

Södertörns högskola | Institutionen för Ekonomi och företagande

Kandidatuppsats 15 hp | Finansiering | Vårterminen 2011

Pensionsfonder

– Högre risk ger högre avkastning, eller?

Av: Tomas Nordlöf, Rabil Chowdhury

Handledare: Maria Smolander

Sammanfattning

- Titel:** Pensionsfonder – högre risk ger högre avkastning, eller?
- Kurs:** Företagsekonomi C, Finansiering, Kandidatuppsats
- Författare:** Tomas Nordlöf, Rabil Chowdhury
- Handledare:** Maria Smolander
- Nyckelord:** Pensionsfonder, Risk, Avkastning, Sharpekvot
- Syfte:** Syftet med denna studie är att undersöka om en högre risk ger en fondsparare i PPM högre avkastning vid ett långsiktigt fondsparande och om den avkastningen speglar den risk spararen tar.
- Metod:** En kvantitativ studie som är baserad på sekundärdata, som är inhämtad från Morningstar. 60 pensionsfonder analyseras från tre olika riskkategorier, med en mätperiod på 10 år. Frågeställningarna har besvarats med hjälp av relevanta teorier, hypotesprövning och korrelationsanalys.
- Slutsats:** Efter att ha undersökt dessa PPM-fonder så kan man väl konstatera att en högre risk ger en högre avkastning. Däremot speglar inte avkastningen ökningen i risk, förvisso har högriskfonderna bäst sharpkvot men lågrisk fonderna har bättre än medelriskfonderna, vilket betyder att vi inte kan säga att avkastningen i förhållande till risken blir lika bra eller bättre för att du ökar ditt risktagande.

Innehållsförteckning

1. INLEDNING	1
1.1 BAKGRUND.....	1
1.2 SYFTE	2
1.3 FRÅGESTÄLLNINGAR	2
1.4 AVGRÄNSNINGAR	2
1.5 BEGREPPSDEFINITION.....	3
1.5.1 Fonder	3
1.5.2 Risk.....	3
2. METOD	5
2.1 VAL AV METOD	5
2.2 DATAINSAMLING	5
2.3 URVAL	5
2.4 RELIABILITET OCH VALIDITET	5
2.5 HYPOTESPRÖVNING.....	6
3. TEORETISK REFERENSRAM.....	7
3.1 EFFEKTIVA MARKNADSHYPOTEESEN	7
3.2 STANDARDAVVIKELSE	7
3.3 SHARPEKVOT	8
3.4 KOVARIANS OCH KORRELATION.....	9
3.4.1 Kovariansen.....	9
3.4.2 Korrelationen.....	9
3.5 TIDIGARE STUDIER.....	10
4. EMPIRI	11
4.1 STANDARDAVVIKELSE OCH SHARPEKVOT	11
4.1.1 Högrisk fonder.....	11
4.1.2 Medelrisk fonder.....	12
4.1.3 Lågrisk fonder.....	13
4.2 HISTORISK AVKASTNING	14
4.2.1 Högrisk fonder.....	14
4.2.2 Medelrisk fonder.....	15
4.2.3 Lågrisk fonder.....	16
4.3 HYPOTESPRÖVNING.....	17
5. ANALYS	18
5.1 RISK OCH AVKASTNING.....	18
5.1.1 Tidigare forskning.....	18
5.1.2 Samband.....	18
5.2.3 SHARPEKVOT.....	19
6. SLUTSATS.....	20
6.1 SYFTET	20
6.2 FRÅGESTÄLLNINGAR	20
7. DISKUSSION	21

7.1 KRITIK MOT STUDIEN	21
7.2 FÖRSLAG TILL FORTSATTA STUDIER.....	21
KÄLLFÖRTECKNING.....	22
BILAGA.....	23

1. Inledning

1.1 Bakgrund

1913 infördes den allmänna pensionen i Sverige. De som då fick ta del av pensionen var svenska medborgare över 67 års ålder och invalider. Pensionssystemet har sedan dess förändrats några gånger till, den senaste ändringen gjordes 1999¹.

Det svenska pensionssystemet består idag av tre delar, Allmänna pension, Tjänstepension, eller om man inte haft någon inkomst, garantipension. Pensionssystemet skall vara fristående, dvs. inte påverkas av det aktuella ekonomiska klimatet så som konjunktursvängningar. Den allmänna pensionen som de allra flesta svenskar omfattas av består i sin tur av två delar, Inkomstpensionen och premiepensionen, premiepensionen kommer vidare i uppsatsen förkortas PPM.²

2,5 % av lönen sätts av till PPM som placeras i de fonder man själv väljer. Har man inte valt något så placeras de i en förutbestämd fond som heter Sjunde AP fonden SÅFA, det är i dagsläget en generationsfond som innebär att ju yngre man är desto större risk tar man för att få en bättre utveckling medan pengarna succesivt övergår i säkrare investeringar i takt med att man blir äldre innan pensionen ligger PPM pengarna helt i räntefonder.³

Det är ju nämligen så att man ofta förknippar risk och avkastning med varandra. När man ska investera i fonder i allmänhet och pratar med banktjänstemän och rådgivare får man ofta frågan ”hur stor risk är du villig att ta?” Sedan återkommer det att hög risk ger bättre avkastning. Nordea informerar bland annat sina fondkunder via internet och skriver att ju längre man tänker spara i fonder desto mer bör man spara i aktiefonder och ta högre risk. Har man däremot ett kortsiktigt sparande bör man ha mer sparande i räntefonder⁴. PPM fonder är något man sparar i från sin första arbetsdag, till sin sista och bör därför ses som ett långsiktigt sparande. Stämmer det då att de som valt att investera i högrisk fond får en bättre avkastning än de som valt andra alternativ med lägre risk?

¹ www.pensionssystemet.se

² www.pensionssystemet.se

³ www.amf.se

⁴ www.nordea.com

1.2 Syfte

Att undersöka om en högre risk ger en fondsparare i PPM högre avkastning vid ett långsiktigt fondsparande och om den avkastningen speglar den risk spararen tar.

1.3 Frågeställningar

- Har de PPM fonder med hög risk bättre avkastning än låg- och medelriskfonderna?
- Finns det något samband mellan risk och avkastning på PPM-fonderna?

1.4 Avgränsningar

Risk nivåerna författarna kommer att förhålla sig till är låg-, medel- och högrisk och har valt att utefter dessa nivåer slumpmässigt välja ut 20 stycken från varje nivå. Fonderna och deras riskvärdering är hämtad direkt från Morningstar som är världens största oberoende utgivare av fondinformation hur de definierar risk går att läsa under begreppsdefinitioner

Författarna har endast valt att undersöka om risken på fonderna har något samband med avkastningen. Morningstar värderar fonderna med hjälp av standardavvikelsen, eftersom vi har valt att förhålla oss till Morningstars riskvärdering bortser vi från marknadsrisken.

Tiden vi har valt att undersöka sträcker sig från 2001-01-01 till 2010-12-30, det vill säga 10 år. Denna period har valts dels för att det finns tillförlitlig data men också för att det är en tillräckligt lång period för att få relevant data för att besvara frågeställningarna.

1.5 Begreppsdefinition

1.5.1 Fonder

Aktiespararna.se beskriver en fond på följande vis ”En fond beskrivs enklast som en portfölj av värdepapper, till exempel aktier. Fonden ägs gemensamt av alla som köpt en andel i fonden. Fonden förvaltas av ett fondbolag som sköter placeringar och administration.”⁵

Pensionsmyndigheten delar in PPM fonderna i fyra grupper⁶.

- Aktiefonder, är fonder som till största del består av aktier
- Räntefonder, är fonder som endast består av räntebärande värdepapper.
- Blandfonder, är fonder som består av kombinationer av räntebärande värdepapper och aktier.
- Generationsfonder, är blandfonder som är anpassade till olika åldersgrupper och flyttar över placeringarna från aktier till räntebärande värdepapper ju närmre man kommer pensionsålder detta för att minska risken.⁷

1.5.2 Risk

Standardavvikelsen och variansen är två sätt som vanligen används för att sammanfatta de möjliga utfallen en investering kan ha. Desto högre värden dessa mått har desto större skillnader kan de ha i sina utfall. Dessa mått blir på så sätt ett naturligt index på risk⁸. Stewart C. Myers och Richard A. Bradley menar att man med fördel kan använda variansen och standardavvikelsen för att värdera individuella värdepapper och portfolion bestående av värdepapper. Problemet med att använda dessa mått för att värdera ett enskilt företag är att över en lång tid förändras ett företags förutsättningar och även deras risker. Företag som existerade för 50 år sedan har troligtvis andra förutsättningar idag än vad de hade då. Däremot är det bra mått för portfolion och fonder. Man kan då fråga sig varför dessa mått fungerar väl på fonder och portfolion, när dessa ofta består till stor del av aktier. Myers och Bradley menar att eftersom man kan förändra innehållet i dessa och investera i olika former så reducerar man variansen och på så sätt även risken.

⁵ www.aktiespararna.se, den 14 april 2011.

⁶ www.pensionsmyndigheten.se, den 17 april 2011.

⁷ www.pensionsmyndigheten.se, den 20 april 2011.

⁸ Bradly and Myers “*Principles of Corporate Finance*” s. 146-154 McGraw-Hill 5th Edition 1996.

- Den risk som går att påverka genom att variera sin portfölj eller fond kallar de för ”unik risk”. Det är den risken som har beräknats för att riskvärdera de fonder som behandlas vidare i uppsatsen.
- Marknadsrisk kallar de den risk som påverkar hela marknaden några exempel är konjunktur förändringar, krig, naturkatastrofer och så vidare. Denna risk har inte vägts in i fondernas riskvärdering

2. Metod

2.1 Val av metod

Denna uppsats går ut på att undersöka risken i förhållande till avkastningen vid långsiktigt fondsparande. För att besvara frågeställningarna på bästa sätt har en kvantitativ studie tillämpats som är baserad på hård data. Med hård data menas att uppsatsen grundas på historiska värden som inte går att förändra. En kvantitativ studie handlar ofta om ett deduktivt synsätt, där förhållandet mellan teori och empiri testas, så även vår⁹. I denna undersökning har empirisk sekundärdata samlats in och analyserats med hjälp av teorier, för att besvara på frågeställningarna.

2.2 Datainsamling

Undersökningen baseras på sekundärdata som publiceras på Morningstars hemsida. Morningstar är en oberoende sida som publicerar objektiv och tillförlitlig information om värdepappersfonder. All hård data som har behandlats såsom värden på standardavvikelsen, sharpekvot och den historiska avkastningen har inhämtats från denna sida den 20 april 2011. Med hjälp av dessa värden har korrelationen uträknats för att testa sambandet mellan risk och avkastning. På pensionsmyndighetens hemsida och andra tillförlitliga källor har information om pensionssystemets uppbyggnad erhållits. Annan information rörande risk och avkastning har främst inhämtats från relevanta kurslitteraturer och vetenskapliga artiklar.

2.3 Urval

Som beskrivits tidigare finns det ca 800 stycken PPM fonder. Av dessa har det sedan gjorts ett slumpmässigt urval av 20 stycken i varje riskkategori vilket betyder att det är sammanlagt 60 fonder som utgör underlaget för denna uppsats.

2.4 Reliabilitet och validitet

Reliabiliteten handlar om en undersökningens tillförlitlighet och trovärdigheten hos ett mått¹⁰. I denna studie anses reliabiliteten vara hög då den insamlade data är hämtade från tillförlitliga källor. All hård data är insamlade från Morningstar, en oberoende utgivare av fondinformation som författarna ansåg pålitliga. Författarna drog slutsatsen att det inte finns något skäl att manipulera de historiska värdena och

⁹ Bryman Alan, Bell Emma "Företagsekonomiska forskningsmetoder" sid. 86 Upplaga 1:1 2003

¹⁰ Bryman Alan, Bell Emma "Företagsekonomiska forskningsmetoder" sid. 48 Upplaga 1:1 2003

att de kontrolleras innan de publiceras. Vidare har relevanta och legitimerade teorier använts som gör att tillförlitligheten höjs.

Validitet innebär om man mäter det man avser att mäta¹¹. En undersökning med låg validitet är resultatet mer eller mindre oanvändbart. Det handlar om att använda rätt metod vid rätt tidpunkt. I denna studie har representativa fonder och beräkningsmått använts för att ge svar på frågeställningarna. Studien har en mätperiod på 10 år vilket gör att det består av konjunktur förändringar. På så sätt får författarna en mer rättvisande bild på fondernas utveckling. Vidare har kalkylprogram så som SPSS och Microsoft Excel 2007 använts för att göra de beräkningar som gjorts i uppsatsen, vilket gör att siffrorna blir mer tillförlitliga.

2.5 Hypotesprövning

Vid hypotesprövning bedöms hypoteser med hjälp av information från ett slumpmässigt urval. En nollhypotes (H_0) och en mothypotes (H_1) formuleras på prövningen och leder till att man antingen förkastar eller accepterar nollhypotesen. Författarna har bestämt att signifikansnivån är 5 %, alltså hur stor risken ska vara att förkasta H_0 ¹².

Vi ställer upp vår hypotes enligt följande:

H_0 : Det finns inget samband mellan risk och avkastning

H_1 : Det finns ett samband mellan risk och avkastning

¹¹ Johannessen, A & Tuft P-A ”*Introduktion till samhällsvetenskaplig metod*”, s. 47 (2003)

¹² Svante Körner, Lars Wahlgren “*Statistiska metoder*” sid. 122 Studentlitteratur, Lund (2005)

3. Teoretisk referensram

3.1 Effektiva marknadshypotesen

Teorin om den effektiva marknadshypotesen handlar om att priset på en tillgång reflekteras av befintlig information, vilket gör det omöjligt att förutspå framtida prisförändringar då informationen redan är känd på marknaden. Enligt Eugene F. Fama är finansiella marknader effektiva och kan delas in i tre grupper: *svagt marknadseffektivitet*, *halvstark marknadseffektivitet* och *stark marknadseffektivitet*. Skillnaden mellan dessa grupper är vilken typ av information som speglar priset¹³.

3.2 Standardavvikelse

Standardavvikelsen är det mått som används oftast vid mätning av risk. Måttet visar hur mycket en fond förändrat i värde i förhållande till fondens genomsnittliga värde¹⁴. En högre standardavvikelse innebär att värdeförändringen har varit stora, d.v.s. fonden har en hög risk. Nedan följer formeln på standardavvikelsen¹⁵.

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum(x - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

Där:

σ = standardavvikelsen

x = fondens avkastning

\bar{x} = genomsnittlig avkastning

n = antal observationer

¹³ Fama, Eugene F. "Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work" The Journal of Finance 25, no.2 (1970)

¹⁴ <http://pensionsmyndigheten.se/VadArRisk.html>

¹⁵ Svante Körner, Lars Wahlgren "Statistiska metoder" sid.50 Studentlitteratur, Lund 2005

3.3 Sharpekvot

Sharpekvot är ett nyckeltal som är framtaget av Nobelpristagaren William Sharpe, som även står bakom *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*¹⁶. Måttet visar fondens riskjusterade avkastning. Sharpekvot beräknas genom att dividera riskpremien med fondens risk. Riskpremien är fondens avkastning (R_p) minus den riskfria räntan (R_f) och risken (σ_p) mäts med standardavvikelsen. Som riskfri ränta används räntan för 3 månaders statsskuldväxlar¹⁷. Ju högre sharpekvot en fond har, desto bättre avkastning i förhållande till risken.

Formel vid beräkning av sharpekvot¹⁸:

$$S_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

¹⁶ <https://www.avanza.se/aza/common/help.jsp?pageId=9&editorialNr=2>

¹⁷ <https://www.avanza.se/aza/common/help.jsp?pageId=9&editorialNr=2>

¹⁸ Charles W. Hodges, Walton R. L. Taylor and James A. Yode “*Stocks, Bonds, the Sharpe Ratio, and the Investment Horizon*” sid.74 Financial Analysts Journal © 1997 CFA Institute

3.4 Kovarians och Korrelation

3.4.1 Kovariansen

Kovariansen är ett mått på den graden av linjärt samband mellan två slumpvariabler, det betyder alltså att kovariansen visar på i vilken utsträckning man kan beskriva sambandet mellan dessa två med hjälp av en rät linje¹⁹.

Kovariansen betecknas: σ_{xy} eller $Cov = X, Y$

Ifall kovariansen är positiv finns det en tendens hos variablerna att avvika åt samma håll från sina väntevärden och om den är negativ gäller det motsatta.

3.4.2 Korrelationen

Ett positivt samband eller en positiv korrelation visar att höga värden på en av variablerna oftast motsvaras av ett högt värde på den andra variabeln. Det gäller naturligtvis även omvänt att Lågt värde på den ena variabeln motsvaras av lågt värde på den andra variabeln²⁰.

När man pratar om positiva eller negativa samband så menar man materialet i stort enskilda observationer kan naturligtvis avvika från detta samband utan att man säger att det inte finns något samband. Däremot stärks naturligtvis sambandet ju fler av observationerna som följer huvudtendensen.

¹⁹ Svante Körner, Lars Wahlgren “*Statistisk dataanalys*” sid. Studentlitteratur, Lund (2000)

²⁰ Svante Körner, Lars Wahlgren “*Statistisk dataanalys*” sid. Studentlitteratur, Lund (2000)

3.5 Tidigare studier

I sin artikel ”*Business Risk and Return: A test of Simultaneous relationships*” skriver författarna Benjamin M. Oviatt and Alan D. Bauerschmidt om den paradox som Bowman (1980) funnit och förklarade att han hade hittat ett flertal samband mellan risk och avkastning där sambandet var negativt. Traditionellt menar författarna så har man sett på en investering som att om den har en hög risk blir även avkastningen hög om det inte fanns något sådant samband så skulle investerare söka sig till lågrisk-investeringar. Empiriska studier av olika ekonomer som använt sig av Capital asset pricing model och sekundär data från aktiemarknaden har visat att det finns ett samband mellan systematisk risk och avkastning och att det sambandet är positivt. Forskarna går vidare och undersöker huruvida det negativa sambandet som Bower funnit har någonting att göra med vilken typ av risk man tar i sin investering. De finner i sin undersökning att där de får ett negativt samband beror det på marknadsrisken och inte på den unika risk som beskrivs tidigare i uppsatsen under 1.5.2 Risk²¹.

²¹ Benjamin M. Oviatt, Alan D “*Business Risk and Return: A test of Simultaneous relationships*”

4. Empiri

4.1 Standardavvikelse och Sharpekvot

4.1.1 Högrisk fonder

I nedanstående tabell redogörs Sharpekvotsvärdet och standardavvikelsen för högrisk fonder. Majoriteten av högriskfonderna är aktiefonder och de är aktivt förvaltade (aktiefonder beskrivs under avsnitt 1.5.1). Vill man läsa mer om de individuella fonderna går det att läsa fondförvaltarnas egen placeringsstrategi beskrivning i Bilaga 1.

Fond	Standardavvikelse (10år)	Sharpe (10 år)
Alfred Berg Ryssland	30,6	0,6
AMF Aktiefond Sverige	20,7	0,4
Amundi Funds Greater China C C	22,6	0,5
Aviva Investors European Equity B Acc	18,1	-0,1
Banco Svensk Miljö	21,7	0,3
Baring Eastern Europe Fund USD Inc	26,4	0,6
BlackRock Global Funds - World Financials A2 USD	19,5	-0,1
Carlson Sweden Micro Cap	23,3	0,5
Didner & Gerge Aktiefond Sverige	24,6	0,4
East Capital Rysslandsfonden	30,9	0,8
Finter Fund Emerging Markets Acc	21,6	0,3
Handelsbanken Latinamerikafond	25,5	0,6
Holberg Norge Acc	24,3	0,5
JF India D (acc) - USD	27,1	0,5
Länsförsäkringar Fastighetsfond	22,1	0,8
PineBridge Emerging Europe Equity Y	27,5	0,5
PineBridge Global Emerging Markets Y	20,5	0,4
SGAM Fd Equities Euroland Financial A Acc	25	-0,2
Ålandsbanken China Growth	25,2	0,4
Ålandsbanken Sweden OMXS30	21,8	0,2
Medelvärde	23,95	0,395

4.1.2 Medelrisk fonder

I nedanstående tabell redogörs Sharpekvotsvärdet och standardavvikelsen för medelrisk fonder. Majoriteten av medelriskfonderna är blandfonder och de är aktivt förvaltade (aktiefonder beskrivs under avsnitt 1.5.1). Vill man läsa mer om de individuella fonderna går det att läsa fondförvaltarnas egen placeringsstrategi beskrivning i Bilaga 1.

Fond	Standardavvikelse (10år)	Sharpe (10 år)
AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund B	16,2	0,4
Baring Global Select Fund USD Inc	18,5	-0,1
BL-Equities America B Acc	14,2	-0,2
BlackRock Global Funds - World Energy A2 USD	20,9	0,2
Carlson Far East	18,8	0,3
Carnegie Sverigefond	19,4	0,4
Danske Invest Aktiv Förmögenhetsförvaltning	11,6	0,3
European Quality Fund Sicav	16,1	-0,2
F&C European High Yield Bond A Inc	11	0,2
Franklin European Growth A Acc €	16,2	-0,1
Handelsbanken Japanfond	17,4	-0,4
Lannebo Småbolag	20	0,7
Länsförsäkringar Pension 2025	16,2	-0,1
Morgan Stanley Investment Funds Eurozone Equity Alpha B	16,4	-0,2
Nordea Generationsfond 1955-59	16,2	-0,2
SKAGEN Global NOK	18	0,5
Skandia Time Global	22	-0,2
Storebrand Delphi Europa	15,6	0,3
Öhman Etisk Index Pacific	16,4	0,3
Öhman Nordisk Miljöfond	19,9	0,3
Medelvärde	17,05	0,11

4.1.3 Lågrisk fonder

I nedanstående tabell redogörs Sharpekvotsvärdet och standardavvikelsen för lågrisk fonder. Majoriteten av lågrisk fonderna är obligations- och räntefonder och de är aktivt förvaltade (aktiefonder beskrivs under avsnitt 1.5.1). Vill man läsa mer om de individuella fonderna går det att läsa fondförvaltarnas egen placeringsstrategi beskrivning i bilaga 1.

Fond	Standardavvikelse (10 år)	Sharpe (10 år)
Alfred Berg Obligasjon	6,7	0,4
AMF Balansfond	10,8	0,3
AMF Räntefond Lång	3,9	0,6
Amundi Funds Global Bond C C	8,8	0,2
Carnegie Obligationsfond	3,7	0,3
Carnegie WorldWide	14	-0,1
EB Realräntefond SEK - Lux utd	4,3	0,4
Enter Trend Räntefond	3,4	0,4
Evli Corporate Bond B Acc	6,8	0,4
Evli Finland Mix B Acc	8,2	0,3
Folksam's Obligationsfond	3,1	0,5
Handelsbanken Flermarknadsfond	10,1	-0,2
SEB Läkemedelsfond	13	-0,4
SEB Obligationsfond Flexibel SEK	1,2	0,2
Seligson & Co Euroobligation	7,8	0,3
Skandia Realräntefond	4,7	0,6
SPP Obligationsfond	3,4	0,5
Swedbank Robur Mixfond Pension	8,2	0
UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (EUR) B Acc	7,8	-0,2
Öhman Obligationsfond	3	0,4
Medelvärde	6,645	0,245

4.2 Historisk avkastning

4.2.1 Högrisk fonder

I nedanstående tabell redogörs den procentuella avkastningen på 10 år på högrisk fonder

Fond	Avkastning % (10 år)
Alfred Berg Ryssland	346,4
AMF Aktiefond Sverige	141,8
Amundi Funds Greater China C C	168,5
Aviva Investors European Equity B Acc	-7,8
Banco Svensk Miljö	74,3
Baring Eastern Europe Fund USD Inc	260,7
BlackRock GF - World Financials A2 USD	-28,9
Carlson Sweden Micro Cap	182,1
Didner & Gerge Aktiefond Sverige	145,6
East Capital Rysslandsfonden	636,1
Finter Fund Emerging Markets Acc	70,8
Handelsbanken Latinamerikafond	241,3
Holberg Norge Acc	211,2
JF India D (acc) - USD	247,9
Länsförsäkringar Fastighetsfond	479,8
PineBridge Emerging Europe Equity Y	193
PineBridge Global Emerging Markets Y	128,3
SGAM Fd Equities Euroland Financial A Acc	-47,6
Ålandsbanken China Growth	99,3
Ålandsbanken Sweden OMXS30	62,9
Medelvärde	180,285

4.2.2 Medelrisk fonder

I nedanstående tabell redogörs den procentuella avkastningen på 10 år på medelrisk fonder

Fond	Avkastning % (10 år)
AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund B	88,2
Baring Global Select Fund USD Inc	-13,7
BL-Equities America B Acc	-16,1
BlackRock Global Funds - World Energy A2 USD	48,8
Carlson Far East	80,1
Carnegie Sverigefond	122,9
Danske Invest Aktiv Förmögenhetsförvaltning	80,7
European Quality Fund Sicav	-6,8
F&C European High Yield Bond A Inc	53,9
Franklin European Growth A Acc €	-0,5
Handelsbanken Japanfond	-47,2
Lannebo Småbolag	247,9
Länsförsäkringar Pension 2025	-3,2
Morgan Stanley Investment Funds Eurozone Equity Alpha B Acc	-23,3
Nordea Generationsfond 1955-59	-14,1
SKAGEN Global NOK	163,2
Skandia Time Global	-42,6
Storebrand Delphi Europa	69,7
Öhman Etisk Index Pacific	76,1
Öhman Nordisk Miljöfond	68,7
Medelvärde	46,635

4.2.3 Lågrisk fonder

I nedanstående tabell redogörs den procentuella avkastningen på 10 år på lågrisk fonder.

Fond	Avkastning % (10 år)
Alfred Berg Obligasjon	71,1
AMF Balansfond	68,1
AMF Räntefond Lång	72,2
Amundi Funds Global Bond C C	44,2
Carnegie Obligationsfond	55,4
Carnegie WorldWide	-2,3
EB Realräntefond SEK - Lux utd	57,2
Enter Trend Räntefond	55,5
Evli Corporate Bond B Acc	62,3
Evli Finland Mix B Acc	65,6
Folksams Obligationsfond	58,8
Handelsbanken Flermarknadsfond	-0,3
SEB Läkemedelsfond	-31,2
SEB Obligationsfond Flexibel SEK	35,1
Seligson & Co Euroobligation	54,5
Skandia Realräntefond	78,3
SPP Obligationsfond	60,1
Swedbank Robur Mixfond Pension	29,7
UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (EUR) B Acc	10,3
Öhman Obligationsfond	55,4
Medelvärde	45

4.3 Hypotesprövning

Vi ställer upp vår hypotes enligt följande:

H0: Det finns inget samband mellan risk och avkastning

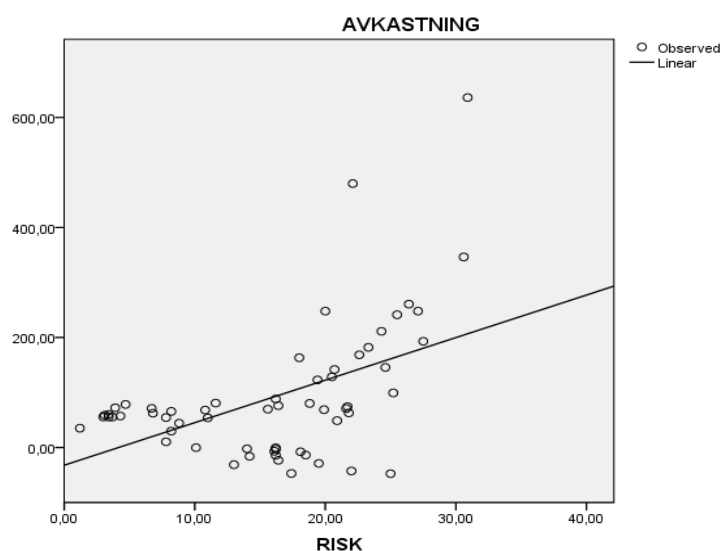
H1: Det finns ett samband mellan risk och avkastning

Vi har valt att beräkna T-värdet genom att använda SPSS (Statistical Package for the Social Sciences)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-32,179	31,416		-1,024	,310
	RISK	7,733	1,776	,496	4,355	,000

a. Dependent Variable: AVKASTNING

Signifikansnivån 5 % ger oss et kritiskt värde på 1,671²². T-värdet 4,355 är större än 1,671 vilket gör att vi kan förkasta vår nollhypotes och anta H1. Korrelationen är signifikant och den är signifikant positiv vilket innebär att om risken ökar så ökar avkastningen.



²² Svante Körner ”Statistiska metoder” sid 194 Tabell 3 t-fördelning

5. Analys

5.1 Risk och Avkastning

5.1.1 Tidigare forskning

Under rubriken tidigare forskning kan man läsa att Bower (1980) har funnit negativa samband mellan risk och avkastning och det finns enskilda fonder i varje riskkategori som antingen över eller underpresterat. Detta skulle i sin tur eventuellt kunna förklaras av att de påverkats av marknadsriskerna. Det är svårt att tyda även om man undersöker vilka marknader de har investerat i. Däremot kan man ju i resultatet av denna undersökning se att när man endast ser till den unika risken så innebär högrisk en högre avkastning vilket stämmer väl överens med vad Oviatt and Bauerschmidt hävdar i sin artikel.

Den effektiva marknadshypotesen säger att fondmarknaden bör vara effektiv. Det betyder att priset på fonderna bör spegla den information som finns om dem, det kan man ju i detta fall säga att det både gör och inte gör. Visst fonderna får högre avkastningen ju högre riskkategori de tillhör, men de är ingen väsentlig skillnad mellan lågriskfonderna och medelriskfonderna, mer om det nedan.

5.1.2 Samband

Denna uppsats har för avsikt att besvara huruvida avkastning och risk har något samband, och huruvida ökningen i risken ger ökning i avkastningen som motiverar den högre risken.

Det är rätt tydligt när man undersöker medelvärdena på avkastningen över tio år att det finns något samband mellan risk och avkastning i synnerhet på de undersökta högriskfonderna där deras snittavkastning är ca fyra gånger så stor som medelriskfondernas snittavkastning. Vilket även bekräftades av den hypotesprövningen som går att utläsa ovan. Det visar sig emellertid att lågriskfondernas snittavkastning inte är särskilt mycket lägre än medelriskfondernas. Vilket förstärker vår ursprungliga frågeställning.

”Ökar avkastningen relevant om man tar en högre risk?”

5.2.3 Sharpekvot

För att undersöka detta kan man använda sig av sharpkvoten, vilket även gjorts i denna uppsats, de visar som tidigare beskrivits i uppsatsen den riskjusterade avkastningen. Det betyder att den tar hänsyn till hur mycket risk du tar i ditt sparande och hur mycket avkastning du får i förhållande till den risken. Den risk som den tar hänsyn till är ännu en gång den unika risken.

Resultatet av vår analys av sharpkvoten:

- Högrisk fondernas sharpkvot: 0,395
- Medelrisk fondernas sharpkvot: 0,11
- Lågrisk fondernas sharpkvot: 0,245

Viktigt att påpeka här är att detta är medelvärdena på respektive riskgrupps sharpkvoter. Detta pekar dock på att högriskfonderna ger en bättre utdelning i förhållande till risk än både medelriskfonderna och lågrisk fonderna. Det intressanta med detta resultat är dock att vi inte kan säga att en högre risk ger bättre avkastning i förhållande till den risken då lågrisk fondernas sharpkvot är dubbelt så stor som medelriskfondernas.

6. Slutsats

6.1 Syftet

Syftet som formulerades i början av uppsatsen var:

- ”Att undersöka om en högre risk ger en fondsparare i PPM högre avkastning vid ett långsiktigt fondsparande och om den avkastningen speglar den risk spararen tar.”

Efter att ha undersökt dessa PPM-fonder så kan man väl konstatera att en högre risk ger en högre avkastning. Däremot speglar inte avkastningen ökningen i risk, förvisso har högriskfonderna bäst sharpkvot men lågrisk fonderna har bättre än medelriskfonderna, vilket betyder att vi inte kan säga att avkastningen i förhållande till risken blir lika bra eller bättre för att du ökar ditt risktagande.

6.2 Frågeställningar

- Har de PPM fonder med hög risk bättre avkastning än låg- och medelriskfonderna?

Ja det har dem och det är en relevant skillnad över en tio års period till skillnad från skillnaden mellan låg- och medelriskfonderna

- Finns det något samband mellan risk och avkastning på PPM-fonderna?

Ja det finns ett starkt samband mellan risk och avkastning vilket går att utläsa av den hypotesprövning som gjorts.

7. Diskussion

7.1 Kritik mot studien

Denna studie har endast undersökt PPM-fonder, hade man istället valt att använda sig av andra fonder eller komplettera med andra fonder är det möjligt att studien hade fått ett annat resultat. Det är också en svaghet att man i studien helt bortsett från marknadsrisken vilket bör påverka utfallet av studie.

Vidare har författarna valt att endast undersöka dessa fonder under tio år vilket skulle kunna vara bristfälligt då svenskar sparar i dessa fonder i cirka 40 år och då det innebär att man endast inkluderar en konjunkturcykel.

Vidare hade det varit att föredra att kontrollera den data som samlats in mot andra källor för att försäkra sig om att den verkligen stämmer. Det känns som en stor brist att majoriteten av data är inhämtat från en och samma källa även om den är oberoende. Detta gör att även beräkningarna kan bli ifrågasatta.

Fler teorier att väga empirin mot hade även det varit att föredra då man hade kunnat göra en mer djupgående analys.

7.2 Förslag till fortsatta studier

Som tas upp under kritik mot denna studie vore det klart intressant om man kunde väga in marknadsrisken i riskvärderingen när man gör en liknande studie. Det vore även intressant att undersöka varför avkastningen ökar så pass marginellt som den faktiskt gör mellan låg- och medelriskfonder och i förlängningen även undersöka varför den ökade risken inte ger ökad avkastning.

Källförteckning

Artiklar

Benjamin M. Oviatt, Alan D “*Business Risk and Return: A test of Simultaneous relationships*”

Charles W. Hodges, Walton R. L. Taylor and James A. Yode “*Stocks, Bonds, the Sharpe Ratio, and the Investment Horizon*” sid.74 Financial Analysts Journal © 1997 CFA Institute

Fama, Eugene F. ”*Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work*” The Journal of Finance 25, no.2 (1970)

Litteratur

Bradly and Myers “*Principles of Corporate Finance*” s. 146-154 McGraw-Hill 5th Edition 1996

Bryman Alan, Bell Emma ”*Företagsekonomiska forskningsmetoder*” sid. 86 Upplaga 1:1 2003

Johannessen, A & Tufte P-A ”*Introduktion till samhällsvetenskaplig metod*”, s. 47 (2003)

Svante Körner, Lars Wahlgren “*Statistiska metoder*” sid. 122 Studentlitteratur, Lund (2005)

Svante Körner, Lars Wahlgren “*Statistisk dataanalys*” sid. Studentlitteratur, Lund (2000)

Elektroniska källor

Aktiespararna: www.aktiespararna.se

AMF: www.amf.se

Avanza: www.avanza.se

Morningstar: www.morningstar.se

Nordea: www.nordea.se

Pensionsmyndigheten: www.pensionsmyndigheten.se

Bilaga 1

Nedan följer beskrivning av samtliga fonder och dessa beskrivningar är hämtade från Morningstar där fondförvaltarna själva får beskriva fonderna.

Högriskfonder

Alfred Berg Ryssland

Är en aktiefond som främst investerar i den ryska aktiemarknaden. Den ryska marknaden kännetecknas av ett stort antal företag inom olje-och gassektorn som är en känd tillväxtmarknad. Fonden placerar i värdepapper, penningmarknadsinstrument och fondandelar. Fonden får använda derivat som ett led i att effektivisera portföljförvaltningen och att minska kostnader och risker. Fondens mål är att uppnå en god kapitaltillväxt inom en tidslinje över 7 till 9 år.

AMF Aktiefond Sverige

Fonden placerar i svenska marknadsnoterade aktier och aktierelaterade instrument.

Amundi Funds Greater China C C

Fonden placerar i kinesiska marknadsnoterade aktier och aktierelaterade instrument.

Aviva Investors European Equity B Acc

Att uppnå kapitaltillväxt genom att huvudsakligen placera i en portfölj bestående av euro-noterade aktier och aktierelaterade värdepapper. Jämförelseindex för fonden omfattar bara länderna inom Europeiska monetära unionen. Grundvalutan i fonden är euro.

Banco Svensk Miljö

Fonden är en aktiefond som placerar i Sverige. Placeringarna skall ske i företag som bedöms bli vinnare i ett framtida miljöanpassat kretsloppssamhälle. Urvalet görs bland de företag som topprankas enligt den utvärderingsmodell som utvecklats av stiftelsen Det Naturliga Steget, en partipolitiskt och religiöst obunden organisation. Den begränsande placeringsinriktningen innebär en högre risk än i en traditionell bred aktiefond, vilket medför att andelsvärdet kan komma att uppvisa större

värdeförändringar-såväl negativa som positiva Fonden skall under normala marknadsförhållanden vara fullinvesterad.

Baring Eastern Europe Fund USD Inc

Fonden syftar till att åstadkomma långsiktig kapitaltillväxt genom investeringar i en diversifierad portfölj av värdepapper av emittenter som har eller har en betydande exponering mot tillväxtmarknaderna i Europa. Investerare bör vara medvetna om de större risker som är förknippade med fonder som investerar i tillväxt-och utvecklingsmarknader.

BlackRock Global Funds - World Financials A2 USD

Placerar I finansiell service I hela världen.

Carlson Sweden Micro Cap

är en aktiefond som fokuserar på svenska småbolag som vid förvärvstillfället har ett marknadsvärde på högst 0,5 procent av det totala börsvärdet på Stockholmsbörsen Nasdaq OMX. Fonden har (jämfört med en bred aktiefond) en tydlig inriktning på tillväxtaktier. Placeringarna sker med etiska placeringsrestriktioner.

Didner & Gerge Aktiefond Sverige

Fonden investerar i olika branscher och marknader, dock skall minst 90% av investeringarna ske på svenska marknader

East Capital Rysslandsfonden

Fonden investerar i noterade och onoterade företag inom den ryska ekonomin, som omfattar geografiskt Armenien, Azerbajdzjan, Estland, Georgien, Kazakstan, Kirgizistan, Lettland, Litauen, Moldavien, Ryssland, Tadzjikistan, Turkmenistan, Ukraina, Uzbekistan och Vitryssland. Både direkt och indirekt exponering är tillåten. Andelen aktier och aktierelaterade instrument i fonden uppgår till minst 75 % av fondens förmögenhet. Två tredjedelar av portföljen består av stora och medelstora företag

Finter Fund Emerging Markets Acc

Investerar på tillväxtmarknader, främst i Asien

Handelsbanken Latinamerikafond

Fonden är en aktivt förvaltnad värdepappersfond som placerar främst i börsnoterade aktier och depåbevis utgivna av företag i Latinamerika. Målet är att över tiden överträffa den genomsnittliga avkastningen för de aktuella aktiemarknaderna.

Fondens medel kan också placeras i andelar i fonder som placerar på dessa marknader och, upp till 10% av fondförmögenheten, på konto i kreditinstitut. Med syfte att effektivisera förvaltningen kan fonden använda derivatinstrument, bl.a. s.k. OTC-derivat. Placeringarna i derivatinstrument är inte av sådan karaktär att de kan påverka fondens risknivå i någon större grad

Holberg Norge Acc

Fonden skall primärt investera i aktier eller grundfondsbevis som är noterade på Oslo Börs. Intill 20% av fonden kan investeras på utländska börser. Intill 10% av fonden kan investeras i onoterade aktier. Fonden kan inte handla med derivat.

JF India D (acc) - USD

Fonden investerar i indiska bolag, eller i bolag som har en betydande andel av sin verksamhet på den indiska marknaden.

Länsförsäkringar Fastighetsfond

Fastighetsfonden är en aktiefond som placerar i fastighetsbranschen, entreprenad- och fastighetsförvaltande bolag noterade på börserna i Stockholm, Helsingfors, Oslo eller Köpenhamn.

PineBridge Emerging Europe Equity Y

Placeringar i noterade central- och östeuropeiska värdepapper. Huvuddelen av fondens placeringar sker i aktier och aktie-relaterade värdepapper noterade på börser som omfattas av Morgan Stanley Capital International Emerging Europe Index, t ex Tjeckien, Ungern, Polen, Turkiet. Placeringar sker även på börser i EBRD-medlemsländer

PineBridge Global Emerging Markets Y

Fonden investerar i aktier på tillväxtmarknader.

SGAM Fd Equities Euroland Financial A Acc

Fonden investerar i aktiebolag inom finansiell verksamhet i euroområdet (banker, försäkringsbolag, finansinstitut). Dessa värdepapper påverkas av räntenivån.

Ålandsbanken China Growth

Ålandsbanken China Growth är en aktiefond som har målsättningen att ge fondandelsägarna en värdeutveckling som överstiger utvecklingen för de större bolagen verksamma i Kina. Placeringsinriktningen skall vara bred vilket innebär att fonden placerar i olika branscher.

Ålandsbanken Sweden OMXS30

Ålandsbanken Sweden OMXS30 är en indexfond som har målsättningen att ge fondandelsägarna en värdeutveckling som motsvarar utvecklingen för OMXS30, d.v.s. följa de 30 mest omsatta aktierna på NASDAQ OMX Stockholm. Förutom överlåtbara värdepapper får fonden placera i penningmarknads- och derivatinstrument, samt fondandelar där OMXS30 är den underliggande tillgången. Fonden är en indexfond vilket medför att fonden får placera upp till 20 procent i enskild emittent.

Medelrisk fonder

AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund B

Aktiv strategi är att överträffa index över ett rullande treårsgenomsnitt

Baring Global Select Fund USD Inc

Fondens syfte är att uppnå långsiktig kapitaltillväxt genom att investera, sektorsvis, i noterade aktier eller internationella marknader. Förvaltarna har valt tekniska, ekonomiska, hälso-och sjukvård, och detaljhandel som "ledande sektorer". Dessa sektorer kan ovärderas och ändras över tid och inkludera andra sektorer.

BL-Equities America B Acc

Investerar i stora amerikanska tillväxtföretag med konkurrensfördelar

BlackRock Global Funds - World Energy A2 USD

Fonden investerar i globala företag som har en betydande del av sin verksamhet inom prospektering efter olje- och gasfyndigheter, oljefält, produktion och distribution av energi. Fonden investerar, ur ett globalt perspektiv, i såväl små, medelstora samt stora bolag. Normalt har fonden 40-60 innehav

Carlson Far East

Fonden investerar i aktier i Fjärran Östern, exklusive Japan. Fördelningen mellan länder kan variera och ibland kommer vissa länder inte att vara representerade

Carnegie Sverigefond

Sverigefonden är en aktiefond som investerar i aktier noterade på Stockholms Fondbörs. Fonden har inga begränsningar avseende branscher eller företag. Fonden får även investera i räntebärande värdepapper.

Danske Invest Aktiv Förmögenhetsförvaltning

Kapitalet fördelas mellan aktier, obligationer och likviditet beroende på var i konjunkturcykeln vi befinner oss. Andelarna kan variera enligt följande: Aktier 30-70 %, Obligationer 10-60 %, Likviditet 5-30 %

European Quality Fund Sicav

European Quality Fund är en long-only aktiefond som investerar i stora och medelstora europeiska kvalitetsföretag med stabil vinstutveckling och beprövade företagsledning. Målsättningen är att generera en absolut avkastning över en treårsperiod samt att varje år överträffa MSCI Europe, med en risk som är lägre än risken för MSCI Europe

F&C European High Yield Bond A Inc

Fondens mål är att uppnå en avkastning över genomsnittet genom att investerar i en diversifierad portfölj av räntebärande värdepapper som är lågt ratade eller inte ratade alls. Investeringar görs i FRN (floating rate notes) och andra räntebärande värdepapper främst utgivna av europeiska bolag. Fonden kan även investera i räntebärande värdepapper utgivna av stater och bolag utanför Europa och värdepappren är noterade i euro eller Sterling

Franklin European Growth A Acc €

Fonden investerar i aktier och aktierelaterade värdepapper emitterade av företag som har verksamhet i Europa

Handelsbanken Japanfond

Fonden är en aktivt förvaltd värdepappersfond som placerar främst i börsnoterade aktier utgivna av japanska företag. Målet är att över tiden överträffa den genomsnittliga avkastningen för den japanska aktiemarknaden. Fondens medel kan också placeras i andelar i fonder som placerar i japanska företag och, upp till 10% av fondförmögenheten, på konto i kreditinstitut. Med syfte att effektivisera förvaltningen av fondens tillgångar kan fonden använda derivatinstrument, bl.a. s.k. OTC-derivat. Placeringarna i derivatinstrument är inte av sådan karaktär att de kan påverka fondens risknivå i någon större grad

Lannebo Småbolag

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond med tonvikt på små-och medelstora företag i Norden, främst Sverige. Aktieurval baseras på långsiktig fundamental analys av företag i alla branscher kombinerat med rörlighet i portföljen. Kriteriet för ett företags

storlek är dess börsvärde vilket vid investeringstillfället får uppgå till högst en procent av det totala börsvärdet.

Länsförsäkringar Pension 2025

Fonden placerar 100 % i globala aktier. 10 år före pensionen minskas andelen aktier med 5 % -enheter varje år. Fonden består av 50 % aktier och 50% räntebärande vid pensionsåret.

Morgan Stanley Investment Funds Eurozone Equity Alpha B

Placerar främst i Västeuropa och i telekombranschen.

Nordea Generationsfond 1955-59

Fonden är anpassad för dig som är född mellan 1955 och 1959. Placeringarna i denna fond är inriktade på att pensionsdagen infaller den 30 juni år 2022, det vill säga det är en person född i mitten av årskullen fyller 65 år. Fram till år 2017 placerar fonden enbart i aktier, varav ca 20 % svenska och 80 % utländska. Därefter och fram till utbetalningsstart 2022 minskas aktieandelen successivt till 50 % till förmån för räntebärande värdepapper. Under ytterligare en femårsperiod minskas andelen aktier till dess att den motsvarar 20 %.

SKAGEN Global NOK

SKAGEN Global har en global placeringsinriktning. Fondens strävan är att hitta företag av hög kvalitet till låg kurs, som kännetecknas av att de är undervärderade, otillräckligt analyserade och impopulära. För att minska risken strävar fonden efter att hålla en förnuftig branschbalans och en geografisk spridning.

Skandia Time Global

TIME Global investerar i aktier över hela världen. Fonden investerar i fyra områden: Telekom, Information, Media och Entertainment (Underhållning).

Storebrand Delphi Europa

Fonden har som mål att uppnå högsta möjliga avkastning genom att investera i europeiska börsnoterade bolag, företrädesvis i Västeuropa. Fonden kan investera i alla branscher och ska vara investerade i minst fem olika branscher och minst 20 bolag.

Förvaltarens uppgift är att hitta de branscher och enskilda bolag som är inne i en tillväxtfas eller har rekonstrueringspotential. När marknaden präglas av osäkerhet kan upp till 20 % av fonden placeras i kassa och korta räntebärande placeringar. Fonden passar för investerare som tror på europeiska aktier och som önskar en aktivt förvaltd portfölj av sådana aktier

Öhman Etisk Index Pacific

Fonden är en aktieindexfond med inriktning på Pacific (exkl. Japan) och placerar i aktier som ingår i MSCI Pacific (exkl. Japan)-index, dock utesluts bolag som har sin huvudsakliga verksamhet inom alkohol, tobak, vapen eller pornografi. Fondens målsättning är att i så stor utsträckning som möjligt följa MSCI Pacific (exkl. Japan)-index, vilket gör att fonden får en värdeutveckling i linje med index.

Öhman Nordisk Miljöfond

Fonden investerar i nordiska företag som enligt fondbolagets bedömning bedriver sin verksamhet på ett miljömässigt hållbart sätt och som på lång sikt har förutsättningar för en god tillväxt. Miljögranskningen sköts i samarbete med GES Investment Services (www.ges-invest.com). En fjärdedel av den del av den årliga förvaltningsintäkten som genererats av privatpersoner, överlämnas av fondbolaget till Naturskyddsföreningen.

Lågrisk fonder

Alfred berg Obligasjon

Fonden investerar huvudsakligen i företag registrerade i Norge och har en bred diversifierad portfölj. Minimum 80 % av fondens förvaltningskapital skall vara placerat i värdepapper registrerat i Norge. Portföljen består av genomanalyserade enskilda aktier. Varje värdepapper kan över- eller under viktas upp till 3 procentpoäng mot värdepapprets vikt i referansindex. Ett värdepapper utanför referansindex kan maximalt utgöra 3 % av portföljen. Avvikelsen från referansindex branschvikter skall hållas innanför 5 procentpoäng. Fonden har en aktiv analysdriven förvaltningsstil. Portföljen består normalt av 40-60 företag

AMF Balansfond

Fonden placerar i både utländska och svenska aktier samt i svenska obligationer. Aktiernas andel av fonden får aldrig överstiga 75 procent av den totala förmögenheten och aktierna ska till den största delen vara svenska

AMF Räntefond Lång

Fonden placerar i svenska obligationer som ges ut av staten, kommuner och mycket kreditvärdiga företag.

Amundi Funds Global Bond C C

Fonden investerar i stats- och företagsobligationer. Fonden är aktivt förvaltd

Carnegie Obligationsfond

Fonden är en obligationsfond som placerar i räntebärande värdepapper utgivna i svenska kronor av främst svenska staten och bostadsinstitut. Fonden har en genomsnittlig portföljlöptid på tre till tio år

Carnegie WorldWide

Fonden är registrerad i Luxemburg och placerar i aktier som är noterade på världens större börser. Syftet är att uppnå hög avkastning på lång sikt och fonden placerar i de aktier som bedöms ha bäst värdetillväxt. Urvalet av aktier och fördelningen mellan olika branscher och regioner är inte förutbestämt

EB Realräntefond SEK - Lux utd

Fonden placerar huvudsakligen i realränteobligationer och andra obligationer utfärdade i svenska kronor. Värdet på realobligationer är skyddat för inflation eftersom den reala räntan räknas upp med inflationen. Om inflationen går upp, höjs avkastningen i motsvarande grad. Den genomsnittliga löptiden i fonden varierar kring indexet OMRXREAL och uppgår till cirka nio år. Fonden får investera upp till 100 procent av sina tillgångar i olika överlåtbara värdepapper, om de ges ut eller garanteras av någon medlemsstat i EU eller OECD. Fonden har möjlighet att utnyttja derivatinstrument.

Enter Trend Räntefond

Enter Trend Räntefond placerar 100 procent av kapitalet i antingen obligationsmarknaden (cirka 5 års duration) eller i korta räntebärande instrument. Fondens förvaltning följer uteslutande signaler från Enters trendindikator, ett matematiskt analysverktyg utvecklat för att identifiera trender i finansiella marknader och som bygger på kvantitativ analys av pris- och avkastningsförändringar i finansiella marknader. Tillvägagångssättet innebär att fondens förvaltning är helt opåverkad av känslomässiga aspekter och agerar helt opåverkat från yttre informationsstress. Enter Trend Räntefond har som målsättning att i första hand uppnå en hög och långsiktig värdetillväxt med låg risknivå och i andra hand överträffa avkastningen för fondens jämförelseindex, 50 % av OMRX T-Bill och 50 % av OMRX T-Bond

Evli Corporate Bond B Acc

Placeringsfonden Evli Corporate Bond investerar främst i företagsobligationer utfärdade i euro och emitterade av europeiska företag. Fonden kan även placera i obligationer emitterade av en medlemsstat i OECD eller av icke-europeiska företag med hemort i en sådan stat. Företagsobligationernas genomsnittliga kreditbetyg är minst BBB– eller motsvarande. Ifall fonden har investeringar i obligationer emitterade i annan valuta än euro, valutasäkras dessa med hjälp av riskfria valutaderivat. Ränteplaceringarnas genomsnittliga återstående löptid (duration) kan avvika ± 3 år från jämförelseindexets ränterisk. I neutralt marknadsläge är fondens

målsättning att investera kapitalet till 75 % i obligationer klassade Investment Grade och till 25 % i obligationer klassade High Yield.

Evli Finland Mix B Acc

Placeringsfonden Evli Finland Mix är en blandfond som huvudsakligen investerar i finländska aktier samt ränteinstrument emitterade inom euroområdet. Då utsikterna på aktiemarknaden är ljusa, ligger fondens tyngdpunkt på aktierelaterade investeringar, och då utsikterna försämras, ökar den relativa andelen placeringar i ränteinstrument. Beroende på marknadsläget varierar andelen aktierelaterade investeringar mellan 20 och 60 procent; neutralläge är 40 procent. Ränteplaceringarnas genomsnittliga duration kan vara högst 10 år.

Folksams Obligationsfond

Fonden är en aktivt förvaltd obligationsfond som placerar i räntebärande värdepapper i svenska kronor utgivna av svenska staten, svenska kreditmarknadsbolag samt de kreditvärdiga svenska företagen. Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktigt god avkastning. Placeringarna sker så att en god riskspridning uppnås. Den vägda genomsnittliga återstående löptiden för hela fonden får inte understiga två år och inte överstiga tio år. Fonden placerar i räntebärande värdepapper som löper längre än ett år, vilket kan innebära risk för värdeminskning på kort sikt, vid stigande räntor. Risken klassificeras som låg, vid sparande på längre sikt. Fonden följer etiska placeringskriterier som omfattar mänskliga rättigheter, miljö och tobak.

Handelsbanken Flermarknadsfond

Fonden är en aktivt förvaltd blandfond som placerar i svenska och utländska aktie- och ränterelaterade finansiella instrument. Placeringarna är spridda på ett stort antal länder, emittenter och branscher. Målet är att med god riskspridning på lång sikt uppnå en god värdetillväxt. Av placeringarna ska minst 25 % vara placerade i ränterelaterade finansiella instrument och minst 25 % i aktierelaterade finansiella instrument. Fondens medel kan också placeras i andelar i fonder och, upp till 10 % av fondförmögenheten, på konto i kreditinstitut. Med syfte att effektivisera förvaltningen av fondens tillgångar kan fonden använda derivatinstrument, bl.a. OTC-derivat.

Placeringarna i derivatinstrument är inte av sådan karaktär att de kan påverka fondens risknivå i någon större grad.

SEB Läkemedelsfond

Fonden investerar globalt i aktier och aktierelaterade värdepapper i läkemedels- och bioteknikföretag samt medicinska service- eller teknikföretag och företag inom hälso- och sjukvårdsbranschen. Hälsovårdssektorn är mindre konjunkturkänslig än många andra sektorer och avkastningen beror till stor del på medicinsk utveckling och vetenskapliga framsteg.

SEB Obligationsfond Flexibel SEK

Fondens placerar huvudsakligen i obligationer, skuldförbindelser med rörlig ränta och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor. Fonden är inte begränsad till någon särskilt kategori av skuldinstrument. Den genomsnittliga löptiden för fonden varierar flexibelt inom intervallet 0 till 3 år. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av svenska staten. Fonden får använda derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning.

Seligson & Co Euroobligation

Fonden följer indexet "EFFAS Bond Indices Euro Govt All". Fonden formar en portfölj med indexets huvudegenskaper med möjligast låga förvaltnings- och andra kostnader.

Skandia Realräntefond

Realräntefonden är en lång svensk räntefond som placerar i realränteobligationer som Riksgäldskontoret ger ut. Fonden får även investera i räntebärande värdepapper emitterade i euro med motsvarande kreditsäkerhet om dessa valutasäkras fullt ut. Fonden räknas skattemässigt som utländsk räntefond.

SPP Obligationsfond

Fonden är en aktivt förvaltd värdepappersfond som placerar i räntebärande fondpapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor. Fonden får placera i obligationer och penningmarknadsinstrument med en i fonden genomsnittlig

duration mellan två och sju år och med en kreditvärdighet inom Investment Grade. Fonden har tillstånd att placera över 35% av fondförmögenheten i skuldförbindelser utfärdade av den svenska staten. Fondens medel kan också placeras i andelar i fonder och fondföretag som placerar i svenska räntebärande fondpapper och penningmarknadsinstrument. Fonden kan använda derivatinstrument, bl.a. s.k. OTC-derivat, med syfte att effektivisera förvaltningen av fondens tillgångar. Användningen av derivatinstrument är inte av sådan karaktär att de kan påverka fondens risk

Swedbank Robur Mixfond Pension

Fonden är en bred blandfond som i normalläget placerar i aktier till 50 procent och i räntebärande fondpapper till 50 procent, men fonden kan avvika från denna fördelning med plus/minus 25 procentenheter. Fonden placerar normalt tillgångarna till 50 procent i Sverige och till 50 procent i utlandet. Eventuell utdelning sker i december. Fonden är öppen för premiepensionssparande

UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (EUR) B Acc

Fonden investerar i aktier, obligationer och instrument på penningmarknaden av hög kvalitet över hela världen. Fördelningen mellan aktier och obligationer är balanserad (andelen aktier är i allmänhet omkring 50 %). Investeringarna valutasäkras i stor utsträckning i förhållande till referensvalutan. Fondens långsiktiga mål är att skapa kapitaltillväxt i reella termer och den bygger på UBS officiella investeringsstrategi.

Öhman Obligationsfond

Fonden investerar i värdepapper utgivna främst av svenska staten och bostadsinstitut. Fonden har en genomsnittlig duration mellan två och tio år. Placeringarna görs i värdepapper med hög kreditvärdighet, utgivna av staten, banker eller bostadsinstitut.