

Et portræt af markedet for investeringsforeninger i 2011

Trods aktiekursfald flere steder i 2011 slutter de danske investeringsforeninger 2011 med den højeste forvaltede opsparing nogensinde. Der var også fremgang andre steder: Ultimo november fik danske foreninger den højeste rating nogensinde hos Morningstar – og generobrede på den baggrund "førstepladsen" i Europa.

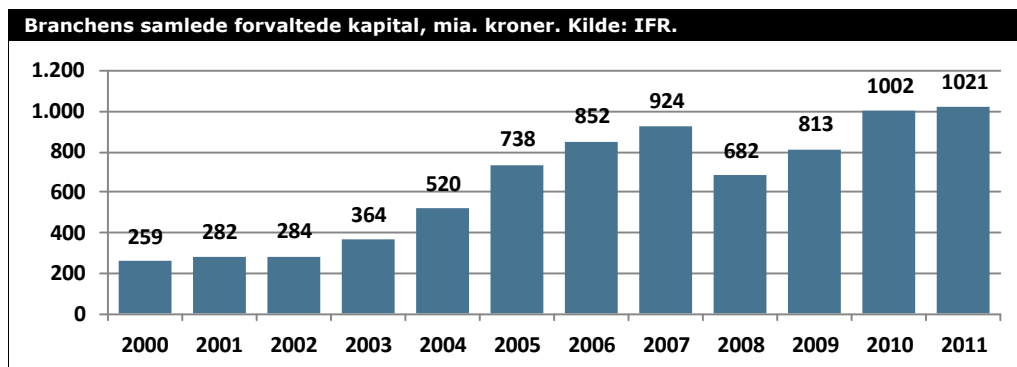
Afkastene af samt risikoen og omkostningerne ved de enkelte investeringsbeviser er velbelyst gennem InvesteringsForeningsRådets officielle statistikker. I denne rapport kaster vi et blik på "markedet for investeringsbeviser i 2011" og kommenterer tendenser og trends sidste år. Analysen er baseret på tal og statistikker fra VP Securities, Nasdaq OMX, Danmarks Nationalbank, Morningstar Danmark samt vores egne månedlige opgørelser.

Du kan f.eks. læse, at branchens formue nåede 1.021 mia. kroner ultimo 2011. Det er det højeste niveau nogensinde. Og så købte de 810.000 private investorer m.fl. beviser for i alt 35 mia. kroner i 2011. Det er noget under niveau i 2010, men langt over niveauet i finanskrisearene 2008 og 2009, hvor der netto ikke blev købt et eneste nyt investeringsbevis. Interessen i 2011 koncentrerede sig især om beviserne med danske obligationer – og de var også blandt de absolut bedste investeringer sidste år. Du kan også læse, at udenlandske aktier og udenlandske obligationer er blevet de suverænt største investeringsområder for branchen.

INDHOLD

- Højeste formue nogensinde**
- Stordriftsfordele til alle investorer**
- Investorerne købte beviser for 36 mia. kroner i 2011**
- Størst interesse for danske obligationer**
- 31 foreninger kæmper mod hinanden**
- Mest handel i obligationsafdelingerne**
- Private ejer beviser for 286 mia. kroner**
- Danmark til tops i Europa**
- Private er storinvestorer i de danske obligationsafdelinger**
- Udlandet fylder mest**
- Amerikanske aktier nr. 1**
- De 10 foreninger med størst salg i 2011**





Foreningerne har aldrig før forvaltet så stor en opsparing for danskerne

Ultimo 2011 nåede branchens samlede formue op på 1.021 mia. kroner. Det er det højeste niveau nogensinde. Siden 2004 er branchens formue næsten fordoblet – trods en finanskriser og en global vækst- og gældskrise undervejs.

I europæisk perspektiv vinder de danske foreninger markedsandele. De

seneste 10 år er formuen i alle europæiske investeringer vokset cirka 66 pct. Væksten i Danmark har til sammenligning været på over 260 pct.

Så de danske foreninger har haft markant større fremgang end foreninger fra hele Europa under et. Tallet omfatter både UCITS og non-UCITS.

810.000 danskere ejer investeringsbeviser direkte. Men de fleste danskere er indirekte medlemmer af investeringsforeningerne i kraft af, at danske pensionskasser og livsforsikringsselskaber samt ATP og LD investerer milliardbeløb gennem investeringsforeningernes institutionelle afdelinger.

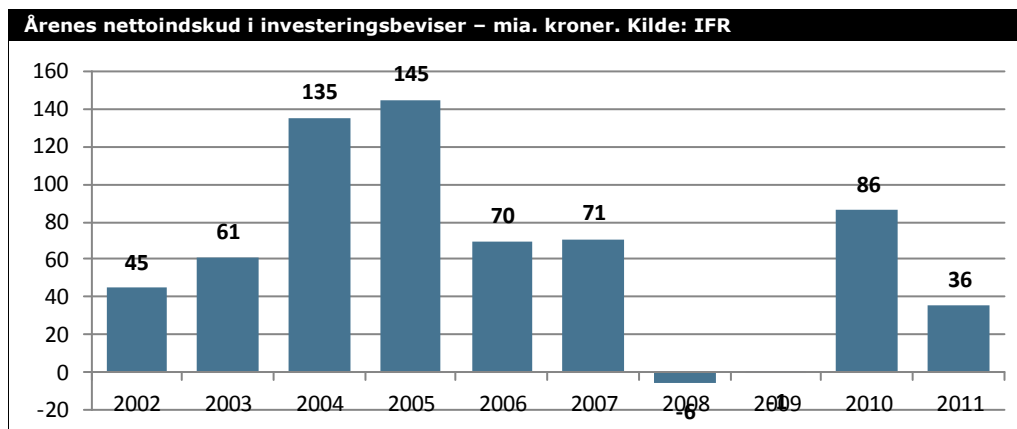
Stordriftsfordele til **alle** investorer

Investeringsforeningerne tilbyder løbende pleje og risikospredning til alle investorer. Investeringsbeviser sælges i stykker af 100 kroner, og for en investering på fx 25.000 kroner kan en investor blive medejer af en portefølje af europæiske aktier, globale obligationer eller noget helt tredje.

Det giver en risikospredning, som den private investor ikke kan opnå ved at investere på egen hånd.

På den måde kan alle investorer - uanset om de har en stor eller lille pengepung - opnå de samme fordele, som landets største investorer.





Investorerne købte nye investeringsbeviser for 36 mia. kroner ...

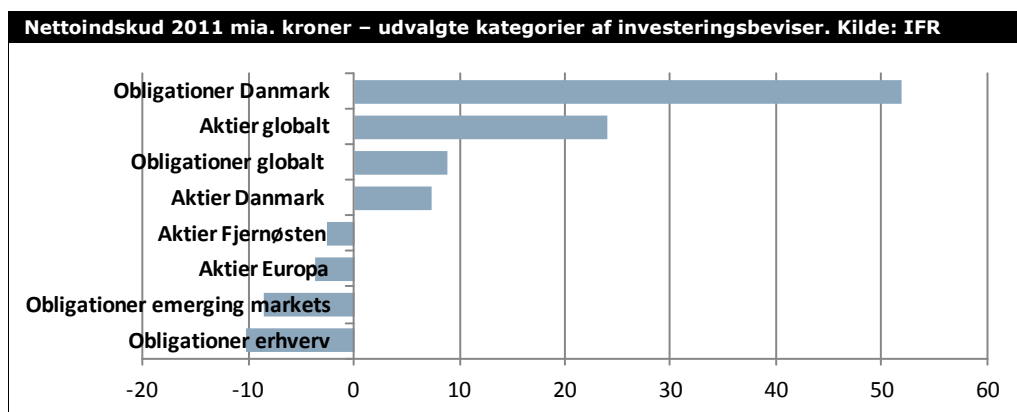
I løbet af 2011 investerede private og institutionelle investorer yderligere 36 mia. kroner i investeringsforeningerne. Indskuddet i detailafdelingerne var på 24 mia. kroner, mens indskuddet i de

institutionelle afdelinger var på 12 mia. kroner. Måler man nettotilgangen til detailområdet og det institutionelle område hver for sig, har der været vækst ni ud af ti år siden 2001.

... og der var størst interesse for de danske obligationsafdelinger

Der var stor forskel på investorernes appetit på de enkelte typer af investeringsbeviser sidste år. Afdelingerne med danske obligationer tiltrak de største summer i 2011 – hele 52 mia. kroner. Det var også de afdelinger, der gav nogle af de bedste afkast i 2011.

Der var et vist tilbagesalg i de mere specialiserede obligationstyper, mens "globale aktier" fik tilført over 20 mia. kroner nye investeringskroner. Der var også yderligere indskud i afdelingerne med danske aktier.



31 foreninger kæmper om investorernes gunst

Markedet for investeringsforeningsforeninger er som mange andre markeder: En blanding af stort og småt.

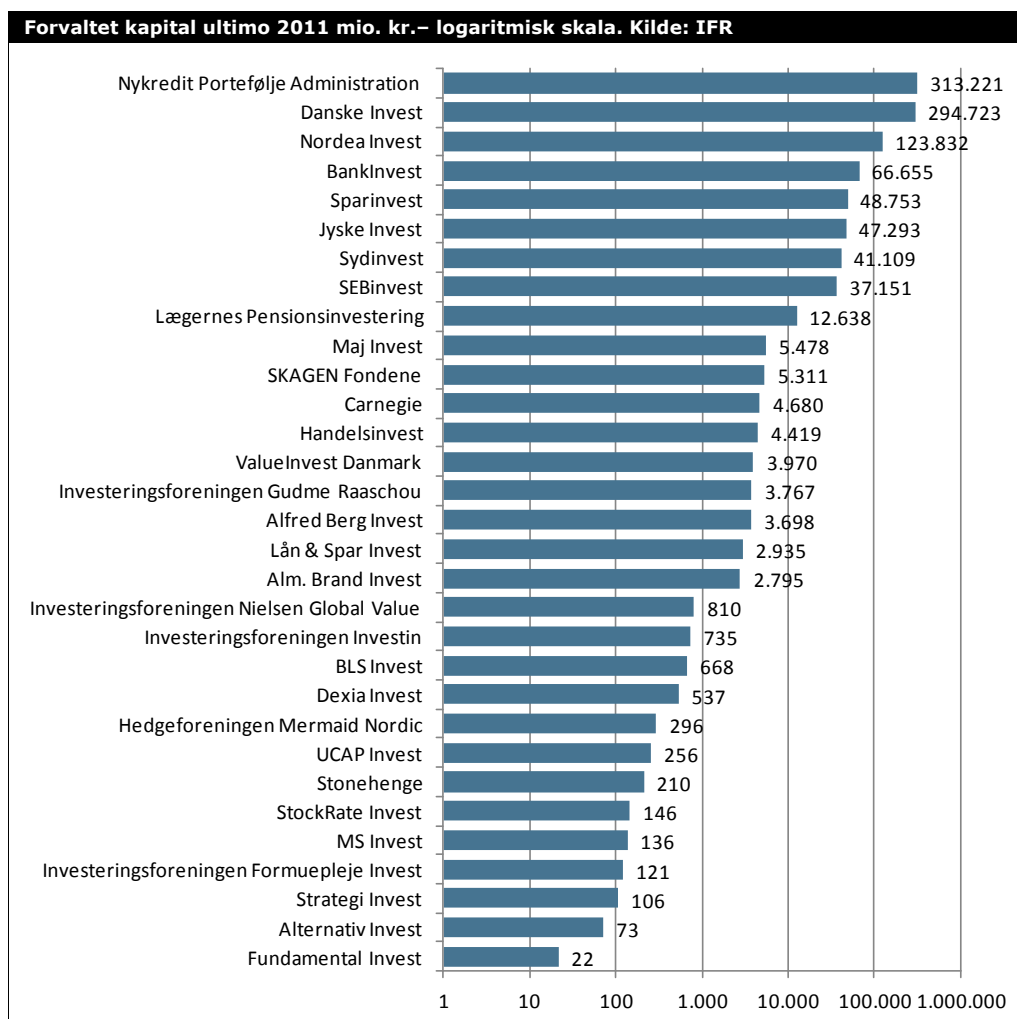
Ultimo 2011 bestod markedet af 31 "foreningsgrupper" og mere end 800 afdelinger. Nogle foreninger forvalter mange forskellige afdelinger. Andre udbyder kun én investering.

De to største aktører– Nykredit Portefølje Administration og Danske Invest – administrerer hver især omkring 1/3 af

markedet. I den anden ende er der en stor underskov af mindre foreninger med en aktuel formue på under 1 mia. kroner.

Foreningerne følger forskellige strategier. Nogle sværger til én investeringsstil – f.eks. valueinvestering eller passiv investering. Andre har en bred produktvifte.

Det giver investorerne noget at vælge imellem, når de skal placere deres opsparing.





Mest handel i obligationsafdelingerne i 2011

De fleste detailafdelinger er noteret på InvesteringsForeningsBørsen på Nasdaq OMX. Det er en fordel for investorerne, fordi de handler med andre investorer – og dermed ofte opnår bedre kurser, når de køber og sælger deres investeringsbeviser.

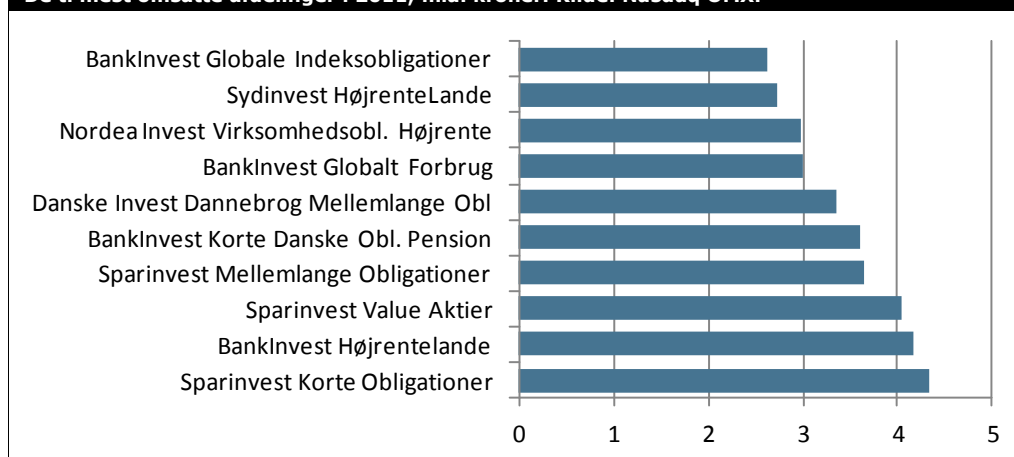
Søjlediagrammet herunder viser de 10 mest omsatte afdelinger i 2010. Listen domineres af obligationsbaserede afde-

linger, men der sniger sig to aktieafdelinger – Bankinvest Globalt Forbrug og Sparinvest Value Aktier - ind i top 10.

Af årets samlede omsætning i investeringsbeviser på 199 mia. kr. stod obligationsafdelingerne for 101 mia. kr. og de aktiebaserede for 88 mia. kr. Blandede afdelinger m.v. deles om de sidste 10 mia. kr. Tallene omfatter både børs- og OTC-omsætning.

Investeringsbeviser kan handles på lige fod med alle øvrige værdipapirer gennem de danske pengeinstitutter, netbanker m.v. Bankerne og sparekasserne har opgaven med at rådgive investorerne om blandt andet fordelingen af investeringerne.

De ti mest omsatte afdelinger i 2011, mia. kroner. Kilde: Nasdaq OMX.



Private ejer investeringsbeviser for 286 mia. kroner

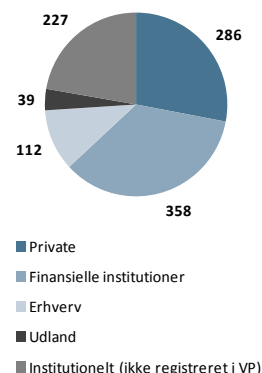
VP Securities offentliggør statistikker, der blandt andet viser, hvor store summer forskellige typer af investorer har sat i VP-registrerede investeringsbeviser.

Ifølge statistikkerne ejer 810.000 private danskere investeringsbeviser for 286 mia. kroner. Det svarer til cirka 350.000 kroner i gennemsnit. Men der er store forskelle fra investor til investor.

Den største investorkreds er dog "Finansielle institutioner" – det er f.eks. pensionskasser, banker og forsikrings-selskaber. Ultimo 2011 ejede de beviser for 358 mia. kroner.

Erhvervsvirksomheder er også en stor investortype med investeringer for 112 mia. kroner.

Se lagkagen til højre.



Kilde: VP/IFR

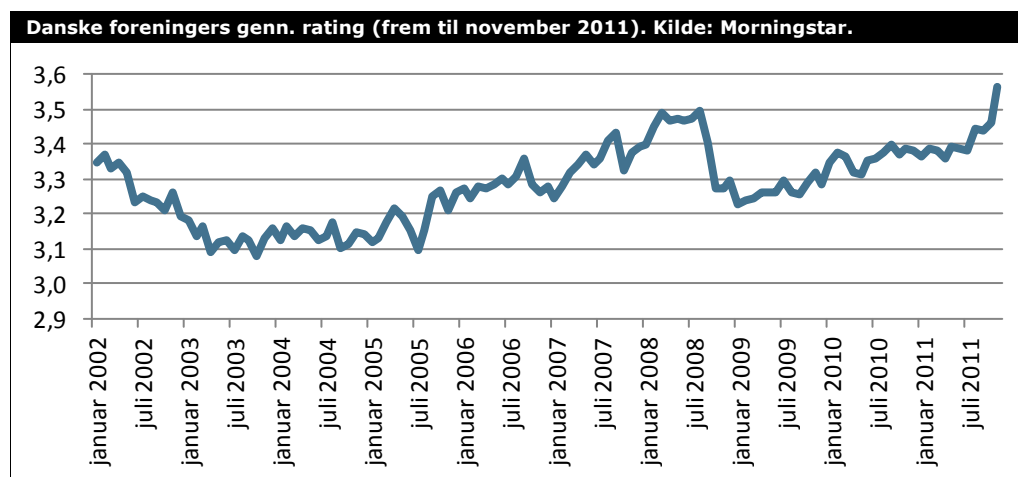
Danmark til tops på den europæiske rangliste med det højeste gennemsnit nogensinde

Morningstar regner på, hvordan investeringsforeninger fra de enkelte europæiske lande klarer sig i forhold til hinanden.

Morningstar kigger på de historiske afkast og korrigerer for risiko og omkostninger. På den baggrund uddeler selskabet en rating på 1-5 stjerner til alle fonde i Europa. Jo flere stjerner – desto bedre har fonden klaret sig.

Ultimo november 2011 var Danmark sprunget tilbage på førstepladsen blandt de i alt 15 europæiske lande, Morningstar Danmark vurderer.

Og de danske foreningers gennemsnit på 3,56 var det højeste nogensinde i de 10 år, Morningstar har uddelt karakterer til de danske foreninger.



MORNINGSTAR®

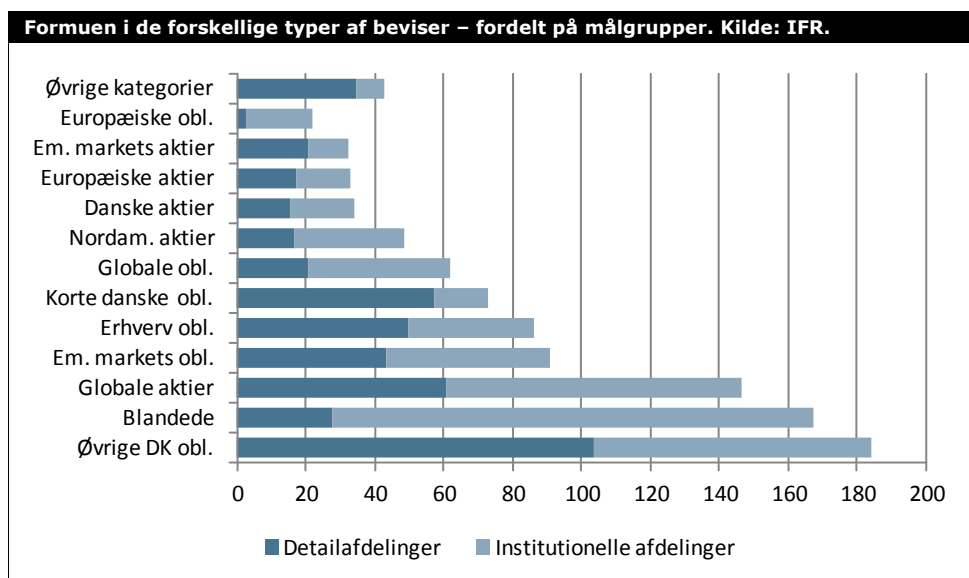
Danskerne ER glade for danske obligationer

Mange danskere investerer i danske obligationer via en investeringsforening fordi det er en nem og sikker måde at investere på. Analysen viser da også, at de private er storinvestorer i foreningernes danske obligationsafdelinger.

Ultimo 2011 var formuen i de danske obligationsafdelinger (korte danske og

”øvrige” danske) på cirka 250 mia. kroner. Heraf lå 2/3 i detailafdelingerne, som henvender sig til private investorer.

Modsat er billedet i blandede afdelinger: Her dominerer de institutionelle investorer. De ejer mere end 8 ud af 10 investeringskroner i denne type afdelinger.



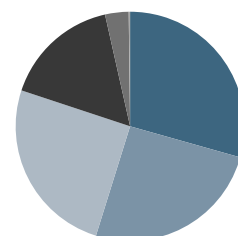
Udenlandske aktier og obligationer fylder mest

Investeringsforeningerne er også en nem genvej til de udenlandske aktie- og obligationsmarkeder. Afdelingerne med udenlandske papirer er da også de mest populære hos investorerne.

Ultimo 2011 udgjorde formuen i afdelingerne i med globale aktier 300 mia. kroner. På ”andenpladsen” kommer globale obligationer med 260 mia. kro-

ner. Så danskerne er rigtige globetrottere, når de investerer i forening.

En investeringsportefølje, der indeholder både danske og udenlandske papirer, giver investor en bedre risikospredning end en investering, der alene indeholder danske papirer.



- Udenlandske aktier 300 mia. kr.
- Udenlandske obligationer 260 mia. kr.
- Danske obligationer 258 mia. kr.
- Blandede 167 mia. kr.
- Danske aktier 34 mia. kr.
- Hedgeforeninger m.v. 2 mia. kr.

Kilde: IFR



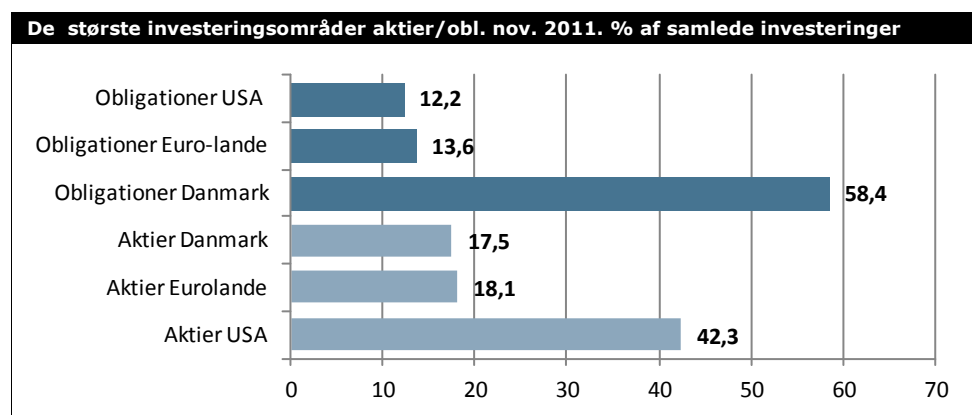
Aktier: USA er en suveræn nummer 1

Investeringsforeningerne har hele verden som arbejdsfelt. Søjlediagrammet herunder viser, hvor foreningerne har de største summer investeret.

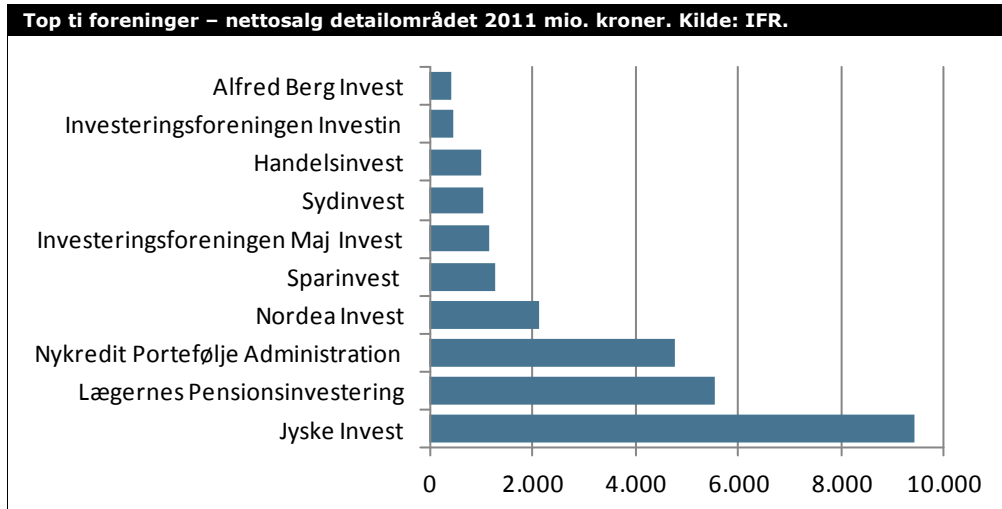
På aktieområdet er amerikanske aktier en suveræn nummer 1. Ultimo november 2011 udgjorde investeringerne på Wall Street mere end 40 pct. af branchens samlede aktieplaceringer. Men investeringerne i Latinamerika, Fjern

østen m.v. fylder også godt, fordi investorerne har købt beviser i afdelinger, der arbejder inden for disse områder. Ultimo november 2011 havde branchen f.eks. placeret mere end 5 mia. kroner i kinesiske aktier.

På obligationsområdet fylder det hjemlige obligationsmarked mest. Næsten 60 procent af obligationsformuen er placeret i danske obligationer.



Kilde: Danmarks Nationalbank.



Sparinvest er korrigeret for fusionen med Egnsinvest.

De ti foreninger med størst tilgang i 2011

Søjlediagrammet herover viser de ti foreninger, der havde størst nysalg af detailrettede investeringsbeviser i 2011 målt i kroner.

Som det fremgår, havde Jyske Invest, Lægernes Pensionsinvestering og Nykredit Portefølje Administration størst nettotilgang af nye investeringskroner i 2011.



InvesteringsForeningsRådet er interesseorganisation for de danske investeringsforeninger. Vi arbejder for optimale rammer, så private og institutionelle investorer altid har nem adgang til professionel forvaltning af deres investeringer. Læs mere på www.ifr.dk. Analysen er udarbejdet af økonom Christian Kaasen (ck@ifr.dk) og kommunikationschef Torben Groth Hansen (tgh@ifr.dk). Du er velkommen til at kontakte os, hvis du har spørgsmål eller kommentarer til analysen.

