

Analys av avkastning för upphandlad fondförsäkring inom ITP

2007-07-01 – 2011-09-30

2011-12-01

Sammanfattning

Collectums fondutbud som upphandlades 2010 har under perioden 2010-07-01 till 2011-09-30 gått ner i snitt 6,7 procent. Utbudet har under denna period överträffat Morningstar Fondindex för motsvarande fondkategorier med 1,5 procentenheter.

Under hela perioden med upphandlade produkter (2007-07-01 till 2011-09-30) har Collectums fondutbud gått ned 18,1 procent, vilket är 2,5 procentenheter bättre än Fondindex för motsvarande kategorier.

En jämförelse med Morningstar Fondindex är ett bra mått på hur fonderna presterat jämfört med fonder med liknande placeringsinriktning.

Morningstars treåriga rating var i snitt 3,73 för det senast upphandlade fondutbudet per 30 september 2011. För utbudet som upphandlades 2007 var Morningstars treåriga rating i snitt 2,92 vid treårsperiodens slut, dvs. per 30 juni 2010.

Upphandlingen för 2010 krävde att ett minimum av 12 obligatoriska kategorier skulle täckas in av minst en fond om bolagen skulle få full poäng vad avser utbudet. Dessa kategorier täcker alla breda tillgångsslag och alla världens större marknader vilket därmed garanterar ett diversifierat utbud. Utöver detta kunde bolagen erbjuda nischade fonder om de så önskade.

Om jämförelser

Det går att göra jämförelser på flera olika sätt. Morningstar anser att en jämförelse bör vara så relevant som möjligt för vad som ska mätas. Här har vi mätt hur fonderna i det upphandlade utbudet hos Collectum har presterat med avseende på avkastning. Vi har då valt att jämföra varje enskild fond mot fonder som erbjuds på marknaden och som har en motsvarande placeringsinriktning. För att hantera att fonder tillkommer eller försvinner i det som vi jämför mot har vi använt oss av Fondindex som jämförelsenorm.

Hur ett ovägt snitt av fonder utvecklas beror på fondantalets fördelning över olika tillgångsslag, marknader, valutaexponering och löptid på ränteplaceringar. Därför har Morningstar valt att inte jämföra utbudet i sin helhet mot ett annat utbud i sin helhet. Det finns ingen anledning att tro att en sparare som har en korrekt uppfattning om aktiemarknadens utveckling lyckas bättre eller sämre beroende på om exempelvis andelen räntefonder i sortimentet är 15 procent eller 30 procent. Däremot påverkar det en jämförelse eftersom vad som ingår i respektive utbud kan skilja sig högst markant. Beroende på vilka tillgångsslag som gått bäst kommer det i stor utsträckning att påverka resultatet.

Det är svårt att förutsäga hur räntor, valutor och marknader kommer utvecklas i förväg, och därmed svårt att övervika sådana fonder i utbudet, däremot är det lätt att förutsäga hur väl förvaltade fonder med relativt låga avgifter presterar jämfört med samma fond eller fonder med motsvarande placeringsinriktning som har en högre avgift.

Fondindex

Morningstar Fondindex är ett ovägt kategorisnitt för fonder inom samma kategori. I de fall en fond har flera klasser kommer bara en klass vara med i index.

Fördelen med att använda Fondindex som jämförelse är att alla fonderna som är med i det är produkter som en investerare har att välja bland och att varje fond bara är representerat en gång i indexet. Till skillnad mot rena marknadsindex är Fondindex belastad med samma begränsningar, i första hand avgifter och kassabuffert, som vanliga fonder i och med att indexet är uppbyggt av fonder. Fondindex saknar också survival bias från december 2006 och framåt. Survival bias gör normalt att historisk avkastning överskattas då nedlagda fonder inte ingår i beräkningen.

Mer information om Morningstar Fondindex finns på Fondbolagens förenings hemsida:

<http://www.fondbolagen.se/sv/Statistik--index/Index/Fondindex/>.

Morningstar Rating™

Morningstar Rating är ett bra mått på den historiska investeringsupplevelsen spararen upplevt. Det tar hänsyn till både avkastning, avgifter och kursfluktuationer (risk).

I just denna utvärdering är inte Morningstar Rating™ idealiskt då det beräknas som kortast över en treårsperiod, och två av dessa år ligger före det datum då det senast upphandlade utbudet blev valbart. Vidare belastas Morningstar Rating™ om en fond normalt har köp- eller säljavgifter, något som inte förekommer inom upphandlad ITP. Trots dessa nackdelar kan det vara intressant att ha med ratingen i en utvärdering i och med att i betyget ligger en jämförelse mot andra fonder med liknande placeringsinriktning vilket gör att betyget blir relativt lätt att tolka. Över en trea i betyg visar att utbudet i snitt presterat bättre än andra fonder med liknande placeringsinriktning.

Fonder vs Fondindex

För en komplett sammanställning av fonder, deras avkastningar, rating och kategorier och avkastning för kategorin se Bilaga 1: ITP enskilda fonder 2010-06-30 och Bilaga 2: ITP enskilda fonder 2011-09-30.

Tabellerna nedan visar hur fonderna i snitt och hur motsvarande Fondindex för respektive fond i snitt har presterat. I de fall en fond erbjuds av flera fondförsäkringsbolag har denna bara räknats en gång.

För upphandlingen 2010 har fonderna som grupp presterat 1,5 procentenheter bättre än sina jämförbara Fondindex.

ITP 2010	Fonder	+/- Fondindex
Snitt	-6,7%	1,5%

Period 2010-07-01 -2011-09-30

För upphandlingen 2007 har fonderna som grupp presterat 1,0 procentenheter bättre än sina jämförbara Fondindex.

ITP 2007	Fonder	+/- Fondindex
Snitt	-12,2%	1,0%

Period 2007-07-01 -2010-06-30

Historiken över fyra år och ett kvartal är ett aggregat av värdena i avkastningstabellerna för ITP 2010 respektive ITP 2007. Både de upphandlade fonderna och Fondindex har backat, men de upphandlande har presterat jämförelsevis bättre med 2,5 procentenheter.

Fyra år och ett kvartal	Fonder	+/- Fondindex
Snitt	-18,1%	2,5%

Period 2007-07-01 -2011-09-30

Kort om metodiken:

För det utbud som var valbart 2007 till juni 2010 (ITP 2007) har de fonder som var aktuella 30 juni 2010 använts i beräkningsunderlaget.

I de fall en fond saknar komplett historik (den blev inbytt i utbudet under perioden) har den historik som finns använts.

I de fall historik för Fondindex saknas, normalt i de fall en ny Morningstarkategori skapats, för hela perioden har fonden uteslutits ur jämförelsen mot Fondindex. I de fall historik för Fondindex bara finns för en del av perioden har samma period använts för att jämföra fondens avkastning mot Fondindex (dock används hela perioden för att beräkna utbudets avkastning).

Fonder kan byta kategori över tid på grund av att fondens placeringsinriktning ändras eller beroende på att nya kategorier tillkommer. Beräkning och sammanställning är gjord på senast kända kategorier för respektive fond.

Entrélösningar är inte med i denna sammanställning eller i beräkningsunderlaget.

Breda tillgångsslag

Genom avkastningen av upphandlade fonder jämfört med Fondindex kan vi konstatera att kvalitén på de upphandlade fonderna är god, och eftersom upphandlingen stipulerade ett diversifierat utbud skulle vi kunna stanna där.

Men vad händer om spararen inte kan dra nytta av det diversifierade utbudet, utan valt fonder mera slumpmässigt? Vi förutsätter att spararen åtminstone kunnat skilja på fonder med låg risk (svenska räntefonder) och fonder med högre risk (aktiefonder). De fonder som inte passar in i gruppen aktiefonder eller svenska räntefonder är inte med här i och med att de fonderna är relativt få bland de upphandlade plus att den gruppen innehåller fonder med väldigt skild placeringsinriktning (exempelvis hedgefonder, utländsk räntefonder, blandfonder, generationsfonder).

Alla aktiefonder har snittats och ställts i relation till utvecklingen för Fondindex för aktiefonder. Alla svenska räntefonder har snittats och ställts i relation till Räntor, SEK.

Nedan följer en sammanställning av denna jämförelse.

ITP 2010

Aktiefonderna har som grupp backat 8,6 procent och fonderna har därmed förlorat 1,7 procentenheter mindre i snitt än aktiefonderna som ingår i Fondindex.

ITP 2010	Avkastning
Upphandlade aktiefonder	-8,6%
+/- Fondindex för aktiefonder	1,7%

Period 2010-07-01 -2011-09-30

Räntefonderna har avkastat 1,4 procentenheter bättre i snitt än räntefonderna som ingår i Fondindex.

ITP 2010	Avkastning
Upphandlade räntefonder	5,5%
+/- Fondindex för räntefonder	1,4%

Period 2010-07-01 -2011-09-30

ITP 2007

Under treårsperioden för upphandlingen 2007 har de upphandlade aktiefonderna backat 17,3 procent medan jämförande Fondindex för respektive fond backat ytterligare 1,7 procentenheter.

ITP 2007	Avkastning
Upphandlade aktiefonder	-17,3%
+/- Fondindex för aktiefonder	1,7%

Period 2007-07-01 -2010-06-30

Räntefonderna har avkastat 1,1 procentenheter bättre i snitt än fondernas jämförbara Fondindex.

ITP 2007	Avkastning
Upphandlade räntefonder	14,3%
+/- Fondindex för räntefonder	1,1%

Period 2007-07-01 -2010-06-30

ITP 2007 och ITP 2010

De två tabellerna nedan är ett aggregat av avkastningarna för de två perioderna för upphandling av fonder för ITP, 2007-07-01 till och med 2011-09-30.

Totalt har aktiefonderna avkastat 0,8 procentenheter bättre än respektive fonds Fondindex i snitt.

Aktiefonder under fyra år och ett kvartal

Upphandlat	-25,4%
+/- Fondindex	-0,8%

Period 2007-07-01 -2011-09-30

Totalt har räntefonderna avkastat 2,7 procentenheter bättre än respektive fonds Fondindex i snitt.

Räntefonder under fyra år och ett kvartal

Upphandlat	20,6%
+/- Fondindex	2,7%

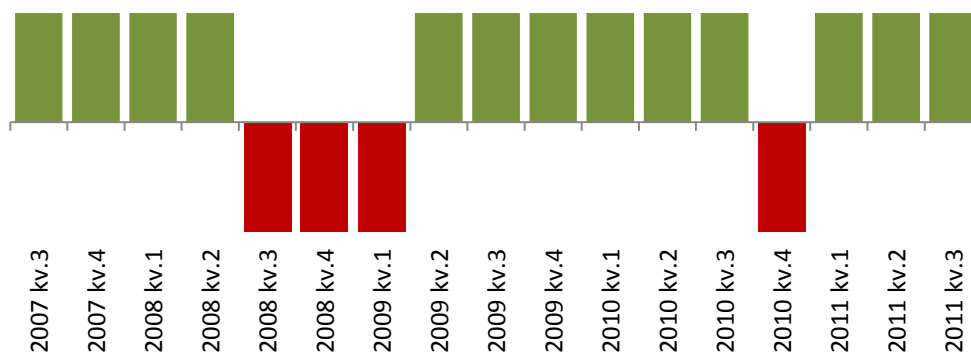
Period 2007-07-01 -2011-09-30

Kvartalsavkastningar

Graferna nedan visar vilka kvartal som avkastningen för de upphandlade utbudena har slagit fondernas motsvarande Fondindex. Gröna staplar visar att de upphandlande fonderna i snitt presterat bättre än Fondindex för respektive fond och de röda staplarna visar att de inte presterat lika bra.

Svenska räntefonder

Gruppen ITP svenska räntefonder har avkastat bättre än övriga svenska räntefonder på den svenska marknaden 2007-07-01 - 2011-09-30 i 82 % av kvartalen.



Aktiefonder

Gruppen ITP aktiefonder har avkastat bättre än övriga aktiefonder på den svenska marknaden 2007-07-01 - 2011-09-30 i 71 % av kvartalen.

