

FINANSKOdagen 2024

Gullmedalje og topprating til FDA. Hva kan du forvente av oss i 2024?

Eirik Furuseth
Finansco-gründer og formuesforvalter



Dette skal jeg snakke om i dag

- ➔ Hva hevdet jeg i fjor, og hva skjedde?
- ➔ Store endringer i eierforholdene i bransjen vår.
- ➔ I fjor handlet det mye om aksjer. I år flytter jeg fokuset til renter.
- ➔ Et skifte i rentemarkedet?
- ➔ Nå kan du oppnå diversifisering igjen, ved å investere i aksjer og obligasjoner.
- ➔ Vårt eneste verdipapirfond fikk fem stjerner og gullmedalje fra Morningstar – historien om og bak fondet.
- ➔ Dagens posisjoner og vårt markedssyn.

Hva sa jeg i fjor?

- Det er lurt å kjøpe aksjer etter store kursfall (les 2022)
- FDA er overvektet aksjer (det var det ikke så mange som var da)
- Dette kan være et godt tidspunkt for generasjonsskifte
- Velg obligasjonsfond som investerer i flytende rente
- Kraftig advarsel mot «eiendomsfond» og syndikater

Kapital etter forrige FINANSOdagen

– Det er som å gå på kasino

– Nå er det mange som kommer til å gå på en smell, advarer Eirik Furuseth i Finansco. Og denne gangen tror han en ny gruppe vil rammes.



Advarer: Eirik Furuseth (til venstre) og Christian Kallevig Arnesen i Finansco advarer mot en rekke finansielle produkter.

[Mer »](#)

På årets utgave av Finansco-dagen spådde Eirik Furuseth at én gruppe investorer nå vil rammes av store tap: de som har kjøpt seg inn i ymse unoterte eiendomsaksjer, ofte betegnet som “eiendomsfond”.

Det handler om kjøp av aksjer i selskaper som leier ut kontorlokaler, selskaper som utvikler mindre og enkeltstående eiendomsprosjekter, kjøp av obligasjonslån til enkeltstående eiendomsprosjekter eller en portefølje av eiendomsprosjekter og lån til eiendomsprosjekter via ulike folkefinansieringsløsninger.

– Den økte renten har rammet eiendomsmarkedet, spesielt på forretningseiendom, hardt. Eiendommer med lange leiekontrakter faller helt naturlig i verdi når renten stiger. Likevel rapporterer mange av disse leverandørene at investeringene har vist positiv kursutvikling og at markedsverdien er økt. Da tror jeg ikke de rapporterer på korrekte verdier, sier han.

”

På et eller annet tidspunkt, når alle skal ut samtidig, vil det i hvert fall bli et problem.

– Eirik Furuseth, Finansco

ESB frykter krisesalg fra eiendomsfond

Den europeiske sentralbanken (ESB) frykter at store uttak fra eiendomsfond kan skake finansmarkedene. Blackstone har innført strenge uttaksbegrensninger.

Totalkollaps for Arctic-eiendom – må hente 580 millioner: – Det er ille

Det er fullstendig krise for nok et Arctic-syndikat: – Det er ille. Er det noen som har fått sparken spør jeg, sier aksjonær Kåre Jostein Grøtta.

Tar 53 mill. for å hente 580 mill.

159 investorer tapte alt i Arctic-syndikatet. Nå må de betale nye 53 millioner for ryddejobben.



Milliarder med Arctic-gjeld må betales: – Det haster

Investorer spyttet inn penger i tungt belånte eiendomsprosjekter i regi av Arctic Securites. I desember forfaller milliardlånene. – Nå jobbes det hele natten, sier kredittanalytiker.

Viktige endringer i eierskapet til de uavhengige formuesforvalterne de siste ti årene

For 10 år siden var dette de åtte mest betydningsfulle frittstående formuesforvalterne:

- Formuesforvaltning (nå Formue)
- Pareto Wealth Management
- Optimum
- Forvaltningshuset (nå Söderberg & Partners)
- Finanssenteret (nå Kraft Finans)
- Norcap
- Invento
- Finansco

Samtlige selskaper ble i 2014 eiet av investorer som bodde i, og skattet til Norge. I samtlige selskaper hadde også eierne en aktiv rolle i selskapene, som ansatte eller styremedlemmer.

Oversikten for 2024:

- **Formue:** Største eier er et internasjonalt PE-fond - ikke norsk eierskatt
- **Optimum:** Kjøpt opp av Söderberg & Partners - amerikansk PE
- **Forvaltningshuset/Söderberg & Partners:** Aksjemajoriteten solgt til amerikansk PE - KKR
- **Pareto Wealth Management:** Eier Svein Støle bor i Sveits
- **Kraft Finans:** Bjørn Maaseide har flyttet til Sveits

Det er altså bare 3 selskaper tilbake blant de toneangivende, som har norske eiere og også er skattemessig hjemmehørende i Norge.

- Norcap, Invento og Finansco eies fortsatt i hovedsak av partnere/ansatte, som også bor i og skatter til Norge.
- Finanscos eiere sa i 2022 nei til å bli kjøpt opp av PE-fond-eide konkurrenter. Vi tenker langsiktig og vil fremover ha blikket innover i organisasjonen.

Vi skal eie bedriften sammen med ansatte og vi skal bli enda bedre!

Skifte i rentemarkedet?

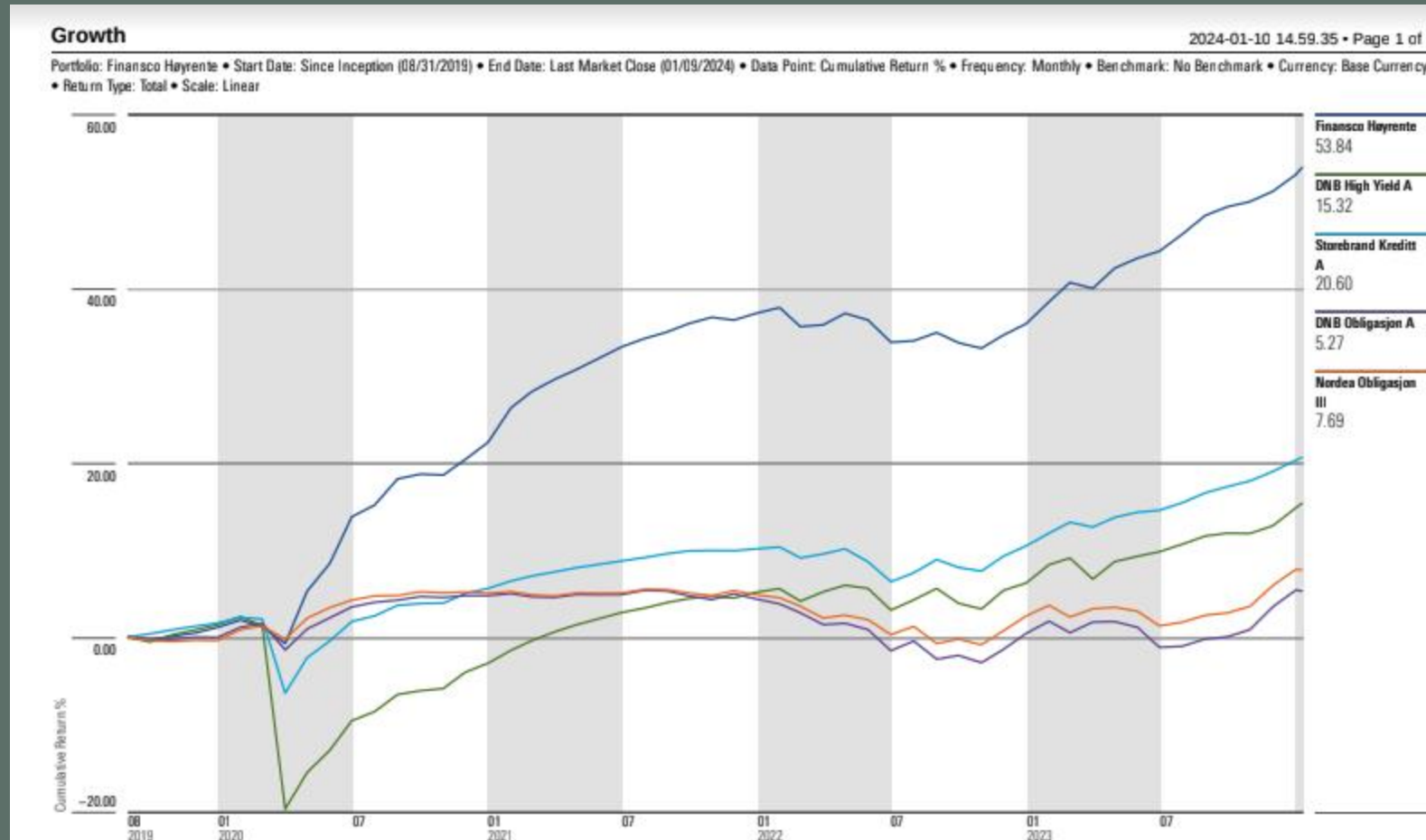
- ➔ Rentetoppen kan være nådd – flytende rente er ikke like attraktivt.
- ➔ Obligasjoner med fast rente/kupong stiger i verdi når rentene faller, og vise versa.
- ➔ Bankinnskudd med fem prosent rente – er det attraktivt?
- ➔ HY-fond gir 10 prosent løpende avkastning nå, men er ikke risikofrie. (Og nå har risikoen økt).

Finans

Verste fall for obligasjonsmarkedet på minst 30 år. Her er fondene som har falt mest

En rekke obligasjonsfond med norske forvaltere har fått radert bort avkastningen fra de siste tre årene. – Det er ganske enestående, sier Magnus Vie Sundal i Borea Asset Management.

Finansco Høyrente mot bankenes fond



*DNB Obligasjon og Nordea Obligasjon er i kategori «Rente, NOK Obligasjoner» hos Morningstar.

*DNB High Yield og Storebrand Kreditt er i kategori «Rente, NOK Høyrenteobligasjoner».

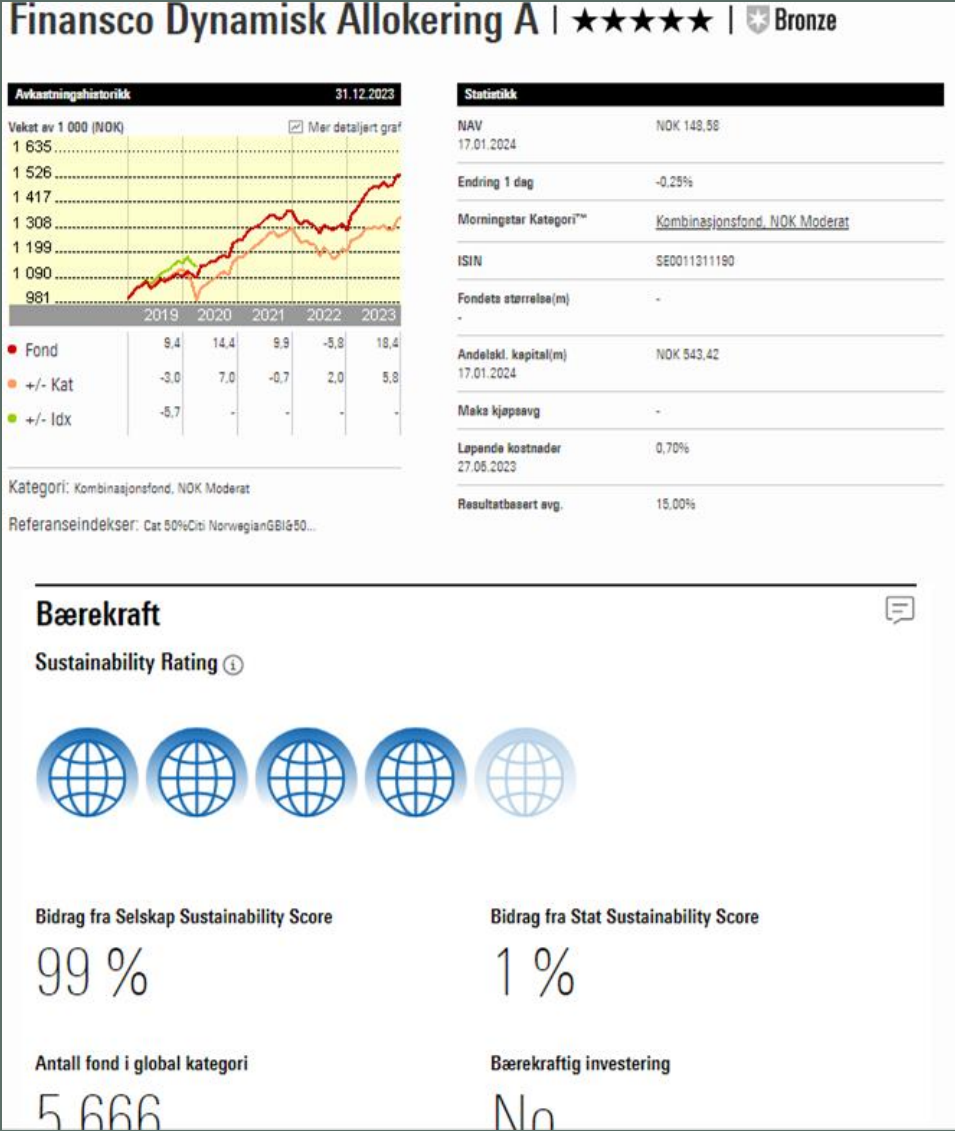
Diversifisering fungerer når ulike aktivaklasser ikke beveger seg i takt

- ➔ Dersom vi får et økonomisk tilbakeslag (resesjon) kan renten falle. Da vil obligasjonsfond kunne stige i verdi.
- ➔ Får vi en «myk landing» kan aksjer gå bra. Rentene vil normalt sett holdes høyere lengre.
- ➔ Høyrente / kredittfond vil gjerne svinge i takt med aksjer.
- ➔ Man bør ikke «sitte stille i båten» i rentefond. Ulike markedsforhold krever ulik eksponering.

Historien bak Finanscos dynamiske allokeringfond – FDA

- ➔ Idéen ble til samtidig med Finansco – i 2008
- ➔ Hva hvis vi kunne samle alle de beste investeringsidéene i samme fond?
- ➔ Hvordan sikre effektiv kundeoppfølging dersom man vil redusere eller øke risiko?
- ➔ Lansert som verdipapirfond i 2012
- ➔ FDA er av skattemessige årsaker et verdipapirfond. Finansco er uavhengige og har med dette som eneste unntak ikke egne fond.

Morningstar er verdens største og mest anerkjente uavhengige ratingbyrå for verdipapirfond



*Graf hentet fra Morningstar

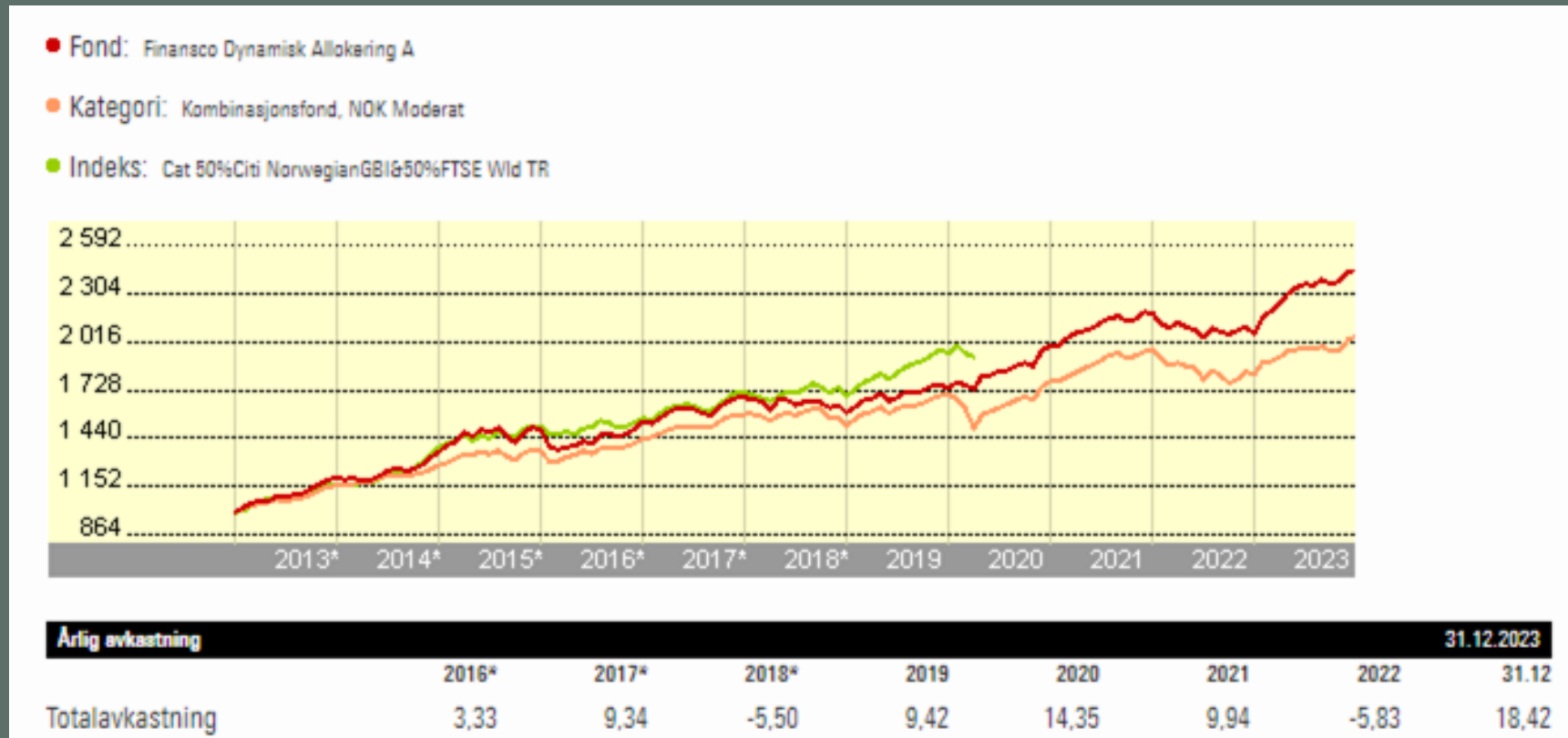
Morningstar er verdens største og mest anerkjente uavhengige ratingbyrå for verdipapirfond



Finansco Dynamisk Allokering A ★★★★★ 🏅 Bronze			
Morningstar Rating™(Relativt Kategori)			31.12.2023
	Morningstar Avkastning	Morningstar Risiko	Morningstar Rating™
3-år	Høy	Under gjennomsnittet	★★★★★
5-år	Over gjennomsnittet	Lav	★★★★★
10-år*	Over gjennomsnittet	Over gjennomsnittet	★★★★★
Overall*	Over gjennomsnittet	Gjennomsnittlig	★★★★★
Kategori : Kombinasjonsfond, NOK Moderat			Klikk her for å se vår metodikk
Risikomål			31.12.2023
Standardavvik	5,77 %	Sharpe Ratio	0,90
Gj.snitt avkastning	7,20 %		
Moderne porteføljetori		31.12.2023	31.12.2023
		Standard indeks	Best Fit indeks
		Cat 50%Citi NorwegianGBI&50%FTSE Wld TR	Morningstar Gbl All Cap TME NR USD
Beta		0,72	0,50
Alfa		2,04	0,30

*Graf hentet fra Morningstar

Hvilke vurderinger har vi gjort?



*Graf hentet fra Morningstar

Hvilke vurderinger gjør vi nå?

- Vi øker kredittkvaliteten og durasjonen i rentekomponenten.
- Aksjeandelen er kommet opp på 60 prosent, men vi er fortsatt forsiktige.
- Vi fortsetter å bruke mye indeksfond og ETF-er, dette er ikke et fond som skal gjøre «spesialbets».
- Vi sitter klare til å øke aksjeandelen mye ved store markedsfall.
- Faller rentene mye vil vi gjøre endringer i rentedelen.
- Fondet tar aktive posisjoner og benytter hele mandatet. Det planlegger vi å fortsette med

Noen alvorlige meldinger (nesten) avslutningsvis

- Historisk avkastning er aldri en garanti for fremtidig utvikling. Avkastningstallene du så i denne presentasjonen vil avvike fra hva vi vil oppleve fremover.
- Investeringsrådgivning er en individuelt tilpasset tjeneste. Finansco gir råd basert på hver enkelt kundes individuelle situasjon, og vi må gjennomgå både ditt kompetansenivå, risikovilje og økonomiske situasjon før vi gir deg investeringsråd.
- All investering i verdipapirer medfører risiko. De som sier at de kan garantere avkastning (ut over risikofri rente) snakker ikke sant.
- Alle investeringer som anbefales deg av Finansco skal være egnet og hensiktsmessige for deg. Og det er vårt ansvar at du forstår hva du gjør, og hva du investerer i.

Dette kommer jeg til å si hvert eneste år på FINANSCOdagen!

- Ikke kjøp: Warrants, differansekontrakter, binære opsjoner, autocalls, aksjekupongbevis, kryptovaluta eller delta i «eiendomsfond»
- For de aller fleste er også PE-fond og hedgefond helt unødvendig
- Kjøp: aksjefond, rentefond, dynamisk allokeringsfond og husk - indeksfond bør være en grunnsten i investeringsporteføljen. Det enkle er ofte det beste, og du kommer langt med egenkapital (aksjer) og gjeld (obligasjoner)
- Det enkle er ofte det beste – ikke velg illikvide løsninger
- Takk for oppmerksomheten!