

VÄGLEDNING FÖR BERÄKNING AV ACTIVE SHARE FÖR AKTIEFONDER

VÄGLEDNING FÖR BERÄKNING AV ACTIVE SHARE FÖR AKTIEFONDER

Antagen den 18 maj 2015, reviderad den 4 september 2019.

Active Share för aktiefonder

Active Share för aktiefonder kan redovisas för att ge en beskrivning av fondens aktivitet i förhållande till relevant index. Det finns olika sätt att beräkna Active Share och för att underlätta för fondbolagen att göra beräkningar samt främja en enhetlig och jämförbar beräkningsmetod har föreningen beslutat om följande vägledning. Om avvikelser görs från beräkningsmetoden bör detta förklaras.

Allmänna principer

- Syftet med att redovisa Active Share är att ge investerarna en förståelse för aktiviteten i en specifik fond och bör ses som ett komplement till de nyckeltal som idag redan redovisas, exempelvis aktiv risk (tracking error) samt avkastningsjämförelser mot jämförelseindex.
- Föreningen konstaterar att det på vissa aktiemarknader är svårt att nå en hög Active Share och målet är inte att uppmuntra till högt risktagande utan att uppnå hög transparens. Föreningen rekommenderar varken hög eller låg Active Share.
- Vägledningen gäller för fonder som primärt investerar direkt i aktier.
- Föreningen är medveten om att inte alla aktiefonder kan beräkna Active Share. Det kan exempelvis bero på att relevant jämförelseindex saknas eller att kostnaden för att införskaffa indexuppgifter är orimligt hög för mindre fondbolag.
- Valet av jämförelseindex kan ha en stor påverkan på Active Share. Det är därför viktigt att ett relevant jämförelseindex väljs. Vid val av jämförelseindex bör det primära övervägandet vara jämförelseindexets lämplighet att utvärdera fondens investeringsstrategi, men andra aspekter kan beaktas, till exempel huruvida jämförelseindexet är allmänt känt samt kostnaden för att införskaffa information om index.
- Beräkningen av innehav kan bli mycket komplex samtidigt som ett visst innehav kan vara av mindre betydelse för utfallet av beräkningen. En avvägning får därför göras mellan komplexiteten i beräkningen och innehavets påverkan på resultatet.
- Active Share ska beräknas på fondens innehav vid sista dagen av den relevanta rapporteringsperioden.

Beräkningsmetod

Active Share jämför fondens innehav med innehaven i dess jämförelseindex. Det definieras som¹:

$$\text{Active Share} = \frac{1}{2} \sum_{i=1}^N |\omega_{\text{fund},i} - \omega_{\text{benchmark index},i}|$$

Där $\omega_{\text{fund},i}$ respektive $\omega_{\text{benchmark index},i}$ är vikter för innehaven i fonden respektive i jämförelseindex.

Vissa instrument i fonden kan ge en mycket liknande exponering som aktier som ingår i jämförelseindexet. Exempelvis kan så vara fallet med aktier som emitterats i olika klasser (aktieslag), depåbevis och derivat. Generellt är valet av instrument i fonden ett aktivt beslut av förvaltaren i syfte att överavkasta, och då bör en sådan investering i ett annat instrument än aktien i indexet ses som en ökning av Active Share. Om det emellertid är utan betydelse för förvaltaren vilket instrument som investeras i för att få exponering mot en specifik emmitent, bör Active Share beräknas utan påverkan av val av instrument. Val av specifika instrument bör vidare inte ske i syfte att påverka Active Share.

Kassapositioner anses generellt vara positioner som påverkar aktivt risktagande. De bör därför inkluderas i beräkningen av Active Share med konsekvensen att Active Share ökar.

¹ Cremers, M and Petajisto, A. How Active Is Your Fund Manager? A New Measure That Predicts Performance. 2006