



JÄMFÖRELSEINDEX SOM MÅTTSTOCK FÖR FONDERS FRAMGÅNG – VILKA ÄR FALLGROPARNA?

Fondforum 26 oktober 2017

Fondbolagens förening

SWEDISH INVESTMENT FUND ASSOCIATION



Agenda

- **Fredrik Nordström**, vd Fondbolagens förening, hälsar välkommen och modererar samtalet.
- **Fredrik Pettersson** och **Helene Wall** går igenom regelverk och bakgrund.
- *Panel*

Jonas Lindmark, analyschef och redaktör Morningstar.

Katarina Ponsbach Carlsson, förvaltare Lannebo fonder.

Pablo Bernengo, vd Öhman fonder.

Arnold Fahlén, f.d. chef för Första AP-fondens ränte- och valutaförvaltning.





Jämförelseindex – vilka regler finns?

Helene Wall

Stockholm 26 oktober 2017

Fondbolagens förening

SWEDISH INVESTMENT FUND ASSOCIATION



Index – en kommersiell produkt

✓ Nya EU-regler från 2018.



✓ Leverantörer av index måste ha tillstånd, uppfylla en rad krav och stå under tillsyn.

✓ Kostnaderna ökar.

Användning av index på fondmarknaden

1. Efterbilda index
2. Beskriva fonden
3. Utvärdera fonden

1. Efterbilda index (indexfond)

- En mängd krav på de index som får användas.
- Information i faktablad m.m.



2. Beskriva fonden

- ✓ Fondens placeringsuniversum
- ✓ Målsättning i förhållande till ett index
- Inga krav på att använda sig av index.
- Sådan information *får* lämnas i faktabladet.

Ex. ”Målsättningen är att fonden långsiktigt överträffar sitt jämförelseindex.”

- Historisk avkastning ska då relateras till indexet.

3. Utvärdera fonden

FI:s föreskrifter:

- Fondens utveckling senaste tio åren jämfört med ett *relevant jämförelseobjekt* (årsberättelsen).
- I tillämpliga fall en motivering till varför objektet är relevant.

Föreningens självreglering:

- Aktiv risk/tracking error och Active Share (årsberättelsen). Förutsätter *relevant jämförelseindex*.

Rekommendation:

- Jämföra fondens utveckling senaste tio åren med ett *relevant jämförelseindex* även i faktabladet.

Lagförslag i ds "Information om aktivitetsgrad i fondförvaltning"

- Tracking error *om* det finns ett relevant jämförelseindex (årsberättelsen).
- Annars ska aktivitetsgraden beskrivas på annat sätt.
- FI får föreskriva om vad som är "relevant" jämförelseindex.



”Ett index är ett relevant jämförelseindex för en fond om indexet ger en god representation av fondens långsiktiga investeringsinriktning med avseende på val av tillgångsslag, marknad, och/eller med avseende på avkastnings- och riskprofil generellt.”



Bakgrund – utmaningar för fondbolagen

Fredrik Pettersson

Stockholm 26 oktober 2017

Fondbolagens förening

SWEDISH INVESTMENT FUND ASSOCIATION

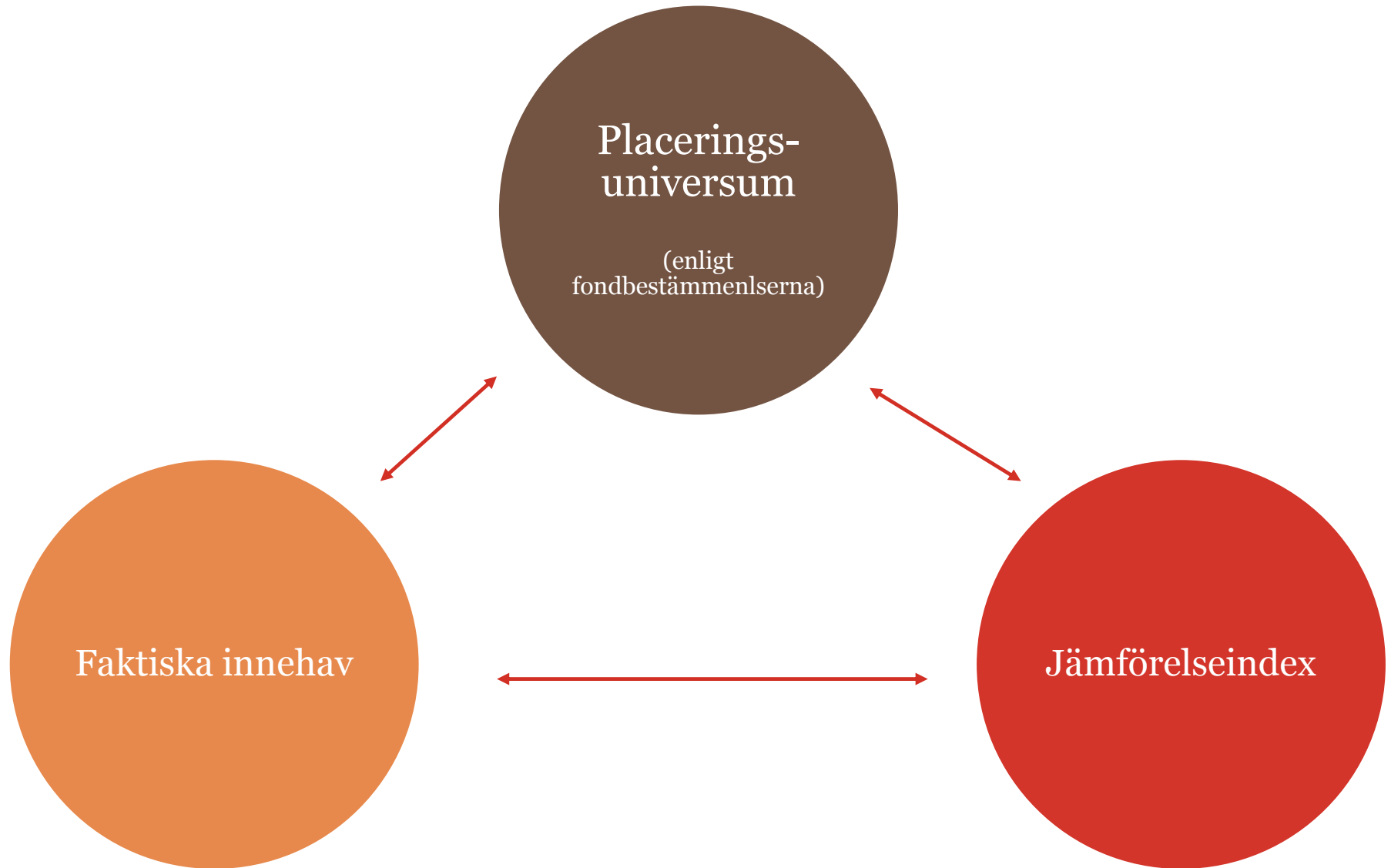
Avvägningsproblematik

Vill ge spararna hjälp att utvärdera  Vill inte vilseleda

När är jämförelseindexet relevant?

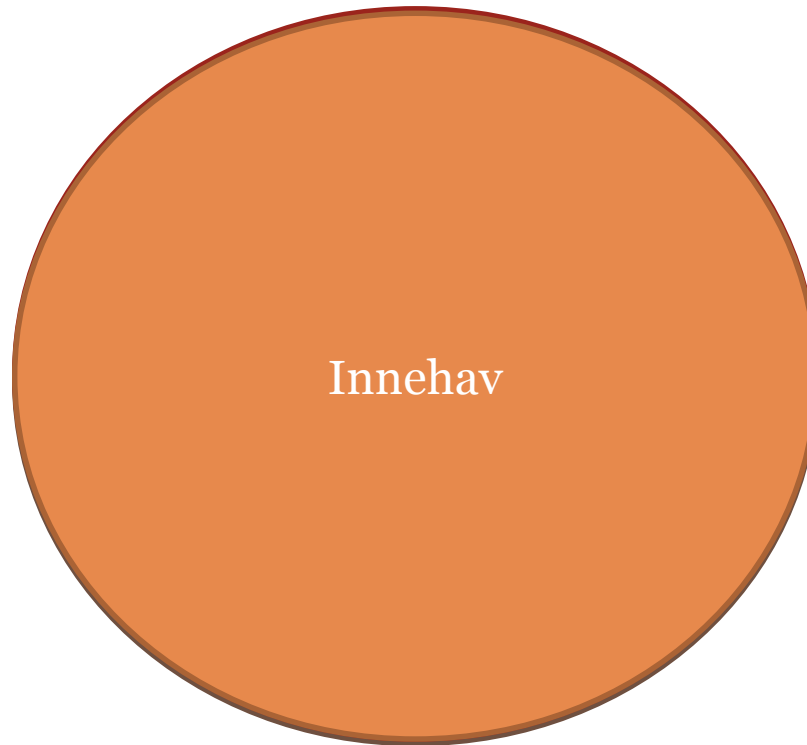
Fondinnehavens överensstämmelse med jämförelseindexets innehav:

- 100% - Absolut relevant! (men är det intressant?)
- 10% - Hög aktivitet! (men är det relevant?)



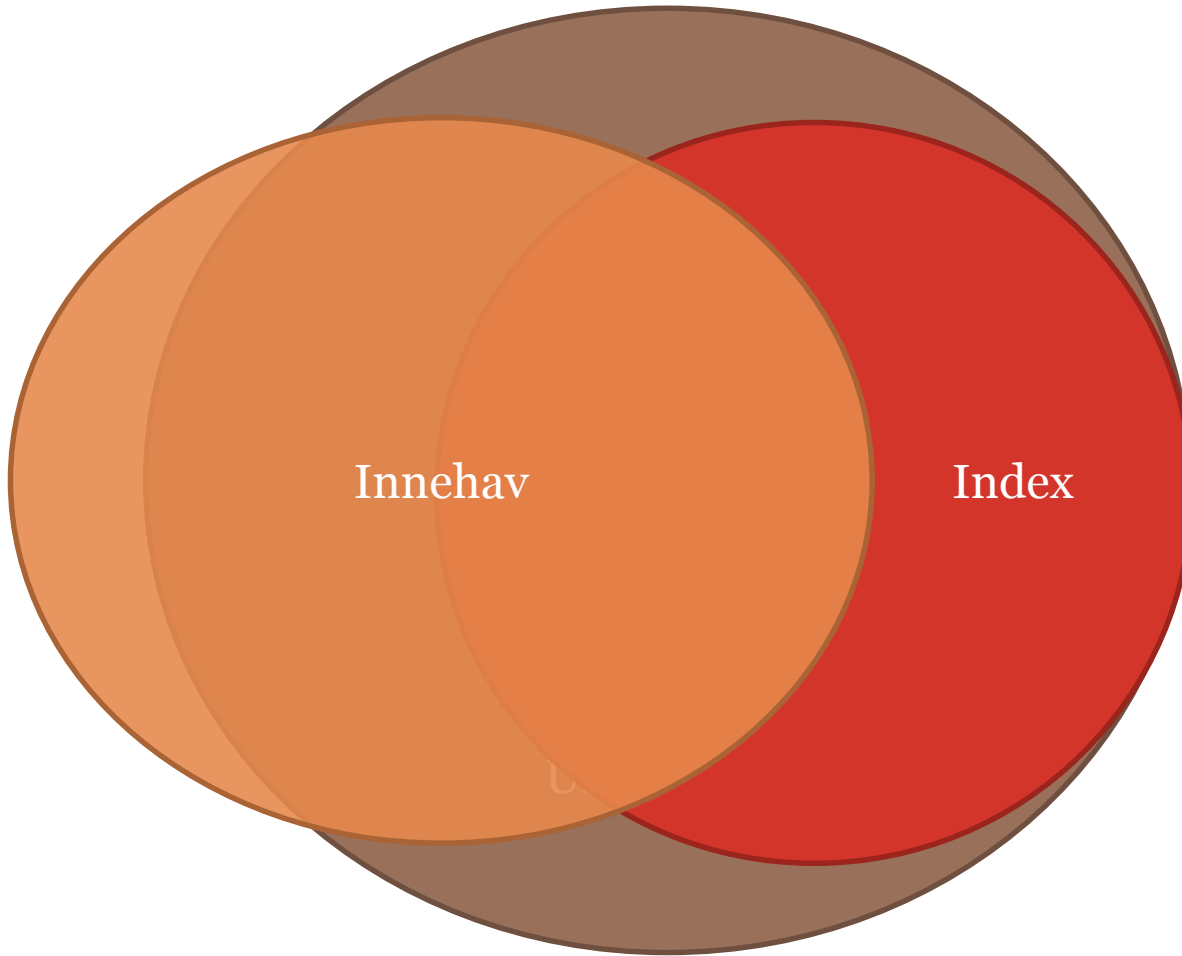
Indexfond

Innehav = Universum = Index





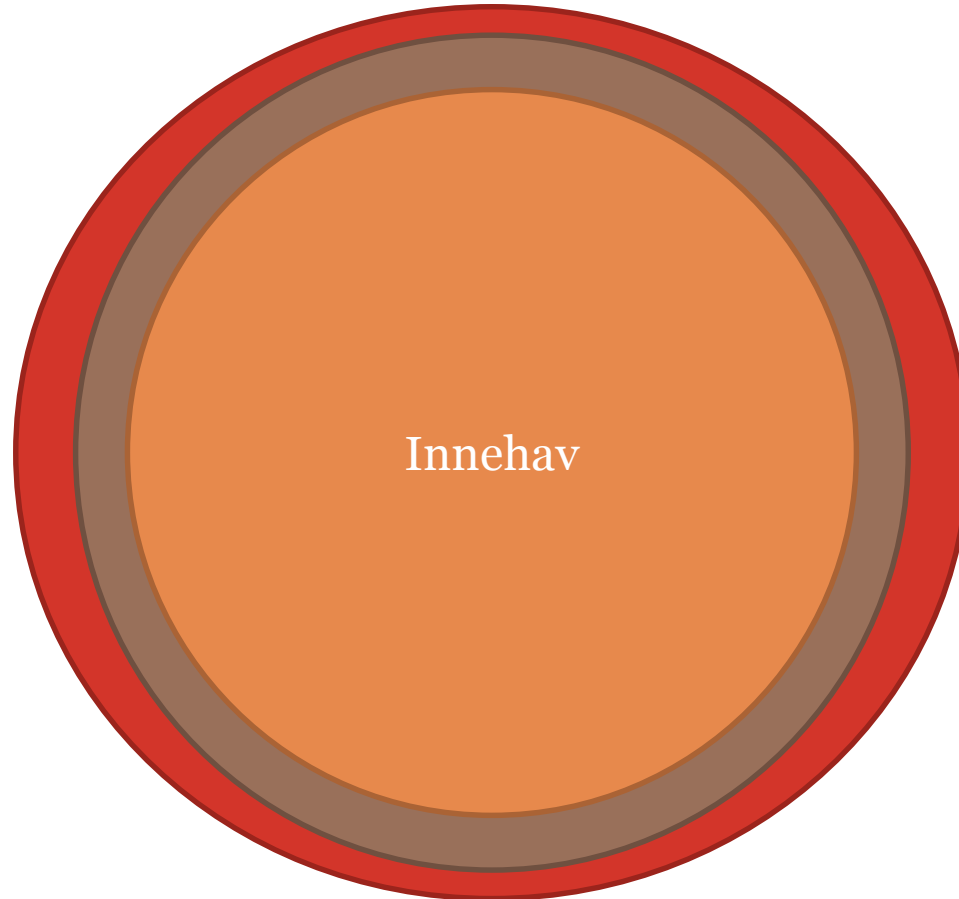
Otillåtet Tillgångar > Universum





SRI-Fond

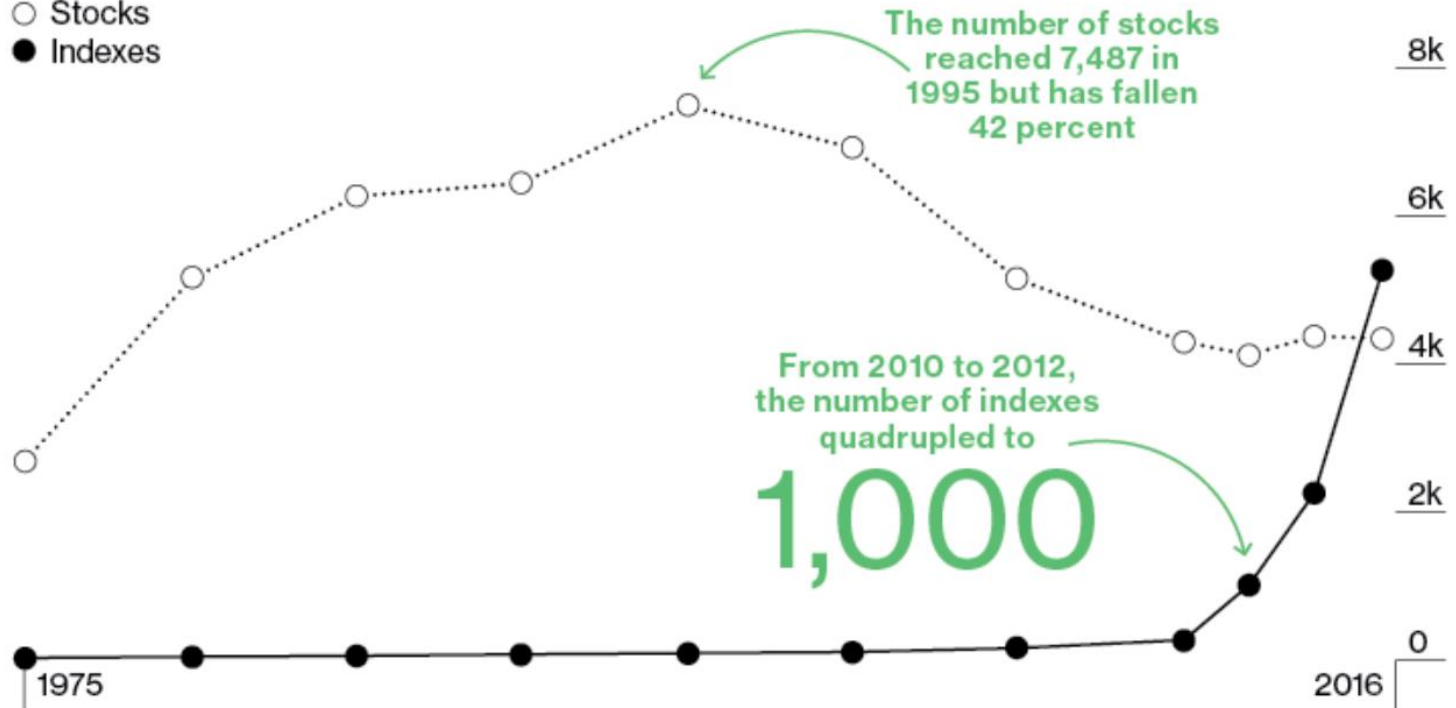
Index > Universum > Tillgångar





The Rise of the Benchmark

- Stocks
- Indexes

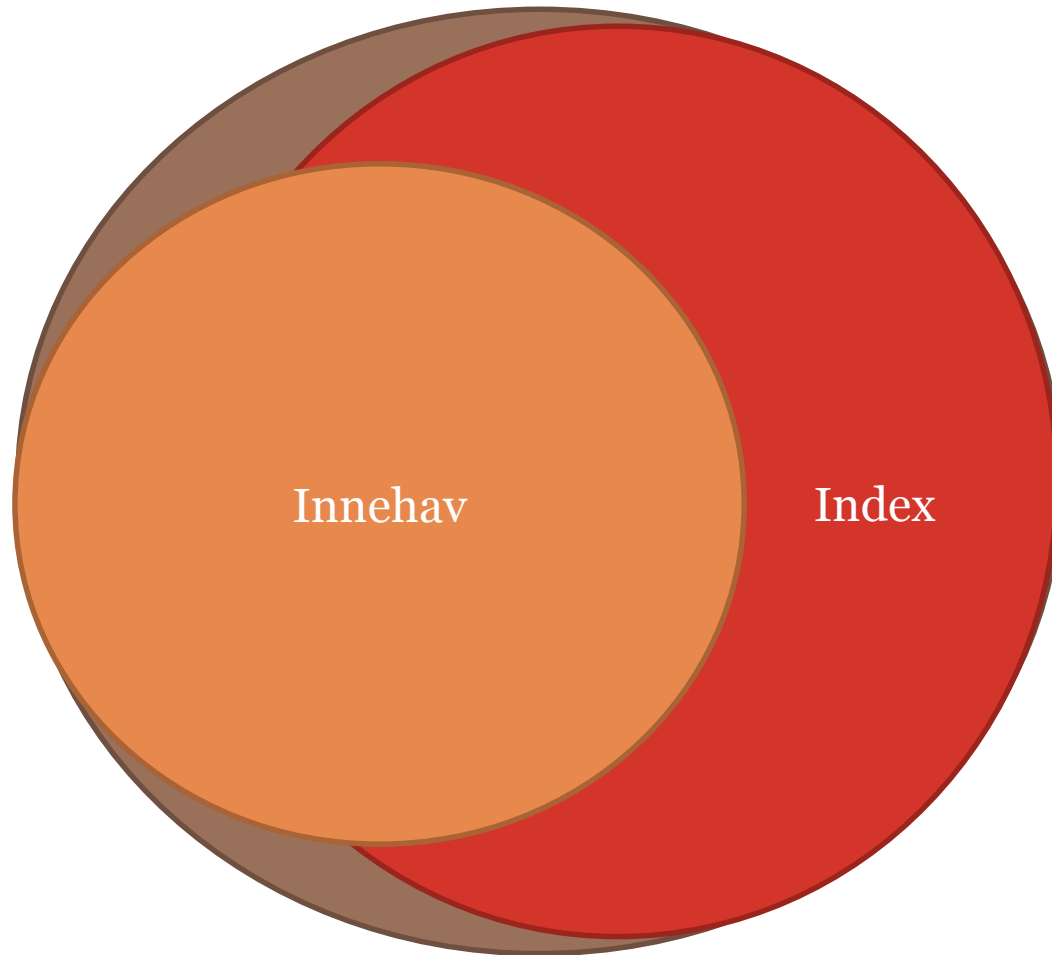


*BLOOMBERG LP (WHICH OWNS BLOOMBERG BUSINESSWEEK) AND ITS AFFILIATES PROVIDE INDEXES TRACKING VARIOUS ASSET CLASSES. DATA: BLOOMBERG INTELLIGENCE, SANFORD C. BERNSTEIN, WORLD BANK. CASH FLOWS AS OF MARCH 31; GRAPHIC BY BLOOMBERG BUSINESSWEEK



Sverigefond med 10% på MTF

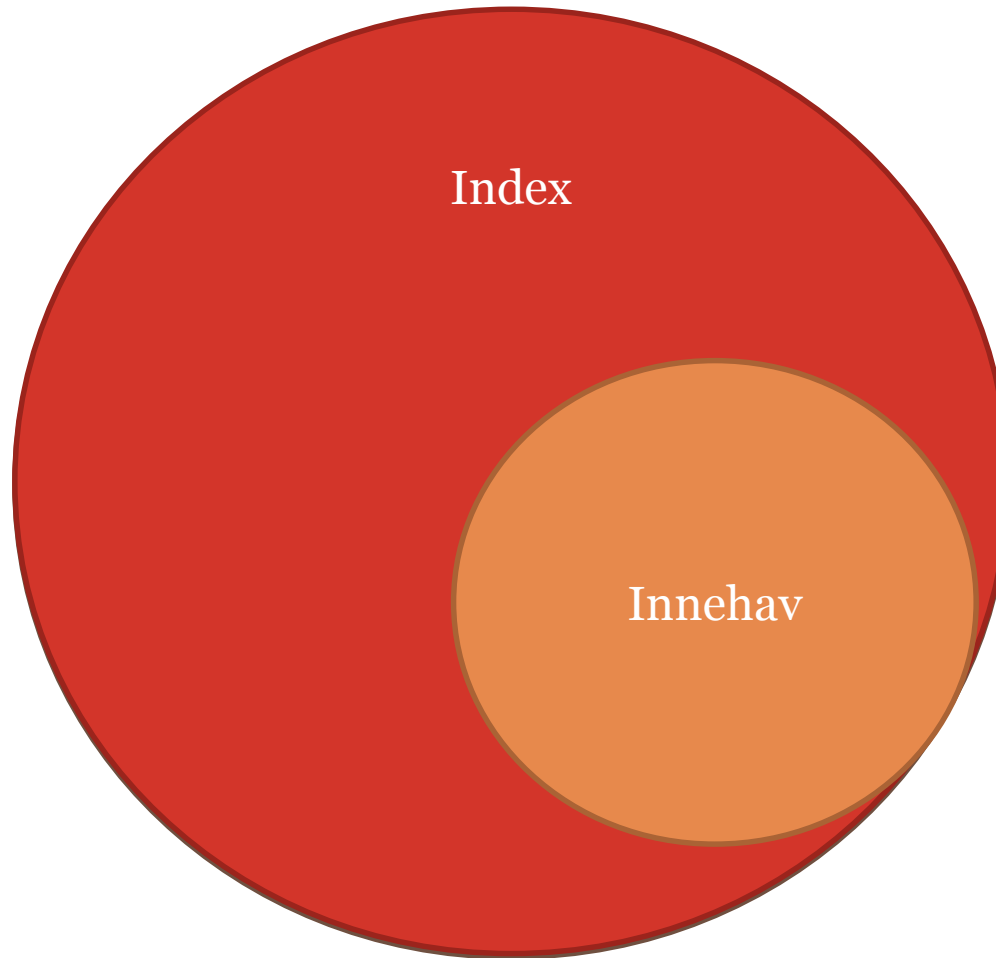
Universum > Tillgångar > index





Fokuserad Sverigefond

Universum = Index > Tillgångar



Utmaningar för fondbolagen, forts.

Sammanstatta index

Blandfonder använder aktieindex + ränteindex.

50%-50% alltid?

Jämförelseobjekt

- Tillgångsindex (aktie-, ränteindex)
- Genomsnitt av likvärdiga fonder
- Indexfond med likvärdig inriktning
- Räntor
- Noll



Vilken information möter fondspararna

Faktabladet = det jämförelseindex fondbolaget valt

Men det är oftast inte fondbolaget som avgör vilket jämförelseobjekt fonden jämförs med.

- Fondtorg (deras indexleverantör)
- Morningstar (deras indexleverantör)
- Pensionsmyndigheten (kategorisnitt)

Sammanfattning

**Ofta finns ett relevant jämförelseindex men det finns en
avvägningsproblematik**

Vill ge spararna hjälp
att utvärdera
(vill visa ett index)



Vill inte vilseleda
(undviker att visa
index)

Panel

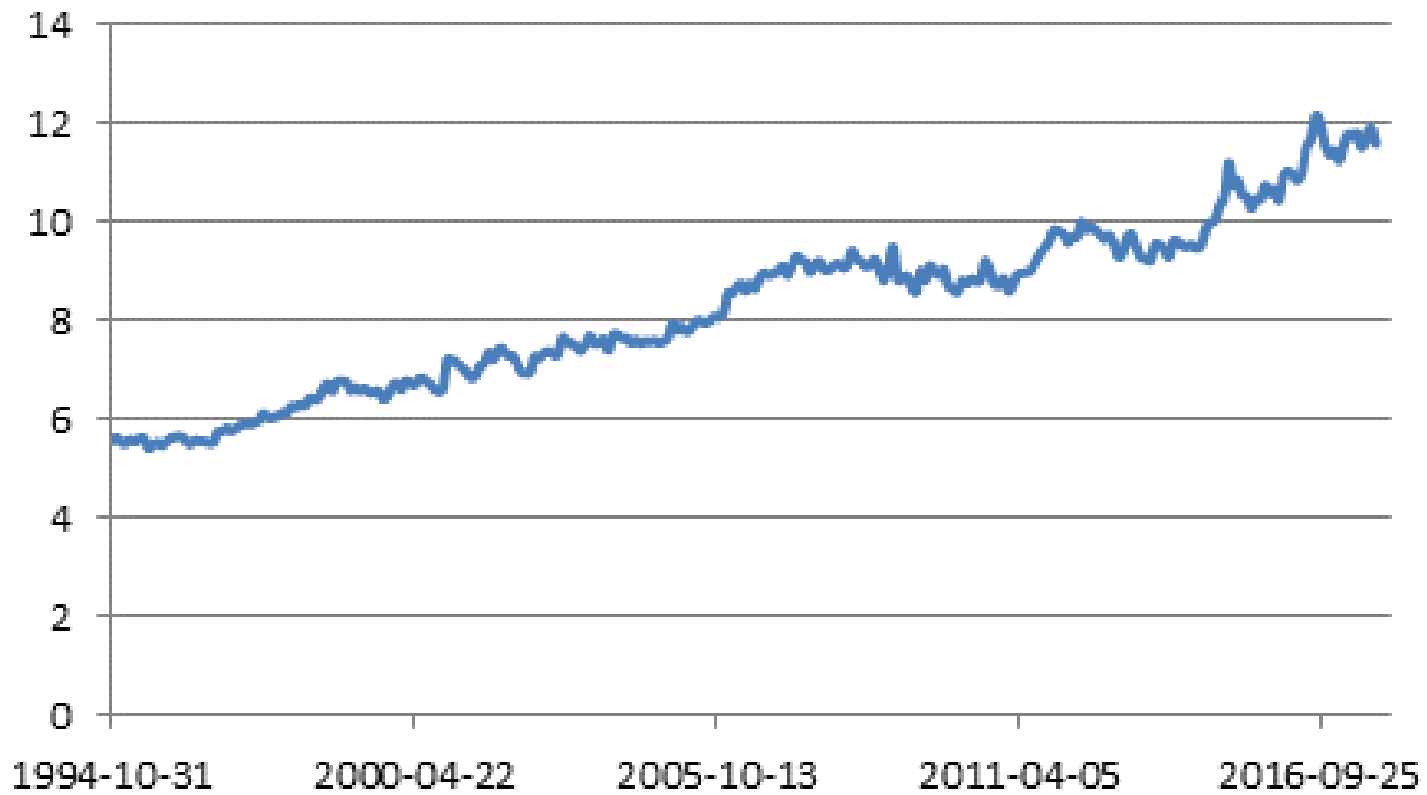
Jonas Lindmark, analyschef och redaktör Morningstar.

Katarina Ponsbach Carlsson, förvaltare Lannebo fonder.

Pablo Bernengo, vd Öhman fonder.

Arnold Fahlén, f.d. chef för Första AP-fondens ränte- och valutaförvaltning.

Gilt - Modifierad duration



Swedish Fixed Income - Modified Duration

