

SFEI tema volatilitet

SFEI Tema - Volatilitet

Fondexperterna upplever att volatiliteten på de finansiella marknaderna börjar återgå till normala nivåer, och manar därför till selektiv användning av lågvolatilitetsfonder.

Upplevd volatilitet – idag och de kommande åren

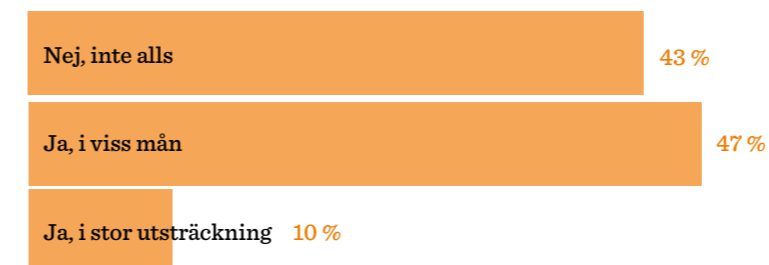
De senaste åren har det varit mycket diskussion kring ökad volatilitet på de finansiella marknaderna sedan finanskrisen bröt ut och ett stort utbud av lågvolatilitetsprodukter har lanserats. Men när vi frågade fondexperterna om de ansåg att volatiliteten i allmänhet har ökat på de finansiella marknaderna sedan finanskrisen var det

bara en av tio som ansåg att den faktiskt har gjort det i någon större utsträckning, och nästan hälften menade att den inte alls har gjort det. Framförallt när det gäller aktiemarknaden påpekade fondexperterna att det allmänt använda VIX-indexet har sjunkit tillbaka till en relativt låg nivå historiskt sett. Däremot menade ett stort antal av de svarande att de fortfarande upplever mer frekventa korta perioder eller "spikar" med

hög volatilitet än tidigare. Dessutom nämndes högre volatilitet inom andra tillgångslag som räntor och råvaror.

De kommande tre åren förväntar sig inte fondexperterna någon återgång till markant högre nivåer, utan det vanligaste svaret är att nivån troligtvis kommer att vara ungefär som idag. Det fortsatt oroliga ekonomiska läget gör att vissa menar att det finns en något förhöjd risk för nya perioder »

Anser du att volatiliteten har ökat på de finansiella marknaderna sedan finanskrisen?



KORT FAKTA OM VOLATILITET

Vad är volatilitet för något?

Volatilitet för finansiella tillgångar kan definieras som dess prisörklighet, och mäts oftast i form av standardavvikelse. Den mäts såväl historiskt utifrån faktiska utfall som framåtblickande i form av förväntad volatilitet. I allmänhet kan ökad volatilitet jämföras med högre risk, men även möjlighet till högre avkastning, vilket gör det viktigt för förvaltare att hantera volatiliteten utifrån uppsatta investeringsmål.

Hur kan man följa volatiliteten på finansmarknaderna?

VIX, som är en förkortning för Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index, används ofta som referens för att mäta den aktuella marknadsoron. Indexet mäter den förväntade volatiliteten för aktieindexet S&P 500.

Finns det fonder med särskilt låg volatilitet?

Ja, fonder eller andra instrument som är utformade för att ge särskilt låg volatilitet har blivit allt populärare de senaste åren. De kan exempelvis utformas genom att förvaltaren investerar i de värdepapper (exempelvis aktier) inom ett segment som uppvisar lägst volatilitet.

» med hög volatilitet de kommande åren, men att det inte är något huvudscenari. Snarare bedöms sannolikheten för både låg och hög volatilitet vara ungefär som tidigare, även om kortare perioder med tillfälligt förhöjd volatilitet kan komma att kvarstå.

Aktier utmanas av andra tillgångsslag

När vi frågade fondexperterna om de anser att aktier har blivit mindre attraktiva på grund av högre volatilitet svarade en stor majoritet att de inte ansåg att så var fallet. Omkring var fjärde av de svarande ansåg dock att så var fallet i viss utsträckning, samt även att de märkt av att kunder blivit mer tveksamma till aktier just på grund av högre volatilitet. Förutom av rena volatilitetsskäl menade dock flertalet fondexperter att aktier blivit mindre attraktiva relativt sett de senaste åren i takt med att

andra tillgångsslag, inte minst företagsobligationer, blivit allt mer intressanta att investera i.

Hantering av volatilitet i portföljen

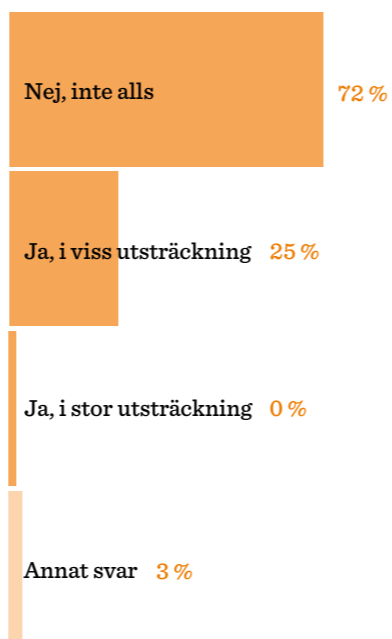
Att hantera volatiliteten i sina portföljer anses i allmänhet vara viktigt för fondexperterna, och mer än hälften av de svarande använder diversifiering mellan olika tillgångsslag som en strategi för att uppnå detta. Nästan hälften använder dessutom hedgefonder eller andra fonder som är utformade specifikt för att erbjuda investeringar med låg volatilitet. Implementationen av volatilitetssänkande strategier varierar från att användas som en del i den grundläggande allokeringen till att främst användas på mer volatila marknader (exempelvis tillväxtmarknader) eller under korta perioder med förhöjd volatilitet som

HAR NI LANSERAT PRODUKTER MED LÄGRE VOLATILITET SOM ETT UTTALAT MÅL DE SENASTE TRE ÅREN?

53 %
NEJ

47 %
JA

Har aktier blivit mindre attraktiva sedan finanskrisen på grund av hög volatilitet?

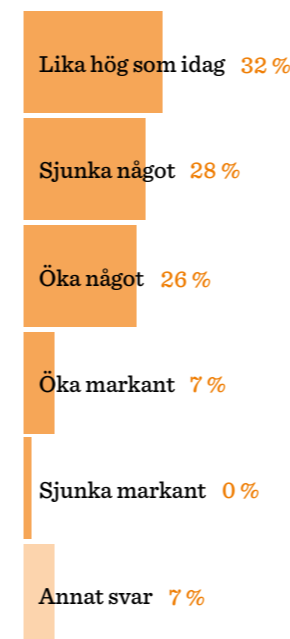


refererats till ovan. I allmänhet föredrar fondexperterna att arbeta utifrån den totala risken i portföljen snarare än utifrån varje tillgångsslag för sig, även om ett flertal svarade att de använder båda dessa riskmått i hög utsträckning i sin förvaltning.

Lågvolatilitetsfonder ingen universallösning

Nästan hälften av fondexperterna svarade att deras företag lanserat en produkt med låg volatilitet som ett uttalat mål de senaste tre åren, vilket visar på hur populärt detta segment blivit. Det bör dock noteras att fondexperterna tolkade frågan relativt brett och även räknade in fonder som inte explicit marknadsförs som lågvolatilitetsfonder utan även erbjuder denna egenskap indirekt genom att exempelvis investera i olika tillgångsslag. Samtidigt uttryckte ett

Vad tror du om utvecklingen för volatiliteten på de finansiella marknaderna de kommande tre åren?



flertal fondexperter en viss skepsis mot så rena lågvolatilitets-fonder, då de menar att de ofta marknadsförs bakåtblickande samtidigt som volatiliteten inte längre ligger på konstant höga nivåer. Vissa går så långt som att varna för att det kan komma en tillbakagång då trenden vänder och de instrument som är populära att använda för dessa fonder drabbas av stora utflöden. I allmänhet menar dock fondexperterna att dessa produkter kan vara användbara om de används selektivt i de situationer och under de perioder där volatiliteten är högre än normalt, snarare än som en slags universallösning för att åstadkomma högre avkastning.

Slutsats

De flesta av fondexperterna menar att volatiliteten på de finansiella marknaderna

Vilket av dessa riskmått arbetar ni främst utifrån idag?

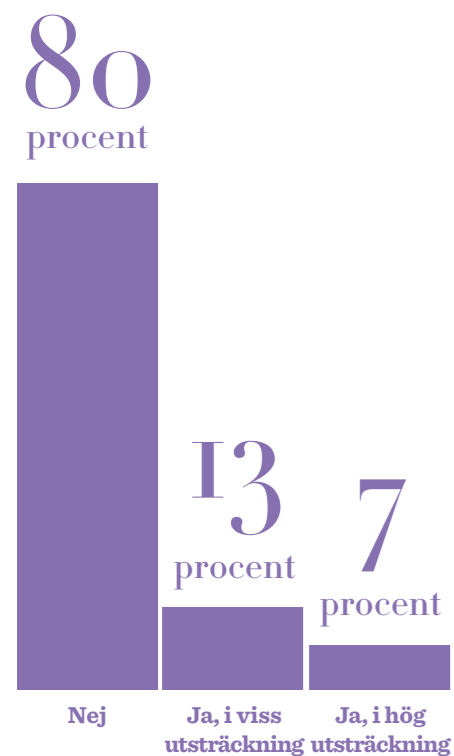


i allmänhet har återgått till relativt låga nivåer, med undantag för enskilda perioder med förhöjd volatilitet. De tror inte heller att risken för att volatiliteten ökar kraftigt igen, med undantag för kortare perioder, är särskilt mycket högre än normalt de kommande tre åren. Majoriteten av fondexperterna menar inte heller att aktier har blivit mindre attraktiva på grund av högre volatilitet. Istället är det andra tillgångsslag som utmanas av egen kraft. Fondexperternas uppfattning om volatiliteten framöver gör att en betydande andel menar till försiktighet när det gäller specialiserade lågvolatilitetsfonder, och menar att dessa bör användas selektivt när det är befogat att skydda sig mot hög volatilitet snarare än som en universallösning för högre avkastning. ■

Skulle ni ändra er tillgångsallokering om ni identifierade en aktieplacering med lägre volatilitet?



Anser ni att volatiliteten har stabiliserat sig på en högre nivå än innan finanskrisen vilket gör att man kan prata om ett paradigmskifte inom volatilitet?



Strategier som används för att minska investeringarnas volatilitet

