

FOKUSDEL STRATEGIRAPPORT MAJ 2023

Tänk Globalt - Investera Regionalt

Hur man bäst uppnår en global exponering



Tänk Globalt - Investera Regionalt

Att investera globalt är ett smart sätt att sprida sin portföljs risk och öka diversifieringen. Det vanligaste sättet att uppnå en global exponering är att investera i globalfonder där fondförvaltaren väljer aktier från hela världen. Inom förvaltningen på Söderberg & Partners har vi istället valt att investera i en kombination av regionala fonder. Denna regionala specialisering har historiskt genererat en överavkastning jämfört med globalfonder och minskar portföljrisken genom en ökad diversifiering.

I takt med att världens ekonomier blir allt mer integrerade har globala investeringar blivit mer lättillgängliga och attraktiva. Diversifiering är den viktigaste fördelen, där spridningen mellan olika geografiska regioner minskar portföljens samvarians och balanserar risken - inte minst valutarisken. Sverige står för en procent av den globala marknaden och genom att investera globalt får man tillgång till övriga 99% av världens investeringsmöjligheter. Nu när vi vet att globala investeringar är gynnsamt, hur ska man gå till väga för att bäst uppnå en global exponering?

Två sätt att uppnå en global exponering:

- **Globalfonder:** Fondförvaltaren väljer aktier från hela världen. Förvaltaren bestämmer hur stor andel av bolagen i fonden som kommer från varje land och region.
- **Regionalfonder:** Fondförvaltare som är specialiserade på en specifik region. Flera regioner och förvaltare kan kombineras för att täcka upp hela världen.

Valet mellan djup och bredd

Valet mellan regionalfonder och globalfonder innebär en avvägning mellan djup och bredd. En globalfond ger en bred räckvidd med över 6000 potentiella möjligheter, medan varje regionalförvaltare har färre bolag att välja mellan men samtidigt kan ha en större kunskapsbas och djup inom sitt specialområde. Det är svårt att ha lika mycket kunskap om ett företag på en annan marknad eller i en annan kultur än den egna. En global förvaltare baserad i USA kan till exempel ha svårt att ha samma insikt om arbetet i ledningen för till exempel SCA eller Tele2, jämfört med en svensk eller europeisk förvaltare.

Specialiserade fondförvaltare kan dra nytta av sin djupgående analys och omfattande förståelse inom sitt specifika område eller region.






Detta ger dem möjlighet att identifiera unika investeringsmöjligheter, förstå subtila nyanser på specifika marknader och fatta välgrundade investeringsbeslut. Genom att fokusera på en snävare investeringsarena kan de effektivt allokera sina resurser och snabbt agera på möjligheter och risker.

Valet mellan regionala och globala fonder handlar också om vad som är enklast att implementera. Väljer man att investera i globalfonder räcker det med att köpa en fond för att få en global exponering. Man behöver inte heller tänka på hur man ska vikta mellan regioner utan överlåter det till den globala förvaltaren. Globalfonden kan därmed vara ett bra alternativ för investerare som inte vill ägna för mycket tid åt sina investeringar. Regionalfonder kräver mer insats från sin investerare då det kräver investeringar i flera olika fonder och förvaltare för att uppnå en global exponering. Investeraren måste också ha en åsikt om hur vikterna mellan regionerna ska fördelas.

Representerar Ericsson den svenska aktiemarknaden?

Globalfonder skiljer sig i genomsnitt från regionala fonder genom att ha färre innehav per region. Det innebär att globala fonder sprider sina investeringar över färre företag i varje specifik region.

Globala förvaltare, trots deras globala inriktning, tenderar att proportionerligt välja fler aktier i sin hemmaregion, en så kallad "Home Bias". Det betyder att förvaltarna sprider ut sin regionala allokering över fler företag i den region där de är baserade eller där de har en närmare koppling. Detta kan te sig naturligt då förvaltarna har högre kunskap och större insyn i sin hemmaregion. Omvänt sprider nordiska förvaltare ut sin allokering över färre företag i tillväxtmarknader och Asien-Stillhavsområdet, där de ofta har lägre insyn.

	 Globalt	 Nordamerika	 Europa	 EM	 APAC
Globalfonder	131	51	40	12	28
Regionalfonder	-	98	74	137	72

Globala fonder har i snitt färre innehav per region jämfört med regionala fonder. Antalet innehav per region i snitt för globalfonder och regionalfonder. (EM: Tillväxtmarknader, APAC: Asien-Stillhavsområdet).

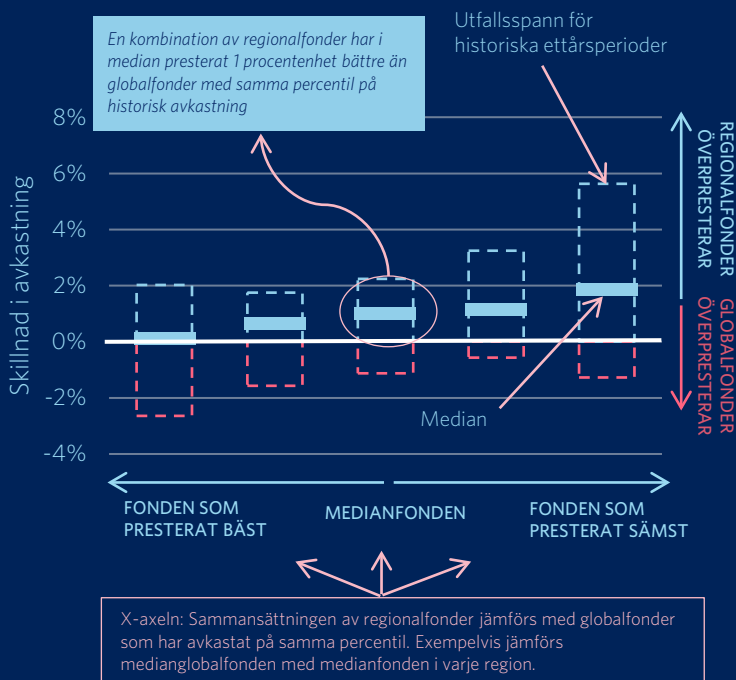
Globalfondernas större bredd resulterar i färre innehav per region och land. I genomsnitt har globalfonder endast en investering i svenska företag jämfört med fyra svenska innehav i en Europafond och 41 svenska innehav i en Sverigefond. Det kan ifrågasättas om det är möjligt att täcka hela den svenska marknaden genom att investera endast i ett företag, och få skulle påstå att exempelvis Ericsson representerar hela den svenska marknaden.

Globalfond	Europafond	Sverigefond
1 Aktie	4 Aktier	41 Aktier

Antalet svenska innehav i snitt i globalfonder, europafonder och sverigefonder.

Globala förvaltare har haft svårt med allokering mellan regioner

Historisk data visar att en strategi med en kombination av regionala fonder, med indexviktningar mellan regionerna och med medianförvaltaren, har uppvisat bättre avkastning än globala förvaltare under de senaste tio åren. Detta tyder på att specialiserade fondförvaltare inom specifika regioner eller länder i allmänhet har genererat starkare resultat än genomsnittet för globala förvaltare. Desto sämre förvaltare och fonder man råkar välja, desto mer fördelaktigt blir det att ha valt en kombination av regionalfonder istället för globala fonder. Detta minskar risken om man skulle välja en underpresterande fond.

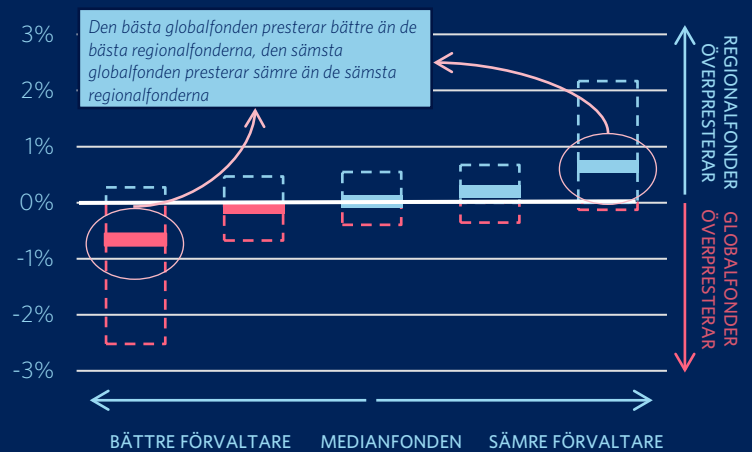


En sammansättning av regionala aktiva fonder har i median presterat bättre än aktiva globalfonder. Regional sammansättning: Indexvikter på regionerna Nordamerika, Europa, Tillväxtmarknader och Asien-Stillahavsområdet. Historisk rullande ettårsavkastningar de senaste tio åren.

En förklaring till resultatet är att globala förvaltare har haft en strukturell undervikt till USA jämfört med jämförelseindex. Under de senaste tio åren har USA varit en av de bäst presterande regionerna, och en undervikt i denna region har påverkat globala förvaltares avkastning negativt. Globala förvaltare har därmed haft svårt med allokeringen mellan regionerna.

Ett större antal innehav per region för regionalfonder ger en högre diversifiering

Om man bortser från regionsallokeringen, finns det då bevis för att specialisering lönar sig när det gäller aktievalet? För att undersöka detta jämförde vi avkastningen efter att ha exkluderat regionsallokering och eventuella avgifter. Resultatet visar att medianavkastningen är jämförbar mellan globalfonder och en sammansättning av regionalfonder. Globala fonder, som i genomsnitt är mer koncentrerade med färre innehav per region, har däremot en betydligt större variation i avkastningen, både uppåt och nedåt. Det större antalet aktier i regionalfonderna per region ger en högre diversifiering, vilket minskar risken vid dåliga fondval.



Globalfonder har en större spridning i avkastning om man tar bort allokering och avgifter. Kombinationen av regionalfonder har en högre diversifieringsgrad och därmed en mindre risk.

Globalfonder är ett enkelt sätt att få tillgång till en global exponering. Vi har istället valt det mer krävande sättet att investera i en kombination av regionala fonder. För mödan får vi mervärde i form av utökad diversifiering, minskad portföljrisk och chans att använda vår taktiska syn att över- och undervikta regioner vi tror på. Historisk data bekräftar vår övertygelse för specialiserad förvaltning, och att det lönar sig att investera regionalt.

Denna tro på specialisering genomsyrar alla aspekter av vår förvaltning, som till exempel val av investeringsstilar och faktorer. Vi tror på att genom att noggrant välja specialiserade förvaltare och fokusera på diversifiering kan vi skapa den bästa förutsättningen för att få din portfölj att växa. Så när du sätter ihop din portfölj, tänk globalt men investera regionalt.