

Aktive forvaltere taber til indeksfonde

Nye tal fra Nationalbanken viser, at passive fonde i år har været bedre til at skabe afkast end aktivt forvaltede før omkostninger



Kasper Meisner Nielsen anbefaler, at man vælger de fonde med de laveste omkostninger, for sidste års afkast siger intet om, hvordan det kommer til at gå i år. Arkivfoto: Jeppe Bøje Nielsen

MATHILDE HØJGAARD JENSEN **HEIDI BIRGITTE NIELSEN**

[_04. MAJ. 2023 KL. 20.00](#)

[DEL](#)

Der er få folkefærd, der i så høj grad som danskere, elsker at gøre en god handel. Men når det kommer til investering i aktier, er købmandskabet tilsyneladende sat på pause.

En ny analyse fra Nationalbanken viser, at der er meget lille forskel på afkastet i passivt og aktivt forvaltede fonde med globale aktier, og i første kvartal af 2023 har de passive globale aktiefonde leveret et afkast på 5,6 pct., mens de aktivt forvaltede har givet 5,1 pct. i snit.

“Når man ser på tallene, så ligger de relativt tæt. Både i første kvartal i år, men også i årene før,” siger Nicolai Riis Ladefoged, der står bag statistiknyheden fra Nationalbanken.

⊗ For at se dette indhold skal du acceptere cookies

Afkastene er renset for omkostninger, og her skal der i gennemsnit trækkes 0,5 pct. fra de passive fonde, men 1,5 pct. fra de aktive fonde. Det gør forspringet for de passive fonde endnu større.

Alligevel er kun 17 pct. af de penge, som danskerne har placeret i globale aktiefonde, passivt forvaltede. De resterende 83 pct., svarende til 143 mia. kr., ligger i aktivt forvaltede fonde.

Penge i aktiv forvaltning

Som privatinvestor har man tendens til at investere i de aktivt forvaltede fonde, fordi man ofte søger vejledning i banker og andre finansielle institutioner, vurderer Kasper Meisner

Nielsen, der er professor ved Institut for Finansiering på CBS.

“Omkostningsprocenten i de aktive fonde betyder jo, at der for de finansielle institutioner er flere penge at hente, sammenlignet med hvis man udbyder til en passiv fond. Mange kunder bliver derfor rådgivet til at vælge en aktivt forvaltet fond,” siger han.

“

Dem, der klarede sig godt for nogle år siden, er ikke nødvendigvis dem, der vil klare sig godt i fremtiden

Kasper Meisner Nielsen, professor ved Institut for Finansiering, CBS

Det kan være en kombination af egeninteresse fra de finansielle institutioners side og de aktive fondes tro på, at de har evnen til at slå markedet.

“Når vi kigger tilbage i tiden, er der selvfølgelig nogle aktive fonde, der klarer sig bedre end gennemsnittet. Problematikken er bare, at de over tid oftest kun vil gennemsnitsperforme. Så det er rigtig svært for en investor at være sikker på, at man har valgt en af de fonde, der kan slå markedet,” siger Kasper Meisner Nielsen og føjer til:

“Dem, der klarede sig godt for nogle år siden, er ikke nødvendigvis dem, der vil klare sig godt i fremtiden. Den sammenhæng er ikke stærk nok i de historiske data.”

Se på omkostningerne

Ser man på de sidste tre år, har de aktivt forvaltede fonde i snit klaret sig ca.0,5 procentpointbedre end de passive i 2020 og 2022, mens de passive i gennemsnit slog de aktivt forvaltede fonde med 1,1 procentpoint i 2021 før omkostninger. Trækker man omkostningerne fra, har indeksfondene klaret sig bedst hvert år.

Udviklingen er drevet af, at investorer helt grundlæggende søger det bedste afkast på en investering, og der er ikke en udbredt konsensus om, at de passive fonde i princippet kan levere det lige så godt, som de aktive kan, vurderer Kasper Meisner Nielsen.

Det er blandt andet fordi, man ikke kigger på de rigtige parametre, når man investerer.

5,1

pct. har de aktivt forvaltede fonde leveret afkast på i første kvartal af 2023

“Det kan altid bedst betale sig at vælge en fond, der har lave omkostninger, for det er dem, der i sidste ende giver det bedste afkast. Hvis man kigger på afkastet før omkostninger, klarer de


aktivt forvaltede fonde sig ikke værre end de passive, men man skal som udgangspunkt altid foretage en vurdering, efter der er blevet renset for omkostninger,” siger Kasper Meisner Nielsen.

Ifølge professoren rammer Nationalbankens analyse helt fundamentalt ned i den måde, vi investerer på. Han sammenligner udviklingen med USA, hvor det er 60 pct. af amerikanernes formue, der er placeret i passive fonde, og kun 40 pct., der er placeret i de aktivt forvaltede.

“Der er sket en kæmpe udvikling i USA, vi har bare ikke set den samme bevægelse i Danmark endnu. Men udviklingen er godt i gang og i takt med, at budskabet bliver spredt, vil jeg vurdere, at flere og flere danskeres formuer vil blive rettet mod passiv forvaltning,” siger Kasper Meisner Nielsen.

Tilgangen i de passivt forvaltede globale aktiefonde er steget siden starten af 2018, hvor kun 7 pct. var forvaltet passivt. Nu er det 17 pct.

DEL 

GEM TIL SENERE 

BØRSEN INVESTOR PodBean   

Børsen investor
Topchef er selv tungt investeret i Vestas-aktien, og ser røde tal som kæmpe problem



- ▶ **Topchef er selv tungt investeret i Vestas-aktien, og ser røde tal som kæmpe problem** 53:11 
- ▶ Kritisk investor med 135 mia. i ryggen: Sådan går han i kødet på selskaberne 58:39 
- ▶ Investorer: Festen vil fortsætte i Novo Nordisk – dette skal du holde øje med 42:40 
- ▶ Tre aktier med guldrandede afkast i ti år, er der mere at hente? 56:14 

ANDRE LÆSER OGSÅ

Tidligere Nordea-profil udgav kontroversiel analyse med “forfærdelige tømmermænd”: Nu fortæller han om forløbet



Tung symbolik og 1000 år gamle traditioner kroner kong Charles



Torbjørn vil besøge alle verdens lande uden at flyve – og nægter at tage hjem før det



ANNONCØRBETALT AF OLE LYNGGAARD

Fra Indien til Hellerup: Derfor er tilliden det vigtigste, når du køber diamanter hos Ole Lynggaard

