

Miranovas afkastanalyse

Danskerne går glip af store afkast med investeringsforeninger

13. juli 2017

Ny afkastdatabase

Miranova etablerer den første database over danske investeringsforeningers afkast tilbage i tiden. Database dækker aktivt forvaltede danske aktiefonde, der dækker markederne Europa, USA og globalt.

Alle fonde og afdelinger der har eksisteret siden 2000 er medtaget, også de afdelinger der er blevet lukket undervejs. Database vil efterhånden blive udvidet tilbage i tiden.

Database gør det dermed for første gang i Danmark muligt at beregne afkast på investeringsforeninger med indregning af lukkede fonde. Det er samme princip, man i mange år har anvendt ved beregningen af aktieindeks, men for investeringsforeninger har man hidtil kun medregnet de levende afdelinger. Det betyder, at man overvurderer afkastene, for de lukkede afdelinger har typisk dårligere afkast end de overlevende afdelinger.

Konklusion på afkastanalyse: Danskerne går glip af 1,6% om året med investeringsforeninger

En analyse af de danske investeringsforeninger siden 2000 viser, at danske aktiefonde klarer sig langt dårligere end markedsafkastet. Median-resultatet er, at aktiefonde giver et årligt afkast, som er 1,6 procent dårligere end de indeks, fondene sammenligner sig med.

Nedenstående tabel viser afkastene i perioden. Investeringsforeningernes afkast er medianafkast, og tallene viser afvigelsen til et sammenligningsindeks.

I tabellen viser vi også afkastet på alternativet til investeringsforeninger, nemlig såkaldte ETF'er. Det er store udenlandske investeringsfonde, som "skygger" bestemte aktieindeks. De er passivt forvaltede, hvilket både giver dem meget lave omkostninger og sætter dem i stand til at levere et afkast helt magen til indekset. (I praksis ligger de endda gerne lidt over indekset, fordi aktieindeks indregner en højere skat på udbytter, end ETF'erne i praksis betaler.)

2000-2016	Alle	Åbne	Lukkede	Taber-%	ETF	ETF
USA	-2,0%	-1,9%	-3,6%	100%	0,21%	SPDR S&P 500 UCITS ETF
Europa	-1,7%	-1,5%	-1,7%	79%	0,01%	DB x-trackers MSCI Europe Index UCITS ETF
Global	-1,4%	-0,9%	-3,0%	73%	0,13%	iShares Core MSCI World UCITS ETF
Alle	-1,6%	-1,2%	-2,6%	78%	0,11%	

Oven i tabene kommer ekstraomkostninger til danskerne

De danske opspareres tab kan imidlertid være endnu større end de 1,6 procent pr. år. Oven i det mistede afkast kommer nemlig omkostninger til bankerne. Det drejer sig om forvaltningsgebyrer, kurtagte af handler og kursspænd, når banken køber og sælger investeringspapirer for kunden.

Miranova vurderer, at de gennemsnitlige omkostninger let løber op i omkring 0,4 procent pr. år. Dette tab skal lægges oven i de 1,6 procent i mistet afkast.

Vælger man at lade en uafhængig formueforvalter stå for ens investeringer, skal man ligesom i en bank betale honorar for rådgivning og administration. Dette vil reducere forskellen på investeringsforeninger og ETF'er til omkring 1,3 procent pr. år.

Nedenstående tabel viser afkast ved investering i investeringsforeninger med aktier via en ”private banking” aftale (formueforvaltning) sammenlignet med en investering i ETF’er via en uafhængig forvalter. Der er andre forvaltere på markedet end Miranova, for eksempel Saxo Bank og Nord Investments. Deres honorarer og handelsomkostninger ligger nogenlunde på samme niveau som Miranovas.

Beskrivelse	Bank	Indeksforvalter
Markedsafkast	5%	5%
Honorar til banken/ETF forvalter (rådgivning/administration)	-0,2%	-0,7%
Handelsomkostninger i banken/indeksforvalter ved hh. 20/10% omsætning og 1 procent i kursspænd, valuta, kurtag	-0,2%	-0,1%
Afkast i forhold til indeks hh. danske fonde og ETF’er	-1,6%	0,1%
Afkast til investor efter alle omkostninger og afkastefterslæb	3,0%	4,3%

Forskellene i handelsomkostninger skyldes blandt andet, at bankerne handler mere med kundernes værdipapirer, end uafhængige indeksforvaltere gør¹. Grafen nedenfor viser, hvordan en investering på én million kroner udvikler sig over tid ved et afkast på henholdsvis 3,0 og 4,3 procent pr. år.

