



*bkp*

BERGEN  
KOMMUNALE  
PENSJONSKASSE

# EGENFORVALTNING VS EKSTERN

- HOVEDPROBLEMET MED EKSTERN FORVALTNING ER Å FINNE FOVALTERE SOM LEVERER KONSEKVENT GOD AVKASTNING
- HOVEDPROBLEMET MED INTERN FORVALTNING ER Å LEVERE KONSEKVENT GOD AVKASTNING

# EGENFORVALTNING VS EKSTERN

- ENTEN: GJØRE ALT SELV. TA ENKELT-POSISJONER I ALLE MARKEDER
- ELLER: OVERLATE ALT TIL EKSTERNE, OGSÅ ALLOKERING
- DE FLESTE VIL HAVNE ET STED MIDT I MELLOM

# EGENFORVALTNING VS EKSTERN

- ULIK GRAD AV «EGENINNSATS»
- SELV OM MAN VELGER FONDSANDELER FREMFOR DIREKTEINVESTETERINGER, BETYR IKKE DET AT FORVALTNINGEN ER OVERLATT TIL EKSTERNE



# AKSJER - EGENFORVALTNING VS EKSTERN

- KANSKJE IKKE HENSIKTMESSIG Å GJØRE ALL GLOBAL AKSJEFORVALTNING INTERNT
- NORSKE AKSJER: LETTERE Å FØLGE MED PÅ SELSKAPSSPESIFIKKE FORHOLD

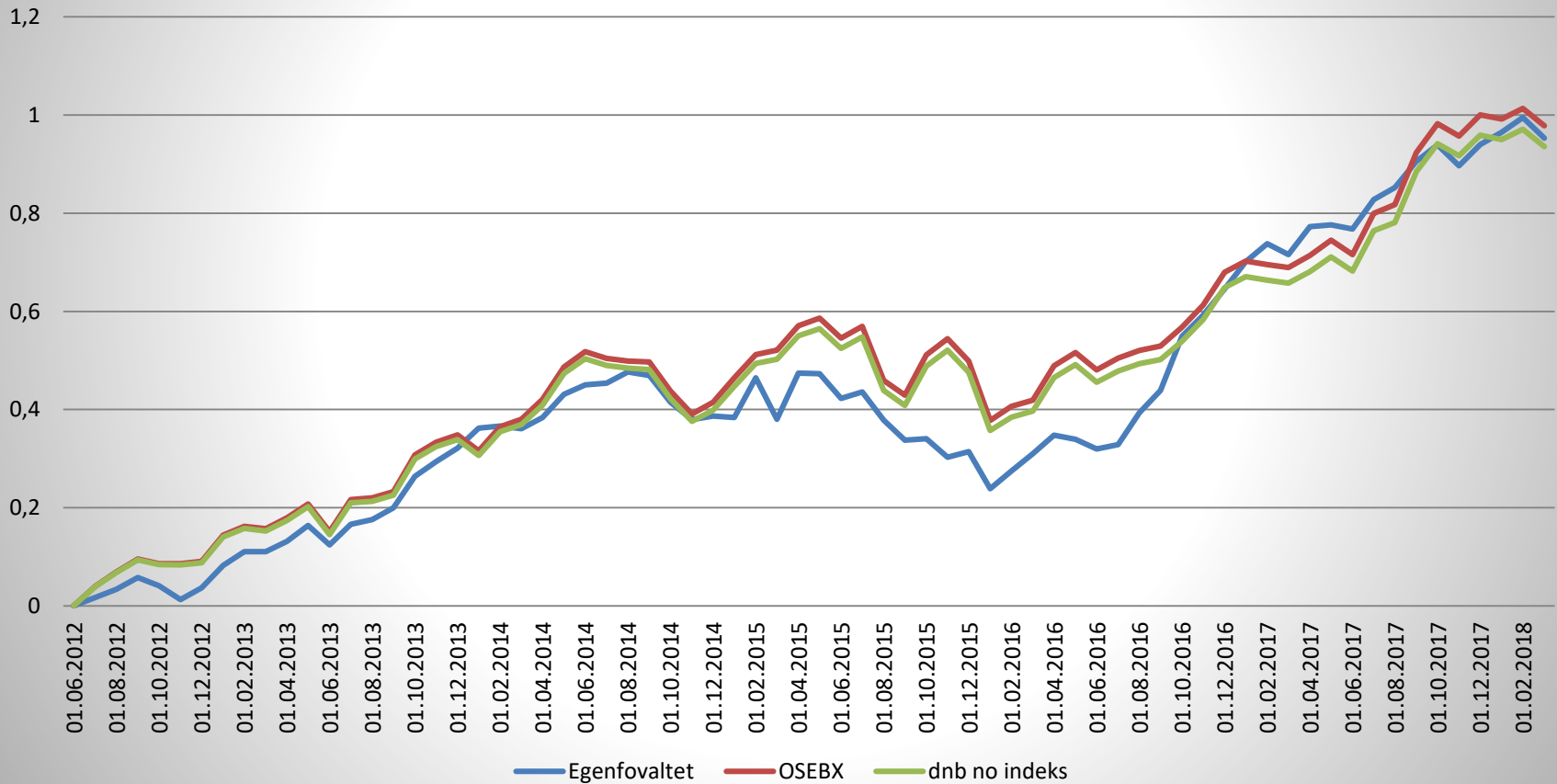
# AKSJER NORSKE - EGENFORVALTNING VS EKSTERN

Norske aksjer egenforvaltet vs fond



# AKSJER NORSKE - EGENFORVALTNING VS INDEKS OG INDEKSFOND

Egenfovalt vs indeks og indeksfond



# AKSJER - EGENFORVALTNING VS EKSTERN

**bkp**

BERGEN  
KOMMUNALE  
PENSJONSKASSE

			Årlig avkastning	Standardavvik	Sharpe
Egenforvaltet aksjeportefølje			12,35 %	13,40 %	0,85
Aktiv forvaltet fond			11,31 %	13,01 %	0,79
OSEBX			12,60 %	14,46 %	0,80
Indeksfond			12,17 %	14,24 %	0,78



# OBLIGASJONER

- Norske:
  - Investment grade:
    - De fleste med rating er banker
  - High Yield:
    - Lite diversifisering på sektorer
    - Bølger av restruktureringer
    - Subordinert bank – godt alternativ

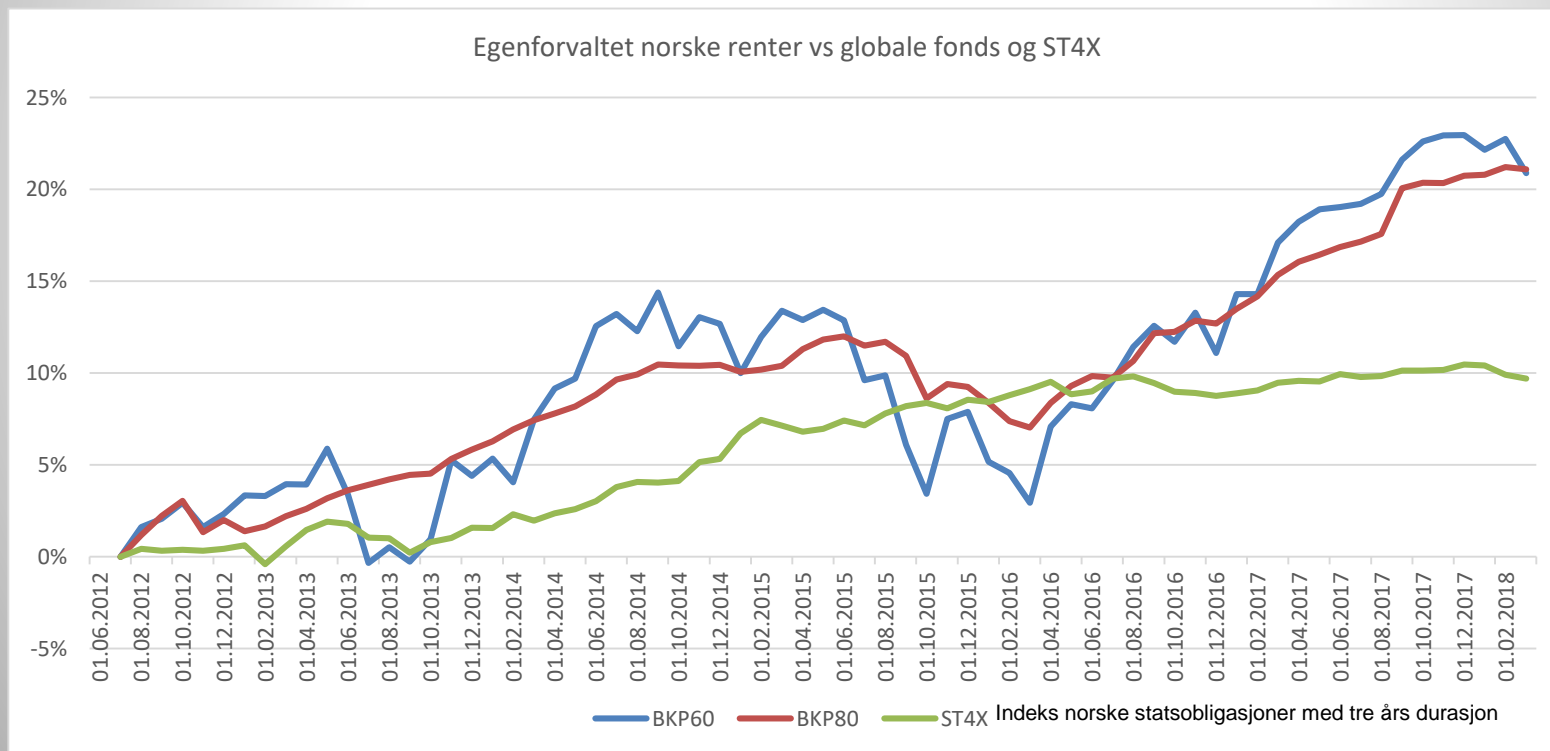
# OBLIGASJONER

- Fordel med egenforvaltning:
  - Reagere raskere på endringer i rentebildet
  - Bygge egne profiler som ikke finnes i fondene
  - Det meste er riktig priset
  - Lave kostnader

# OBLIGASJONER

- Fordel med eksternt forvaltning:
  - Slipper å ta stilling til restruktureringsforslag
  - Bruker ikke tid på meglere
  - Færre posisjoner å rapportere på
  - Mindre realiseringer, m.a.o. bygger mer kursreguleringsfond

# OBLIGASJONER EGENFORVALTNING VS FOND



# RISIKOJUSTERT AVKASTNING

	Årlig avkastning	Standardavvik	Sharpe
Egenforvaltet norske renter	3,38 %	2,36 %	1,07
Globale rentefonds BKP60	3,43 %	6,26 %	0,40
ST4X	1,62 %	1,52 %	0,46



# ANDRE AKTIVAKLASSER

- Hedgefunds
- Private equity/unoterte aksjer
- Eiendom