

Invest



”

Vi ændrer ikke på porteføljen, fordi den ene eller den anden verdensdel ser ud til at være blevet for dyr.

Mette Harbo Bossow,
direktør for indeksinvesteringer, Sparinvest

Junes samlede omkostninger stikker af fra konkurrenternes

PASSIV: Danske Banks June fonde er ikke så passivt investeret som de øvrige nye opsparings-tjenester. Det kan ses på omkostningerne.

LENE ANDERSEN
lene.andersen@finans.dk

Danske Banks nye investeringstjeneste June har markant højere indirekte omkostninger end konkurrenterne Darwin og Sparindex. Det skubber prisen for at være June-kunde i vejret.

Junes fonde har indirekte omkostninger på 0,2-0,35 pct., mens konkurrenterne ligger på 0-0,08 pct. Dermed er Sparindex den samlet set billigste investeringsløsning for småinvestorer lige nu.

»Selv om Junes fonde investerer i passive indeksfonde, monitorerer og justerer Danske Banks eksperter løbende balancen mellem obligationer og aktier og den geografiske eksponering – alt efter hvordan banken ser den makroøkonomiske udvikling. Det kan potentielt føre til et større antal handler i fondene i forhold til løsninger, som kun gør

brug af teknisk rebalancing. Dette kan resultere i højere indirekte omkostninger,« siger produktchef Jacob Beck Thomsen, June.

Ifølge Jacob Beck Thomsen sætter ikke mindst de uerfarne investorer pris på, at bankens eksperter løbende tager stilling til risikoen.

»En væsentlig del af målsætningen med June er netop at hjælpe nye investorer i gang med at investere. Vi venter, at den »aktive-passive« strategi giver et mere stabilt afkast til vores investorer sammenlignet med en rent passiv strategi,« siger Jacob Beck Thomsen.

Omkostninger tæt på nul
Den direkte sammenligning af de samlede omkostninger vanskeliggøres af, at June kun har oplyst, at de fem fonde i gennemsnit har ÅOP på 0,8. Regnes med de 0,8 pct., er Junes fonde dyrest. Regner man med løbende omkostninger, der ikke rummer alle omkostninger, er June stadig et nøk dyrere

end Darwin og noget dyrere ved lav risiko.

Hos Sparindex har de tre blandede fonde indirekte omkostninger tæt på nul som tegn på meget lav omsætnings-hastighed.

»Vi er »passiv-passive« investorer, der ikke aktivt forsøger at slå markedet. Vi ændrer ikke på porteføljen, fordi den ene eller den anden verdensdel ser ud til at være blevet for dyr. Hos os får du passiv investering med faste vægte i de enkelte aktivklasser, som afspejler det meget brede investeringsmarked,« siger Mette Harbo Bossow, direktør for indeksinvesteringer i Sparinvest.

Nikolaj Holdt Mikkelsen, afgående chef for Morningstar Danmark, kalder Junes indirekte omkostninger overraskende høje.

»For investor er forholdet mellem de samlede omkostninger og afkast vigtigt. Spørgsmålet er, om højere omkostninger på sigt resulterer i højere afkast,« siger Nikolaj Holdt Mikkelsen.

Omkostningsprocenter hos investeringsrobotter

TAL I PCT.	INDIREKTE OMKOSTNINGER	ÅOP + INDIREKTE OMKOSTNINGER	LØBENDE + INDIR. OMKOSTNINGER
Darwin Høj	0,07	1,02	1,02
Darwin Middel	0,06	0,96	0,96
Darwin Moderat	0,05	0,90	0,90
Darwin Lav	0,04	0,79	0,79
June Opportunity	0,35	1,15	1,06
June Progressive	0,25	1,05	0,98
June Balanced	0,24	1,04	0,97
June Moderate	0,25	1,05	0,98
June Defensive	0,20	1,00	0,95
Sparindex Høj Risiko	0,00	0,82	0,75
Sparindex Mellem Risiko	0,00	0,72	0,67
Sparindex Lav Risiko	0,00	0,63	0,59
NORD Investments 20	0,04	0,88	0,67
NORD Investments 10	0,04	0,88	0,67
NORD Investments 1	0,04	0,88	0,67

NOTE: June har oplyst ÅOP som i gennemsnit 0,8 pct. i de fem fonde. For Sparinvest er tillagt 1/7 emissionstillæg.

KILDE: SELSKABERNE OG DERES HJEMMESIDER GRAFIK: THORGERD BRONI



Sparindex kom bedst fra start blandt de nye

■ For mange småinvestorer gav de nye investeringstjenester overskud i 1. halvår.

■ Andre mærkede det svære investeringsforår på afkastet.

LENE ANDERSEN
lene.andersen@finans.dk

Ingen af de nye robot-tjenester, der skal få danskerne til at flytte flere penge fra bankbogen til lavprisinvestering, har forgyldt de nye investorer i årets første seks måneder. Og en del af de nye inve-

storer har allerede fra starten måttet lære, at investering er en langsigtet affære. Men for mange har investering været bedre end nulrente i banken.

Sparindex er bedst for fonde med høj risiko med 1,63 pct. i afkast for halvåret med June Opportunity som en tæt toer med 1,41 pct. For mellem risiko er Sparindex Mellem bedst med et afkast på 1 pct. fulgt af Nord Investments.

»Vi er meget tilfredse med næsten at komme ud oven vande i alle tre fonde i et usikkert marked med store kursudsving. For os er det et godt billede på, hvor vigtigt det er at investere bredt,« siger Mette Harbo Bossow, direktør for

indeksinvesteringer i Sparinvest.

Når det gælder lav risiko, har Nord Investments som de eneste formået at skabe positivt resultat til de forsigtige investorer. I den mest forsigtige portefølje 1 er afkastet 0,73 pct. efter omkostninger. Nord Investments direktør, Anders Hartmann, fortæller, at samtlige af de 20 porteføljer tjente penge til investorerne i årets første seks måneder.

Et halvt år er kort tid

Bankinvests Darwin er ikke kommet godt fra start trods pæne afkast i 2. kvartal.

»Årsagen er bl.a., at de finansielle markeder satte sig



”

For mange investorer har det trods et svært halvår været en bedre forretning end at have pengene stående på bankbogen til 0 pct. i rente.

Nikolaj Holdt Mikkelsen,
afgående chef for den danske gren af analyseselskabet Morningstar

INDIREKTE OMKOSTNINGER

De indirekte omkostninger er ikke nye og ekstra omkostninger, men et tidligere usynligt omkostningslag, som opstår ved handel med værdipapirer.

De indirekte omkostninger afspejler, hvor meget der handles i en fond og til hvilket spænd mellem købs- og salgskurs.

Der er ikke tale om indtjening til banken, men for investor er ÅOP + indirekte omkostninger lig med de samlede årlige omkostninger på at eje et investeringsbevis. Hvis en fond omsætter alle værdipapirer på et år, stiger de indirekte omkostninger, og investor går potentielt glip af afkast.

Sparindex bruger nye indskud i sine fonde til at rebalancere, så der eksempelvis købes flere obligationer, hvis aktierne er steget kraftigt i værdi. Derfor er omsætningshastigheden tæt på nul.

Junes indirekte omkostninger øges af mere aktiv handel. Her har inflow af nye midler i investeringstjenestens første leveår givet en høj omsætningshastighed. På sigt ventes ca. 25 pct. af porteføljen at blive handlet hvert år.

June vokser kraftigt, og det er med til at presse de indirekte omkostninger op. Foto: PR

PFA Invest skyder godt en halv mia. kr. i ejendomme

■ **Investeringsforeninger undgår normalt ejendomme og andre alternativer i de brede fonde, fordi de er svære at sælge til en ordentlig pris, hvis investorerne vil ud. PFA Invest mener at have løst udfordringen.**

LENE ANDERSEN

lene.andersen@finans.dk

PFA Invest skyder ca. en halv mia. kr. i PFA's store ejendomsportefølje for at skaffe bedre afkast i en periode med udsigt til stigende renter. PFA Invest afviser, at ejendommens lave omsættelighed kan give investorerne problemer.

8 pct. af formuen i PFA Invests blandede fonde er placeret i en unoteret ejendomsobligation uden rente, hvis værdi afspejler overskuddet og værditilvæksten i PFA's kontorejendomme i København.

»Det er normalt svært at give investorer i frie midler eksponering til ejendomme, som i høj grad bruges til at sprede risikoen i pensionsfonde. Det er lykkedes her, fordi vores modpart er PFA, som fortsat ejer en meget stor andel af ejendommene,« siger Jens Gammelmark, PFA's direktør for kommerciel udvikling

Investeringsbeviser kan sælges tilbage til indre værdi, så aktiverne skal kunne sælges hurtigt, hvis mange vil ud af deres investering. Risikoen er, at prisen på illikvide aktiver må dumpes i sådan en situation. Men her sikrer PFA likviditeten i ejendomsobligationen.

Flere penge i ejendomme
Skønt det københavnske ejendomsmarked er brandvarmt, venter PFA og den øvrige pensionsbranche, at ejendomme vil være en af de bedste investeringer de kommende år.

Pensionsbranchens ejendomsinvesteringer vokser derfor, skønt Finanstilsynet tidligere har advaret om, at den slags alternative investeringer kræver stor opmærksomhed.

»Det er en meget langsigtet investering, som fordrer stor viden og forsigtighed. Det betyder ikke, at investeringsforeningerne ikke kan eller bør investere i ejen-

domme, men der er særlige krav til omsættelighed og til, hvor stor en del af formuen der må sættes i unoterede papirer,« siger chefkonsulent Anne Marie Pico, Finanstilsynet.

Danske Invest har ikke alternativer i sine blandede investeringsfonde, men det er noget af det, der kigges på. Foreløbig tilbydes Danske Banks kunder alternativer via specialfonde.

»I alternative investeringer ser vi gode muligheder for attraktive fremtidige afkast, både absolut og relativt til traditionelle aktivklasser som aktier og obligationer. Der forventes et stigende udbud af alternative investeringsprodukter til gavn for kunderne de kommende år,« siger investeringschef Anders Svenesen, Danske Bank Wealth Management.

10 års investering

Formueplejes to ejendomsfonde har en samlet formue på godt 300 mio. kr., og nummer tre er på vej. Her skal investorerne formelt være indstillet på 10 års investering.

»Ejendomsfonde passer til investorer med en vis formue. Du vil ikke se ejendomme i vore blandede børsnoterede fonde. Her investerer vi kun i superlikvide værdipapirer, så den almindelige investor ikke risikerer at blive fanget i en illikvid investering,« siger direktør Søren Astrup, Formuepleje.

ALTERNATIVE INVESTERINGER

Ejendomme regnes som investering i broer, vindmøller og veje for alternative investeringer. Investeringen kan ske direkte i en vindmølle eller i en fond, som sjældent er børsnoteret. Pensionsbranchen har øget sine alternative investeringer kraftigt de senere år.

Der skal normalt en vis formue til, før man som privat for frie midler får eksponering til eksempelvis erhvervsjendomme eller andre alternativer.

Nykredit Invest har dog i sine blandede porteføljefonde givet mulighed for at investere op mod 15 pct. i kapitalforeninger eller aktieselskaber, der investerer i infrastruktur eller energi.



Sådan er de nye investeringstjenester kommet i gang

AFKAST EFTER OMKOSTNINGER 1. HALVÅR 2018 TAL I PCT.

Darwin Høj	-0,58
Darwin Middel	-0,45
Darwin Moderat	-0,31
Darwin Lav	-0,19
June Opportunity	1,41
June Progressive	0,66
June Balanced	0,30
June Moderate	-0,61
June Defensive	-0,35
Sparindex Høj Risiko	1,63
Sparindex Mellem Ri.	1,00
Sparindex Lav Risiko	-0,10
Nord Investments 20	1,02
Nord Investmets 10	0,87
Nord Investments 1	0,73

NOTE: DARWIN INDGÅR FRA 5. JANUAR KILDE: SELSKABERNE GRAFIK: THORGERD BRONI

robotter

”

Årsagen er bl.a., at de finansielle markeder satte sig i dagene lige efter lanceringen af Darwin den 5. januar i år, og det præger halvårsafkastene.

i dagene lige efter lanceringen af Darwin den 5. januar i år, og det præger halvårsafkastene,« siger kommunikationschef Dag Holmstad, Bankinvest.

Den afgående chef for den danske gren af analyseselskabet Morningstar, Nikolaj Holdt Mikkelsen, minder om, at et halvt år er for kort tid til at bedømme kvaliteten af de nye opsparingstjenester.

»Men det er interessant at se, hvor forskelligt de er kommet i gang. Og for mange investorer har det trods et svært halvår været en bedre forretning end at have pengene stående på bankbogen til 0 pct. i rente,« siger Nikolaj Holdt Mikkelsen.

Dag Holmstad,
kommunikationschef,
Bankinvest