

# Faktorforvaltning

Den Store Aksjevelden Oslo 2017

Bernt Chr. Brun  
[bcb@fronteersolutions.com](mailto:bcb@fronteersolutions.com)  
[www.harvest.online](http://www.harvest.online)



// Helautomatisert forvaltningsprosess basert på vitenskap

// Etablert 2012

// Team med dyp faglig innsikt og relevant erfaring

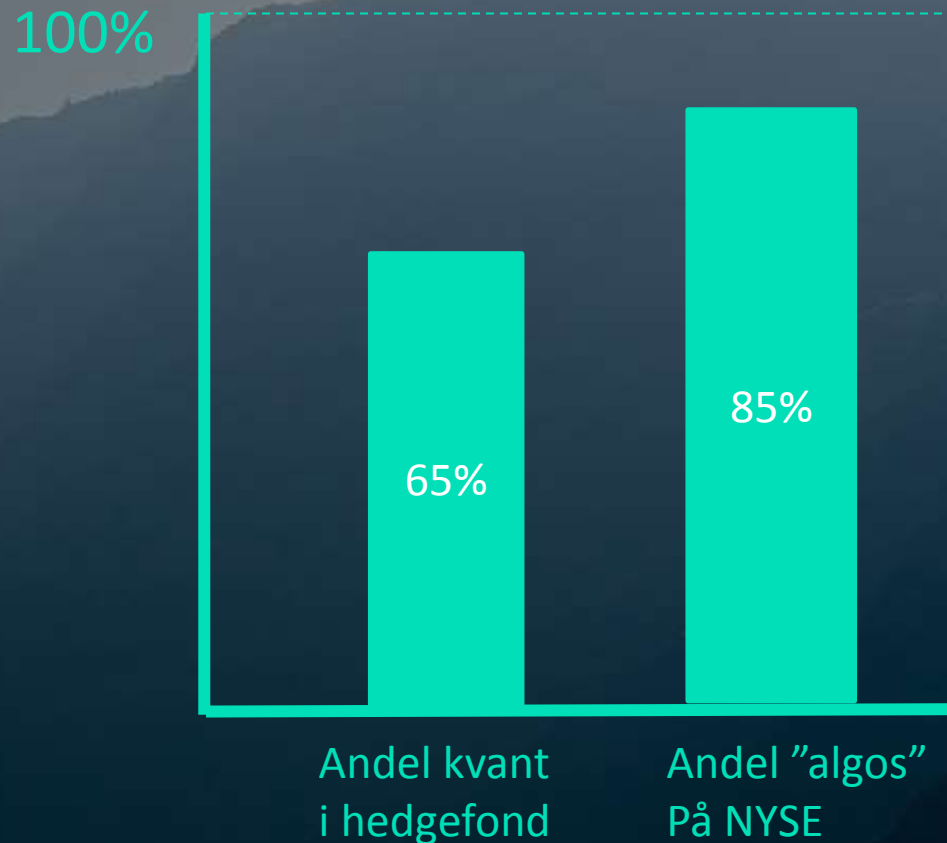
// Faglig samarbeid med NTNU og Norsk Regnesentral

// Konesjon fra Finanstilsynet

# Maskiner tar over



# .. også i forvaltning



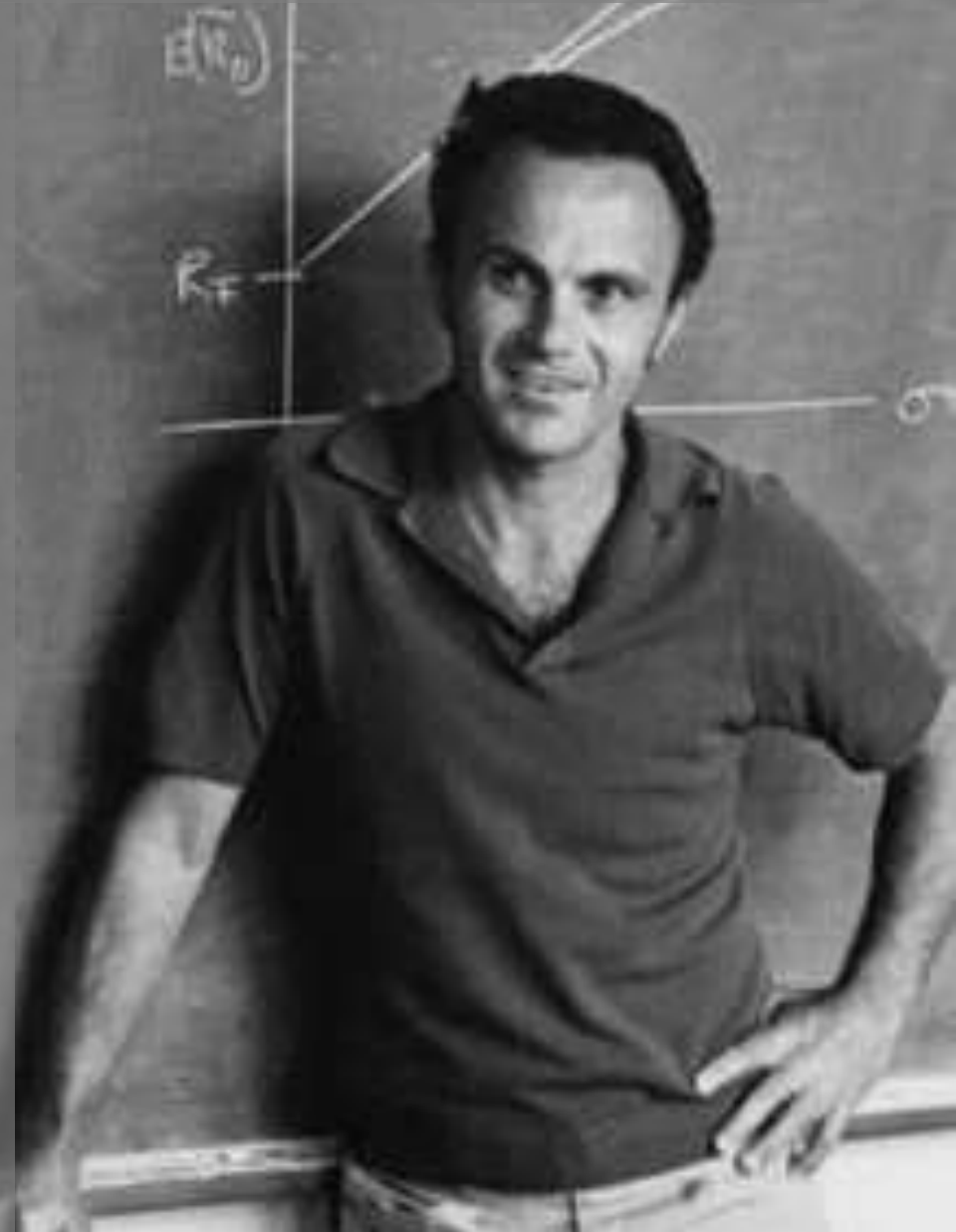
2015: 65% av AUM for topp 20 hedgefond "quant"  
2014: 85% av alle handler på NYSE styrt av "algos"

# Hva er faktorer, og hvordan fungerer de?



# Faktorene er basert på forskning:

- Tradisjonelt syn (CAPM);
  - Økt avkastning – økt risiko
- Fama & French (92) - økt avkastning gjennom:
  - Billige aksjer (pris/bok)
  - Små aksjer
- Stort fagområde som ble belønnet med Nobelpris i økonomi i 2013



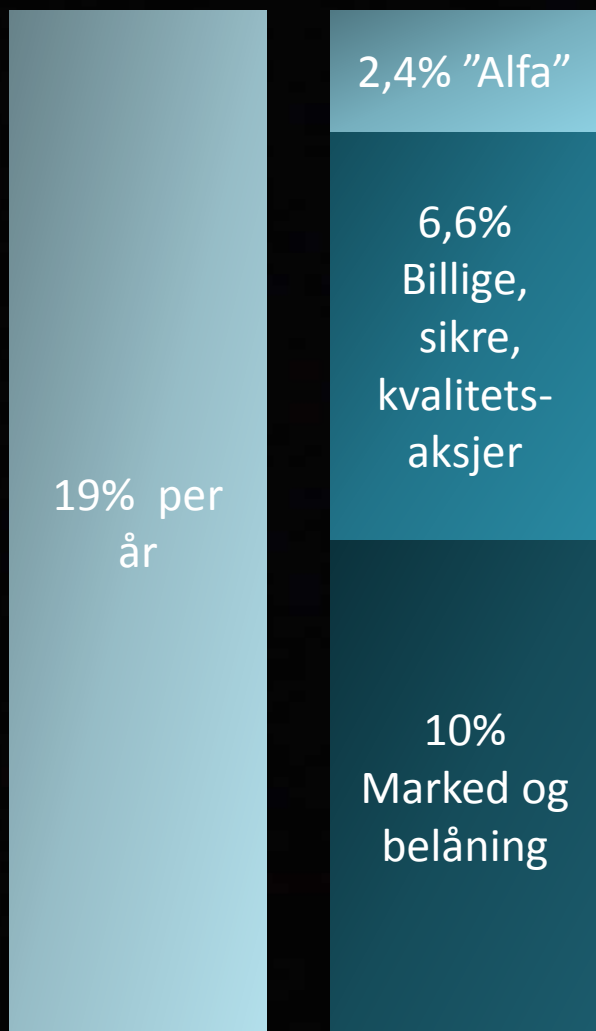
# Finansforskning:

De mest risikable aksjene gir lavest avkastning!



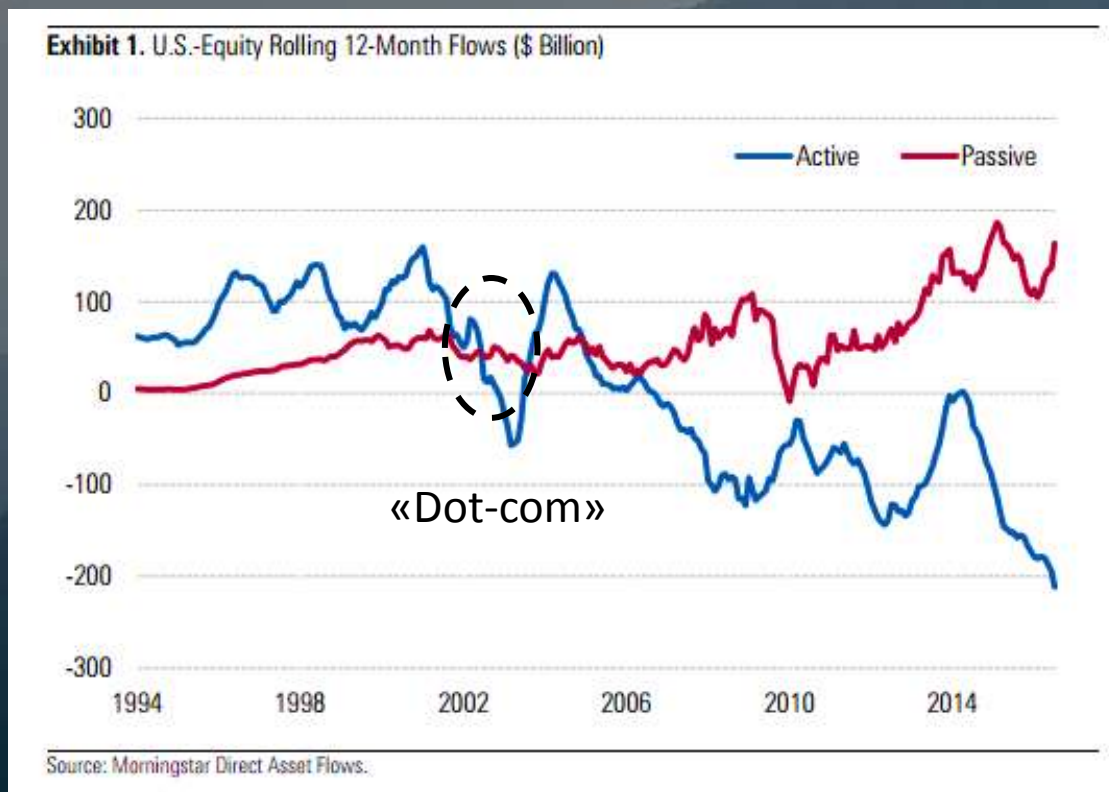
Kilde: "Maxing out: Stocks as lotteries and the cross-section of expected returns."  
Bali et. al. Journal of Financial economics, Vol 99, 2011

# Faktorer i Warren Buffets avkastning





# Amerikanerne forlater tradisjonell aktiv...



40 %

av amerikaneres aksjesparing er plassert i passive indeksfond

8 %

av nordmenns fondssparing er plassert i indeksfond

# Man høster som man sår



Faktorene  
fungerer på tvers  
av geografi...

...på tvers  
av industrier...

... og over tid

Gå til **harvest.online** for å lære mer!

Å investere  
med oss er  
enkelt, trygt  
og billig

