

Forvaltning i Duvi – Hvordan passer vi på pengene dine

Forvaltningens innretning

Det er i hovedsak markedenes utvikling, og da særlig aksjemarkedet, som er avgjørende for risiko og avkastning i Duvis porteføljer.

Duvi vurderer kontinuerlig våre porteføljer med den hensikt å optimere forholdet mellom forventet risiko og avkastning. Det blir lagt spesiell vekt på å kunne opprettholde markedets langsiktige avkastning med så lav risiko som mulig. Duvi vurderer særlig endring i allokering mellom aksjer og renter samt valg av fond, herunder fondets forvaltningsmandat.

Vi vurderer også regelmessig hvilket regime for rebalansering som er best egnet under rådende markedsforhold. Når vi gjør forsiktige avvik fra strategiske vekter, er det i situasjoner vi mener det er klar asymmetri mellom oppside og nedside i markedet. Porteføljenes aksjeandel og valutasikring veies opp mot porteføljenes formål. Duvi langsiktig skal sikre en best mulig risikjustert utvikling i kjøpekraften og tilsier en høy aksjeandel og liten bruk av valutasikring. Duvi kortsiktig skal sikre stabile utbetalinger og tilsier moderat aksjeandel og lavere eksponering mot utenlands valuta.

Porteføljenes sammensetning

Duvi har i dag to interne porteføljer, Duvi Langsiktig og Duvi Kortsiktig, som har følgende allokering:

Allokering i Duvi-porteføljene			
Duvi Langsiktig			
Fondsinvestering	Aktiva	Forvaltning	Vekt
KLP Kort Stat	Rente	Passiv	10 %
Danske Invest Norsk Kort Oblig.	Rente	Aktiv	10 %
Harvest Kernel	Aksje	Aktiv	40 %
Danske Invest Global Indeks	Aksje	Passiv	41 %
Sum aksjer			81 %
Sum renter			19 %
Sum aktiv			49 %
Sum passiv			51 %
Duvi Kortsiktig			
Fondsinvestering	Aktiva	Forvaltning	Vekt
KLP Kort Stat	Rente	Passiv	34 %
Danske Invest Norsk Kort Oblig.	Rente	Aktiv	35 %
Harvest Kernel	Aksje	Aktiv	15 %
Danske Invest Global Indeks	Aksje	Passiv	16 %
Sum aksjer			30 %
Sum renter			70 %
Sum aktiv			50 %
Sum passiv			50 %
Oppdatert per	05.10.2020		

Endringer og vurdering gjort i porteføljene

Duvi har som formål å opptre som en langsiktig og strategisk investor. Taktiske og kortsiktige endringer i porteføljene er ikke ønskelig.

Under koronakrisen i mars ble det gjort en ekstraordinær vurdering av porteføljene og markedssituasjonen og det ble besluttet å ikke gjøre endringer i valutasikring eller regime for rebalansering.

Betraktninger vedrørende aktiv og passiv forvaltning

Duvi har et pragmatisk syn på om aktiv eller passiv forvaltning er best egnet i langsiktige investeringsporteføljer. Verdien av aktiv forvaltning vurderes i hovedsak ut fra hvilke risikodpende egenskaper det aktuelle fondet har når fondet inkluderes i en kapitalvektet markedsportefølje. Hvis fondets mandat og investeringsfilosofi er egnet til å redusere porteføljens samlede risiko og samtidig opprettholde markedets forventede avkastning anses fondet å være et positivt bidrag i porteføljen.

Duvi ser imidlertid ikke et klart skille mellom aktiv og passiv forvaltning. Utviklingen av regelstyrte og systematisk aktiv forvaltede fond og økt tilbud av passive fond som følger «smarte» fundamentalt vektete indekser gjør overgangen mellom aktiv og passiv forvaltning glidende. For eksempel vil enkelte passive fond kunne avvike mer fra markedets sammensetning (f.eks. målt etter aktivandel) og avkastning (f.eks. målt etter tracking error) enn mange aktivt forvaltede fond.

Derfor er det viktigere å vurdere hvilken innvirkning fondene har på porteføljens samlede risiko og forventet avkastning enn å vurdere andelen aktiv og passiv forvaltning. Dagens porteføljesammensetning der halvparten av fondene er aktive og andre halvparten er passive er et resultat av en slik vurdering og ikke en målsetning av andel passiv og aktiv forvaltning.

24. november 2020

Oss i Duvi 😊