

Alfred Berg skrev seg inn i historien

Stort fokus på aktiv andel da fondsbransjen hedret de beste

FINANS: For tredje gang vinner Alfred Berg Gambak kategorien «norske aksjer» i Morningstar Fund Awards. - Aktiv andel er ikke det eneste tallet som teller, sier Leif Eriksrød.

SVEN CHR. STENVAAG
SVEN.STENVAAG@FINANSAVISEN.NO

To Alfred Berg-fond var blant de tre nominerte da Morningstar Fund Awards skulle kåre beste fond for norske aksjer for 2015, med Pareto Investment Fund A som det tredje.

Som i fjor stakk fondet Alfred Berg Gambak av med den gjeve prisen, etter å ha levert en avkastning på 19,6 prosent i fjor – hele 12,9 prosent foran fondsindeksen på Oslo Børs (OSEFX).

– Å gjøre det godt i ett år er på langt nær det eneste kriteriet, da kan tilfeldigheter spille en altfor stor rolle, sa fondsanalytiker Thomas Furuseth i Morningstar under arrangementet på Hotel Continental i Oslo.

Mens avkastning siste år utgjør 30 prosent av vurderingen til Morningstar, illegges avkastningen siste tre år 20 prosent betydning og siste fem år 30 prosent betydning. I tillegg justerer man for risikoen, som vektet 20 prosent i kåringen.

– Denne prisen er en inspirasjon for fortsatt å gjøre en best mulig jobb for våre andelseiere, sier forvalter Leif Eriksrød, som forvalter Alfred Berg Gambak sammen med Petter Tusvik og Stig Arild Syrdal.

Han syntes det var paradoksal å bli nominert med to fond som er vidt forskjellige når det kommer til den mye omtalte aktiv andel – eller «active share» på stammespråket – som angir hvor mye en portefølje avviker fra indeksen den skal måles mot.

Mest og minst

– Det er verdt å merke seg at vi hadde to av tre nominerte fond, og at dette er de to fondene våre som



BEST IGJEN: Alfred Berg Gambak vinner for andre år på rad Morningstar Fund Awards i kategorien norske aksjer. Forvalterne Leif Eriksrød (t.v.) og Stig Arild Syrdal kan juble. FOTO: SVEN CHR. STENVAAG



NYE TALL: Analytiker Thomas Furuseth i Morningstar la frem statistikk for den aktive andelen i europeiske fond.

har høyest og lavest aktiv andel påpeker Eriksrød.

Etter at skapindeksfondet DNB Norge i fjor mars ble pålagt retting av Finanstilsynet, fordi det lå alt for nær indeks – altså med en veldig lav aktiv andel – og Forbrukerrådet senere har varslet rettsak mot DNB av samme årsak, er den aktive andelen kommet høyt opp på dagsorden

Vinnerne Morningstar Fund Awards

- **Norske aksjer:** Alfred Berg Gambak
- **Nordiske aksjer:** Handelsbanken Norden Selektiv
- **Europeiske aksjer:** Invesco Pan European Structured Equities A
- **Globale aksjer:** Nordea Stabile Aksjer Global Etisk
- **Norske obligasjoner:** Skagen Avkastning
- **Best Fund House Equity:** Fidelity
- **Best Fund House Fixed Income:** DNB Asset Management
- **Best Fund House Multi Asset:** Fidelity

i fondsbransjen.

– Normalt ligger Alfred Berg Gambak på nærmere 60 prosent, sier Eriksrød, som legger til:

– Men aktiv andel er ikke det eneste tallet som teller. Hver kunde må finne det produktet som passer

vedkommende best.

Alfred Berg Norge Classic, som også var blant de tre nominerte til Morningstar-prisen, ligger normalt bare på rundt 30 prosent aktiv andel, forteller han. Her er også gebyrene lavere.

Ny analyse

I går kunne Furuseth i Morningstar presentere den første europeiske analysen av aktiv andel. Man har tatt for seg 456 fond over en tiårsperiode, og gjort 12.000 kalkulasjoner.

– Aktive fond gjør det bedre enn passive fond. Men høy aktiv andel gjør at utfallsrommet øker, slik at både de beste og de verste fondene er blant de mest aktive. Man kan ikke bare se på active share alene, understreket Furuseth i Morningstar.

Andre funn fra undersøkelsen: ■ De fleste europeiske fond har mellom 60 og 90 prosent aktiv andel.

■ Rundt 20 prosent av fondene er skapindeksfond med en aktiv andel under 60 prosent.

■ Fondsforvalterne reduserer sin aktive andel betydelig under markedsturbulenser, som under finanskrisen.

■ Kapitalen flytter fra passive til aktive fond over tid.

■ Aktive fond leverer bedre avkastning, men også disse har i gjennomsnitt levert mindre avkastning den sist målte femårsperioden.

– Det er ikke graden av aktive posisjoner som avgjør om man leverer meravkastning, men kvaliteten på de aktive posisjonene man tar, understreket Furuseth i Morningstar.

Det beste eksempelet på det er vel nettopp Alfred Berg Norge Classic, som tross lav aktiv andel har slått indeks solid både i 2014 og 2015, og ligger foran også i år.