



## TEMA – BLANDFONDER

*Är blandfonder ett bra sparalternativ eller bara ett sätt att ta mer betalt av kunderna?  
I det här temakapitlet tar vi upp fondexperternas åsikter om den populära fondtypen.*

### Inledning

Från och med denna utgåva av SFEI kommer vi att ta upp fondexperternas åsikter om ett aktuellt ämne inom aktiv förvaltning i fonder i ett temakapitel. Först ut är fondtypen blandfonder som blivit mycket populär det senaste året.

### Definition av blandfonder

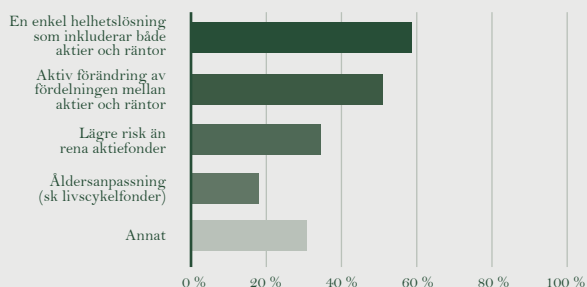
Kortfattat kan man säga att en blandfond är en fond med mandat att placera på såväl aktiemarknaden som i räntebärande instrument, oftast i form av en fond-i-fondlösning. Fördelningen mellan aktier och räntor sker

antingen aktivt beroende på marknadsläget eller statistiskt utifrån en specifik risknivå eller kundens ålder (så kallade generationsfonder).

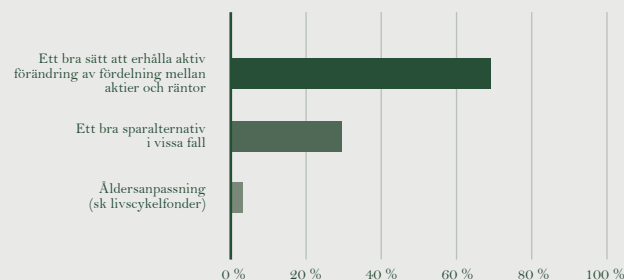
### Orsaker till blandfondernas popularitet

Enligt Fondbolagens förening var nettoinflödet i blandfonder ca 31 miljarder kr under 2010 till och med oktober vilket är väsentligt högre än motsvarande siffra för såväl aktiefonder (19 miljarder) som obligationsfonder (23 miljarder). Enligt fondexperterna har detta starka inflöde såväl kunddrivna som förvaltar drivna och strukturella orsaker.

### Vad gör blandfonder så populära just nu?



### Vad anser du om blandfonder som sparform?



– *Kunddrivna orsaker*

Många fondförvaltare menar att en betydande andel kunder önskar en lägre risknivå än en ren aktieexponering efter finanskrisen vilket gör blandfonder intressanta av två skäl. Dels kombinerar de aktier och räntefonder på ett enkelt sätt och dels erbjuder de ofta en aktiv förändring av andelen aktier beroende på hur marknaden går, vilket åtminstone teoretiskt kan sänka den totala risknivån. Flera fondexperter menar vidare att utvecklingen går emot att själva allokeringen mellan olika tillgångsslag är det som kunderna i allt högre utsträckning vill betala för. Detta indikerar att intresset för blandfonder kan vara en del av ett historiskt trendbrott snarare än en tillfällig effekt efter finanskrisen.

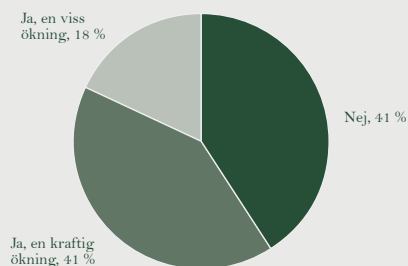
– *Förvaltar drivna/strukturella orsaker*

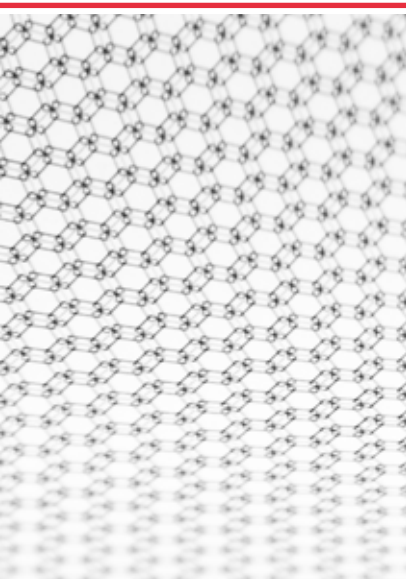
En annan viktig anledning till det höga inflödet är enligt fondexperterna att större förvaltare arbetar aktivt med att flytta en betydande del av sin verksamhet till blandfonder. Blandfonder är numera ofta ett standardalternativ som erbjuds stora kundgrupper istället för enskilda aktie- och räntefonder. Då många kunder träffar sin förvaltare/rådgivare ganska sällan blir blandfonder ett sätt att trots detta hålla investeringen uppdaterad och kan liknas vid en enklare form av de diskretionära tjänster som ofta erbjuds kunder med större kapital.

**Blandfonder som förvaltningsform**

Överlag är de flesta fondexperter positiva till blandfonder som sparform men flertalet betonar att omdömet varierar beroende på kundgrupp. Framförallt ser man blandfonder som en bra produkt för privatpersoner som är relativt passiva i sin förvaltning och som därför riskerar att hamna fel i placeringen över tid på grund av såväl balanseringseffekter som förändringar av marknadsklimatet. Flera fondexperter poängterar dock att det bör krävas en aktiv omfördelning mellan aktier och räntor för att en blandfond skall komma till sin fulla rätt. En betydande andel av de blandfonder som saluförs idag varierar i princip inte fördelningen mellan aktier och fonder vilket dessa fondexperter ställer sig mycket skeptiska till. Dels förväntar sig kunden ofta en aktiv fördelning och dels går det att ifrågasätta om det är prisvärt att betala en högre avgift även för räntedelen om denna inte förvaltas aktivt. Generationsfonder ifrågasätts även med argumentet att ålder är ett dåligt sätt att mäta individuell riskbenägenhet.

**Ökat inflöde i andra produkter som investerar i flera tillgångsslag?**



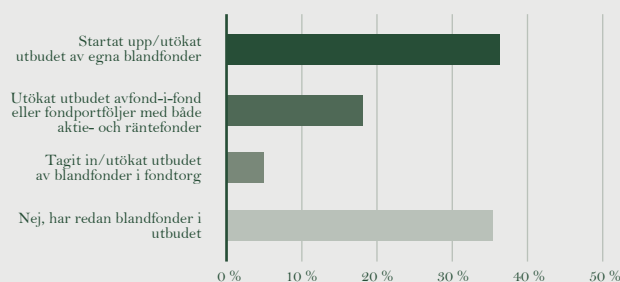


### Framtiden för blandfonder – fler tillgångsslag?

Det märks tydligt att de aktörer som ingår i undersökningen har uppmärksammat det höga intresset för blandfonder och liknande produkter. En majoritet har antingen fonder som tillåts placera i såväl aktier som räntor idag eller är på väg att starta upp sådana.

Intressant att notera är att flera fondexperter märkt ett ökat inflöde även i fonder som har ett bredare investeringsmandat än blandfonder (såsom möjlighet att placera i ytterligare tillgångsslag som råvaror). Dessa fonder fångar också upp de kundrivna orsaker till blandfondernas popularitet som vi nämnt ovan men bör åtminstone teoretiskt kunna erbjuda en ännu lägre risknivå med bibehållen förväntad avkastning då innehavet sprids mellan ytterligare tillgångsslag och strategier. Med tanke på att det dessutom finns ett stort intresse för alternativa investeringar idag (se kapitel 3) är det således rimligt att förvänta sig såväl fler fonder av denna typ i framtiden som ett starkare inflöde. Framförallt är detta en trolig och naturlig utveckling för större aktörer som har stora framgångar med blandfonder nu och vill ta detta koncept ett steg längre.

### Har ert företag gjort några anpassningar för att fånga upp det stora intresset för blandfonder?



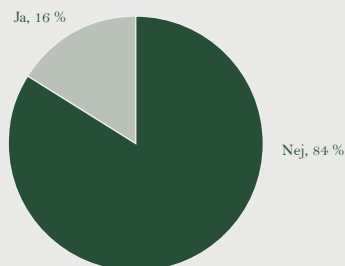
### Blandfonder i den aktiva förvaltningen

Merparten av de tillfrågade fondexperterna använder inte blandfonder i sin egen aktiva förvaltningsprocess (som i flertalet fall utförs inom en blandfond eller en specialfond). Detta beslut motiveras framförallt med att de ser tillgångsallokeringen som en så avgörande del av arbetet att de helt enkelt inte vill lämna ifrån sig kontrollen. Dessutom menar flera fondexperter att det skulle innebära att de låter sina kunder betala dubbelt för allokeringsprocessen. I de fall då blandfonder faktiskt används handlar det om särskilda fall, exempelvis i ett osäkert marknadsklimat i syfte att sänka risken. Inom PPM-förvaltning finns även en ytterligare anledning att investera i en blandfond när marknaden är ostadig då en förvaltare av en blandfond kan agera direkt och inte behöver vänta på ett fondbyte inom PPM-systemet som tar flera dagar.

### Slutsats

Fondexperterna anser att det starka inflödet i blandfonder det senaste året har såväl kundrelaterade som förvaltarbaserade/strukturella orsaker. Att många större aktörer numera använder blandfonder mer frekvent i sin förvaltning och ser fondtypen som en standardlösning för många kunder anses vara en stark bidragande faktor. Fondtypen anses också passa väl för passiva kunder som söker en lägre risknivå än aktier kombinerat med en aktiv förvaltning. Dock varnar flera fondexperter för de blandfonder som är passiva i sin omfördelning då dessa fonder inte anses vara prisvärda samtidigt som de inte tar vara på fondtypens fulla potential. Fondexperterna har märkt ett ökat intresse även för fonder som fungerar likt blandfonder men placerar i flera tillgångsslag och med tanke på det höga intresset för alternativa investeringar är det troligt att många blandfonder kommer att ersättas av dessa produkter i framtiden.

### Använder ert företag idag blandfonder i den verksamhet där ni väljer ut fonder aktivt?



### Vad anser du om förvaltningskostnaden för blandfonder?

