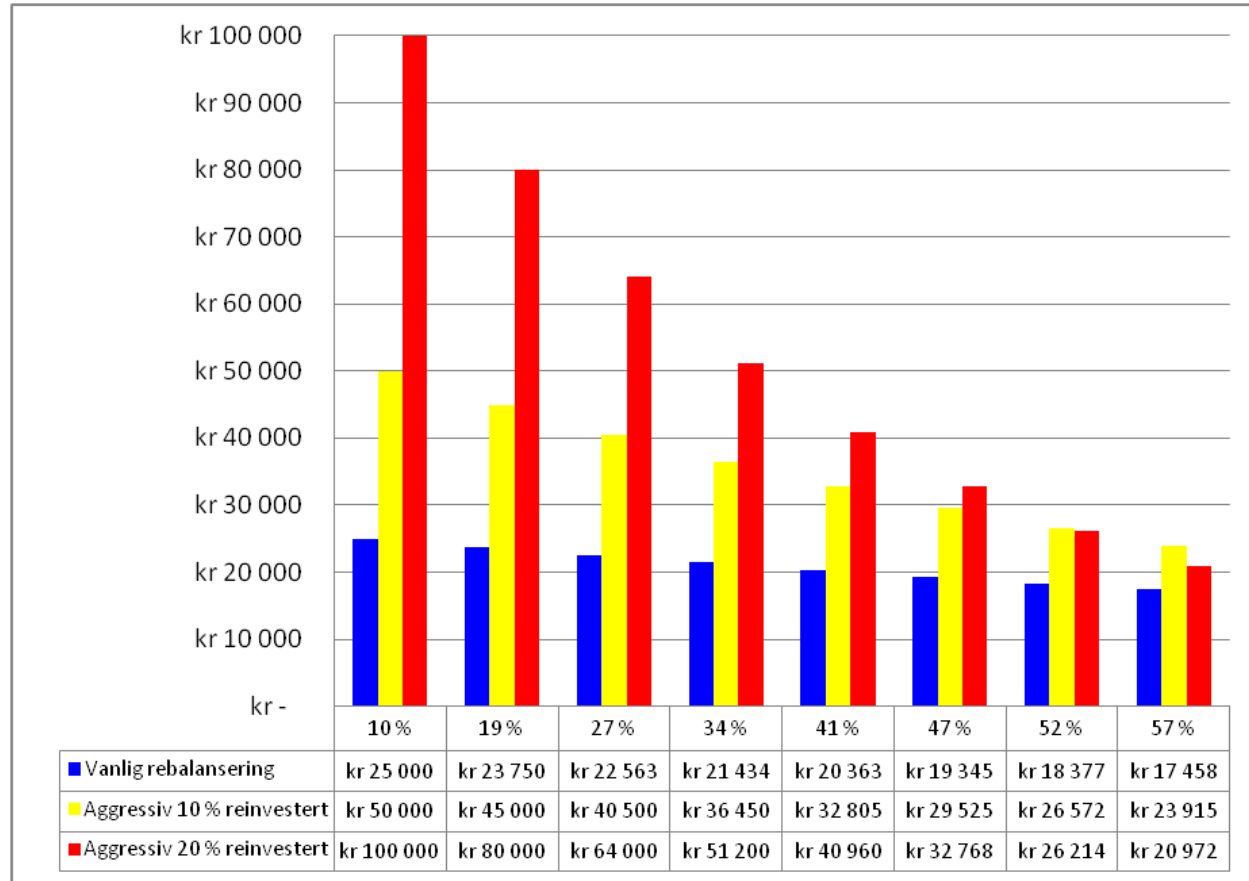
- Ved 57 % nedgang blir 34 % av de opprinnelige rentepengene (500 000) omplassert til aksjemarkedet.
- Det betyr at 66 % (330 000) står urørt. Er dette nødvendig??

Bør en benytte mer aggressive strategier?

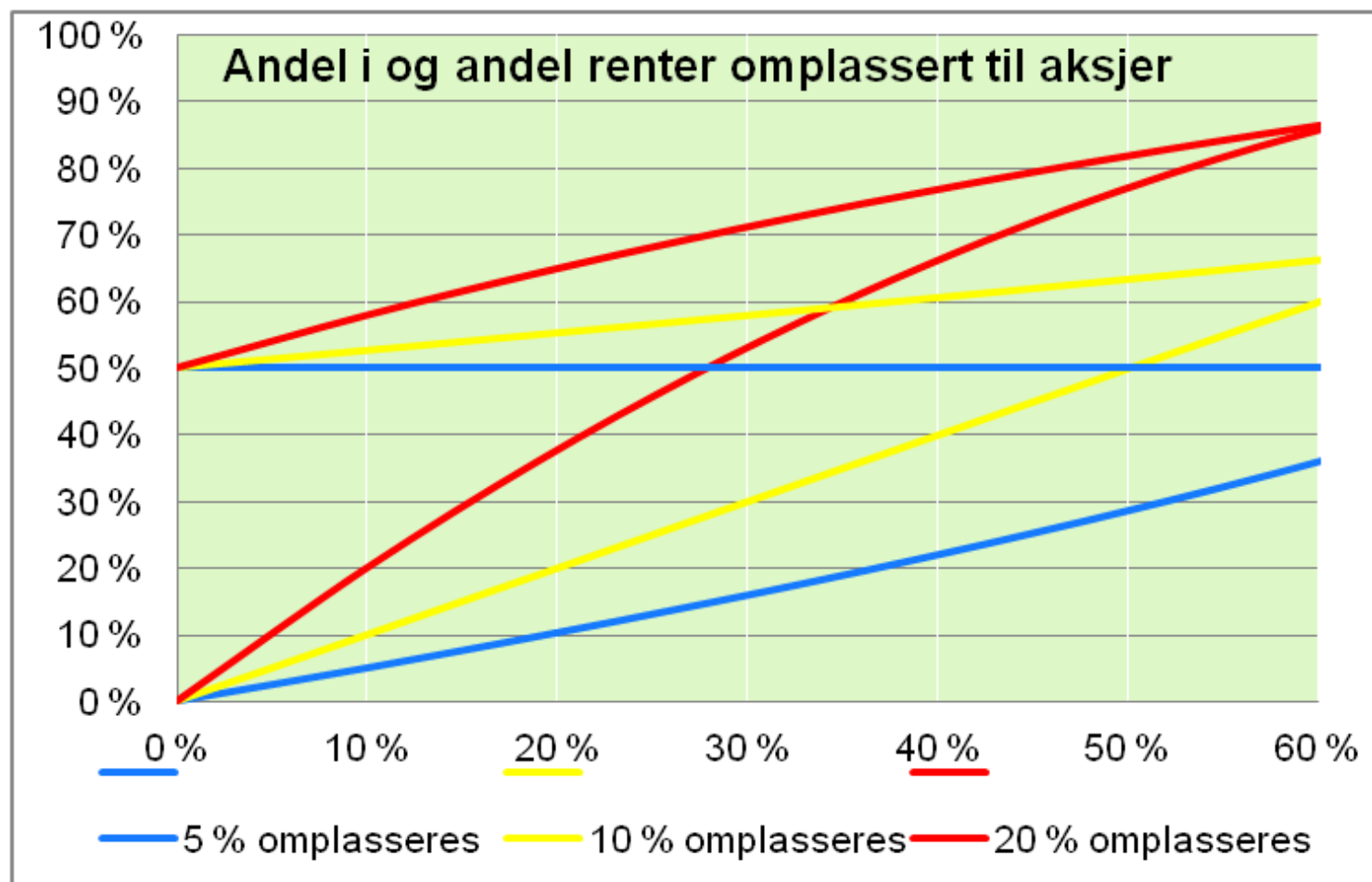
- Andelen rentepenger som omplasseres til aksjemarkedet er moderate 34 % etter en nedgang på 57 %. Det betyr at 66 % av rentepengene ikke røres. Dette gir følgende spørsmål:
 - Er det nødvendig å binde så mye penger i renter uten at de i praksis benyttes?
 - Det er nødvendig for å kunne automatisere rebalanseringen.
 - Dette er ikke noe problem for formuende så lenge renten er god.
 - Hvis en har lån må en vurdere ulempen med å binde penger i renteinnskudd.
 - Kan en benytte en større andel av renteplasseringene i en rebalanseringsstrategi?
 - Ja, men dette betyr økende andel aksjer i nedgang,
 - men også større rebalanseringsgevinster.

Hvordan investere mer aggressivt i nedgang?

- Ved vanlig rebalansering (konstant aksjeandel 50 %) omplasseres 5 % av rentemidlene ved hver 10 % nedgang.
- Ved aggressiv rebalansering kan en omplassere mer enn 5 % av utestående rentemidler slik at aksjeandel øker i nedgang.
- Graf viser hvor mye som rebalanseres hvis en øker omplasseringsbeløpet til 10 % og 20 % av rentemidlene.
- Selv etter 57 % nedgang vil en omplassere mer ved de aggressive strategiene i forhold til vanlig strategi.



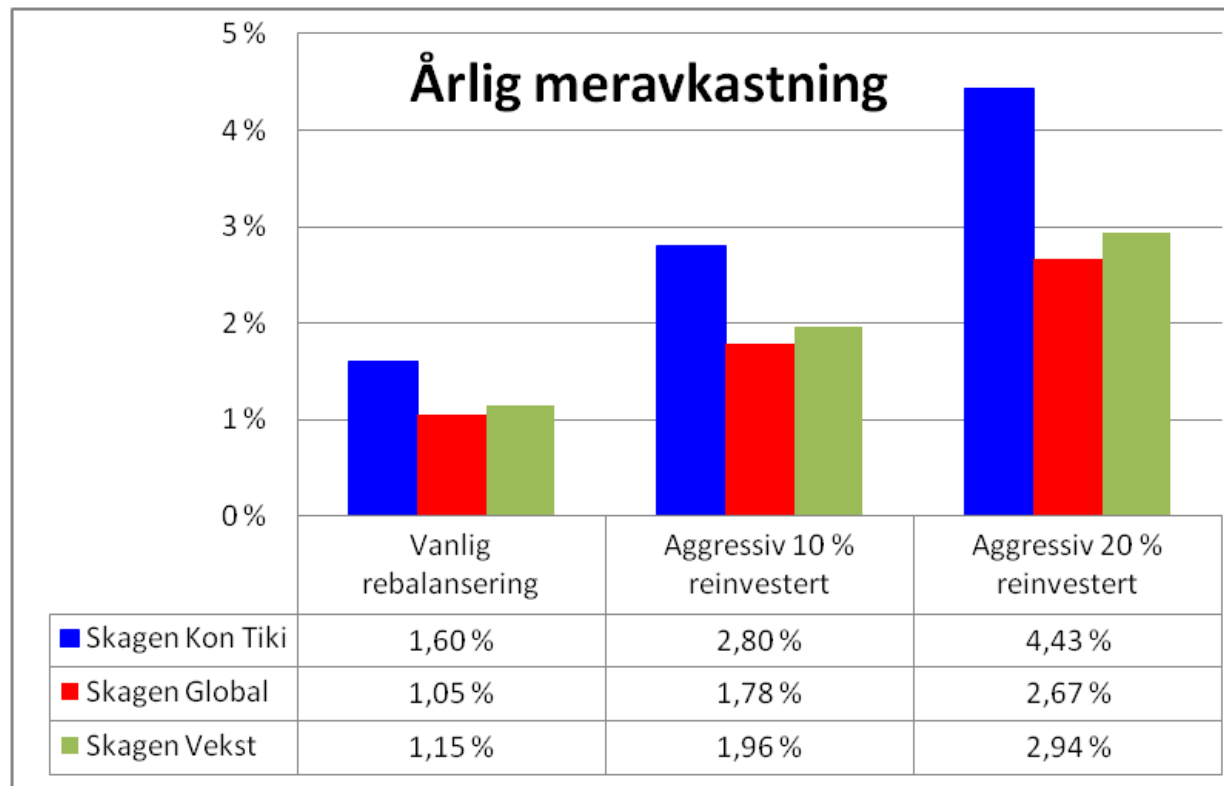
Renter rebalansert til aksjer som funksjon av nedgang:



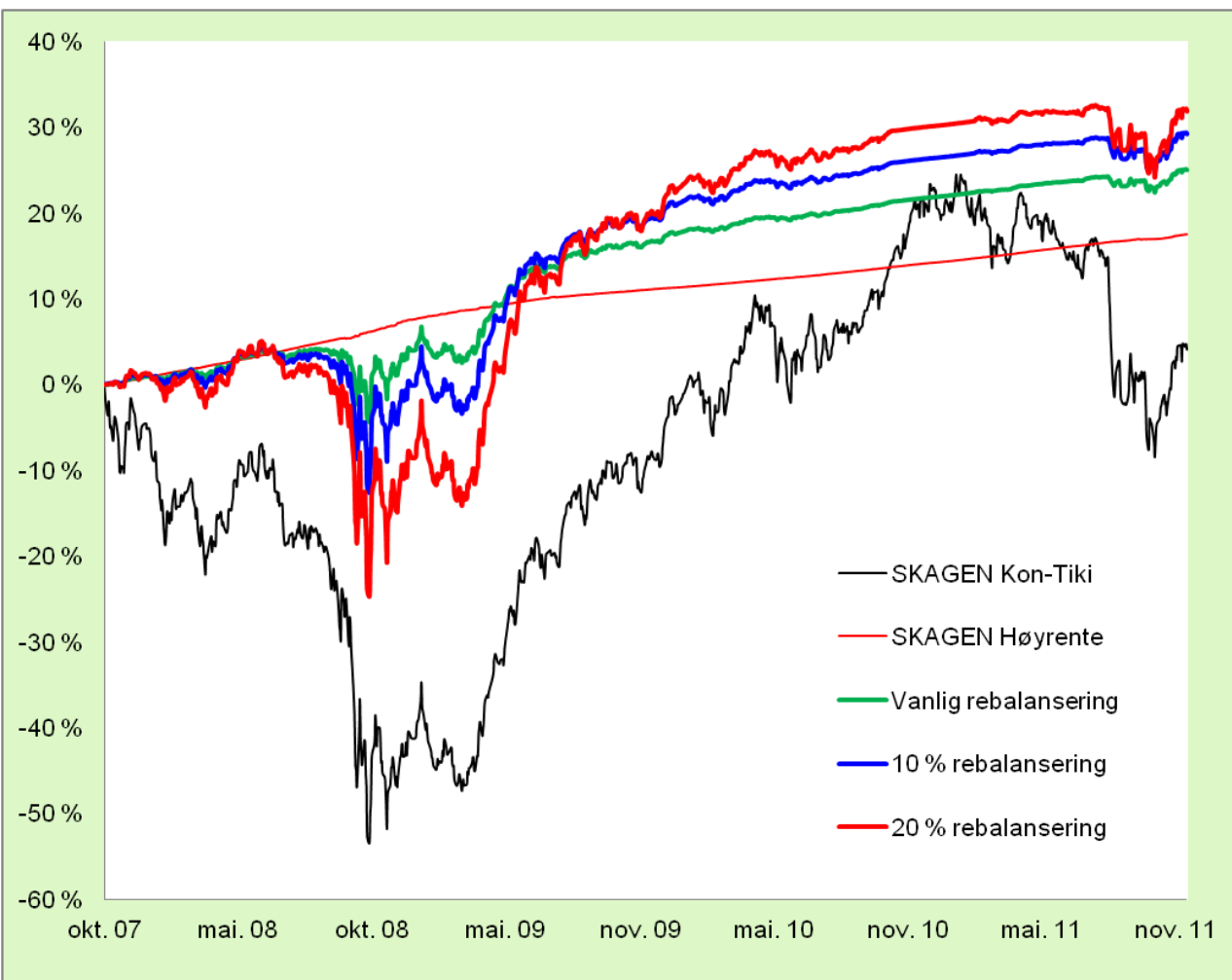
- Den mest aggressive profilen har omplassert en stor andel av rentemidlene ved krakk (50 % ned). Ved aggressiv rebalansering økes aksjeandelen systematisk i nedgang uten å gå tom for penger.

Resultatet fra rebalanseringsstrategier i våre fond:

- Graf sammenlikner resultatet fra vanlig rebalansering med aggressiv rebalansering fra fondenes oppstart.
- Meravkastningen er beregnet i forhold til renten til SKAGEN Høyrente.
- Aggressive rebalansering er en metode for å øke aksjeandelen systematisk i nedgang uten å gå tom for penger.



Avkastning på rentedel gjennom finanskrisen.

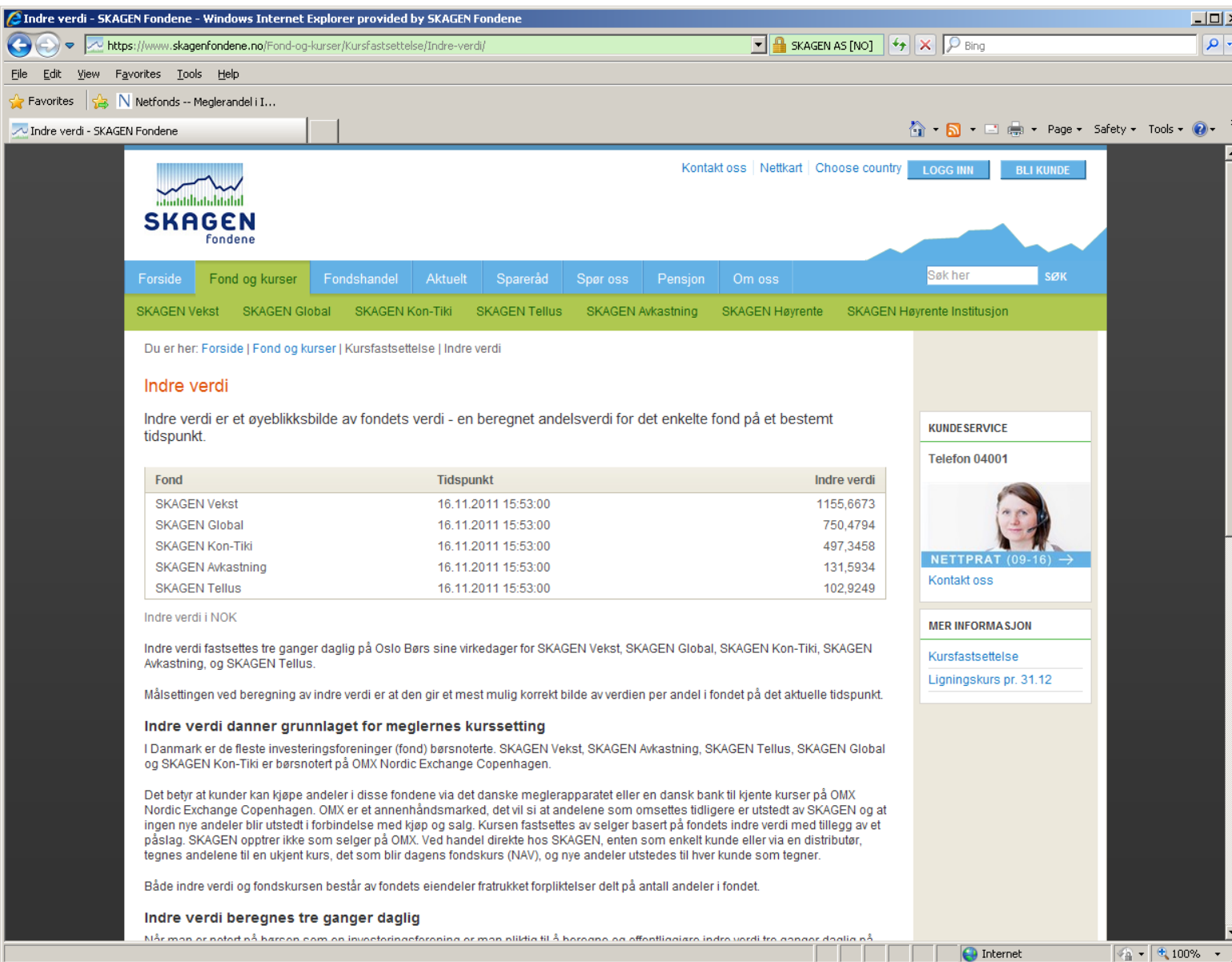


- Perioden 31/10-2007 til 17/11-2011.
- Angir avkastningen på rentedelen.
 - Høyrente: 4.1 % p.a.
 - Vanlig: 5.7 % p.a.
 - 10 % rebalansering: 6.5 % p.a.
 - 20 % rebalansering: 7.1 % p.a.

Rebalansering i SKAGEN aksjefond:

- SKAGEN tilbyr automatisk rebalansering av porteføljen.
 - Du definerer hvilken andel aksjer du vil ha.
 - Du bestemmer hvor ofte og hvor stor nedgang som trengs før du kjøper eller selger.
 - Vi har dessverre ikke mulighet for aggressiv rebalansering.
 - Vi benytter et kursestimat på våre fond klokken 12 samme dag som basis for om du skal rebalansere denne dagen.
 - Dette betyr at du ikke kjøper med en dags forsinkelse, men kun timer.
- Utnytter markedets volatilitet uten å være spekulant.
 - Spekulanten gjetter på retningen
 - Investoren forholder seg til det som skjer.
 - Opp eller ned med samme sinn. (forutsetter at du er i rebalanse)

Kursestimat på fondskursen er på våre hjemmesider.



Indre verdi - SKAGEN Fondene - Windows Internet Explorer provided by SKAGEN Fondene

https://www.skagenfondene.no/Fond-og-kurser/Kursfastsettelse/Indre-verdi/ SKAGEN AS [NO] Bing

File Edit View Favorites Tools Help

Indre verdi - SKAGEN Fondene

Kontakt oss | Nettkart | Choose country LOGG INN BLI KUNDE

SKAGEN Fondene

Forside Fond og kurser Fondshandel Aktuelt Spareråd Spør oss Pensjon Om oss Søk her SØK

SKAGEN Vekst SKAGEN Global SKAGEN Kon-Tiki SKAGEN Tellus SKAGEN Avkastning SKAGEN Høyrente SKAGEN Høyrente Institusjon

Du er her: Forside | Fond og kurser | Kursfastsettelse | Indre verdi

Indre verdi

Indre verdi er et øyeblikksbilde av fondets verdi - en beregnet andelsverdi for det enkelte fond på et bestemt tidspunkt.

Fond	Tidspunkt	Indre verdi
SKAGEN Vekst	16.11.2011 15:53:00	1155,6673
SKAGEN Global	16.11.2011 15:53:00	750,4794
SKAGEN Kon-Tiki	16.11.2011 15:53:00	497,3458
SKAGEN Avkastning	16.11.2011 15:53:00	131,5934
SKAGEN Tellus	16.11.2011 15:53:00	102,9249

Indre verdi i NOK

Indre verdi fastsettes tre ganger daglig på Oslo Børs sine virkedager for SKAGEN Vekst, SKAGEN Global, SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN Avkastning, og SKAGEN Tellus.

Måsettingen ved beregning av indre verdi er at den gir et mest mulig korrekt bilde av verdien per andel i fondet på det aktuelle tidspunkt.

Indre verdi danner grunnlaget for meglernes kurssetting

I Danmark er de fleste investeringsforeninger (fond) børsnoterte. SKAGEN Vekst, SKAGEN Avkastning, SKAGEN Tellus, SKAGEN Global og SKAGEN Kon-Tiki er børsnotert på OMX Nordic Exchange Copenhagen.

Det betyr at kunder kan kjøpe andeler i disse fondene via det danske meglerapparatet eller en dansk bank til kjente kurser på OMX Nordic Exchange Copenhagen. OMX er et annenhåndsmarked, det vil si at andelenes som omsettes tidligere er utstedt av SKAGEN og at ingen nye andeler blir utstedt i forbindelse med kjøp og salg. Kursen fastsettes av selger basert på fondets indre verdi med tillegg av et påslag. SKAGEN opptrer ikke som selger på OMX. Ved handel direkte hos SKAGEN, enten som enkelt kunde eller via en distributør, tegnes andelen til en ukjent kurs, det som blir dagens fondskurs (NAV), og nye andeler utstedes til hver kunde som tegner.


Både indre verdi og fondskursen består av fondets eiendeler fratrukket forpliktelse delt på antall andeler i fondet.

Indre verdi beregnes tre ganger daglig

Når man er notert på børsen som en investeringsforening er man pliktig til å beregne og offentliggjøre indre verdi tre ganger daglig på

KUNDESERVICE

Telefon 04001



NETTPRAT (09-16) →

Kontakt oss

MER INFORMASJON

Kursfastsettelse

Ligningskurs pr. 31.12

Internet 100%