

Eru fjárfestingar í nýsköpun heppilegar fyrir lífeyrissjóði?

Gunnar Baldvinsson

Desember 2013

 NÝSKÖPUNARSJÓÐUR

 **LANDSSAMTÖK
LÍFEYRISSJÓÐA**

LÍFEYRISSJÓÐIR OG NÝSKÖPUN

Fundur á Hilton Nordica
Þriðjudaginn 3. desember 2013
Kl. 8:15 - 10:00

Er þörf á nýsköpun í fjárfestingum lífeyrissjóðanna?

Rætt verður um leiðir sem gætu tryggt að árangur náist af virkri þátttöku lífeyrissjóðanna í fjárfestingu í nýsköpun.

DAGSKRÁ

- 8:15 Morgunmatur og skráning.
- 8:30 Setning Ragnheiður Elín Árnadóttir, iðnaðar- og viðskiptaráðherra.
- 8:40 Alan MacKay, formaður „LP“ nefndar British Venture Capital Association, fjallar um stefnumótun lífeyrissjóða varðandi fjárfestingu í nýsköpunarsjóðum.
- 9:20 Gunnar Baldvinsson, formaður Landssamtaka lífeyrissjóða.
- 9:35 Orri Hauksson, stjórnarformaður Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins.
- 9:50 Fyrirspurnir og umræður.

Fundarstjóri: Helga Valfells, framkvæmdastjóri Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins.
Skráning á netfangið svala@nsa.is eða í síma 510 1800.



- Hlutverk sjóðanna er að ávaxta iðgjöld sjóðfélaga til að greiða lífeyri
- Úr lögum um lífeyrissjóði
 - „Stjórn lífeyrissjóðs skal móta fjárfestingarstefnu og ávaxta fé sjóðsins með hliðsjón af þeim kjörum sem best eru boðin á hverjum tíma með tilliti til ávöxtunar og áhættu“

Fjárfestingar í nýsköpun (NS)



- Rekstur/hugmynd á eftir að sanna sig
 - Hluti fjárfestinga gengur illa, hluti getur gengur mjög vel
- Fjárfestingar eru oftast gegnum áskriftarsjóði
- Lítið er til af tölfræðilegum gögnum um NS
- Algengast að lítið sé til IRR á sjóðum sem byggir á kaupverði og endursöluverði eigna

- Eru fjárfestingar í NS heppilegar fyrir lífeyrissjóði?
- Hvaða áhrif hafa NS fjárfestingar á eignasöfn langtíma-fjárfesta?

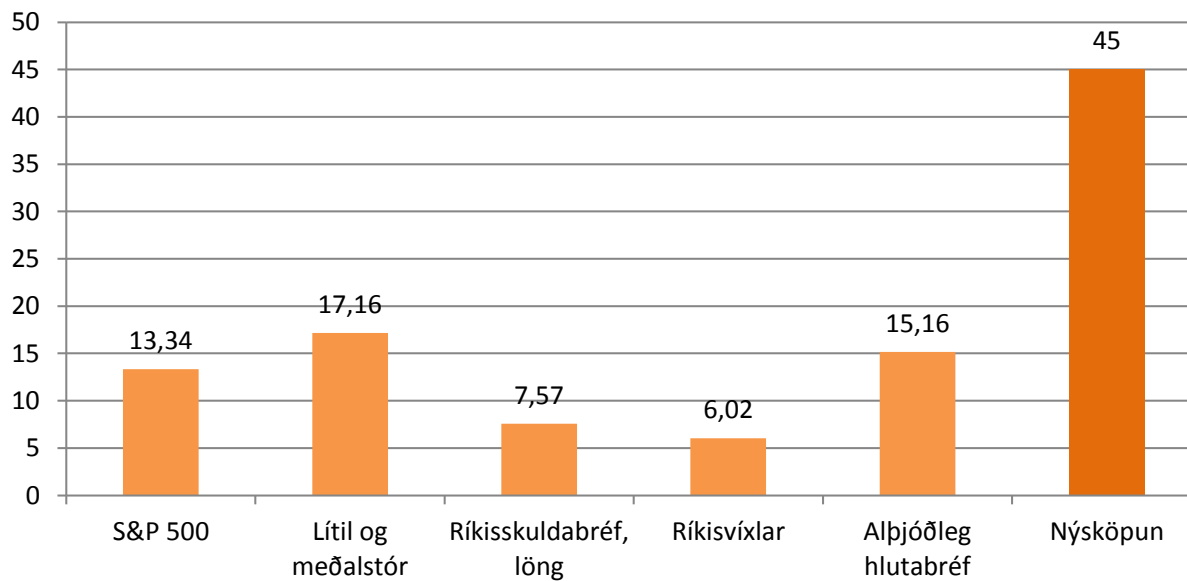


- Áhugaverð rannsókn um NS fjárfestingar í USA
 - Venture Capital and it's role in Strategic Asset Allocation. Journal of Portfolio Management, 2002
 - Höfundar: Peng Chen, Gary T. Baierl, and Paul D. Kaplan
- Gögn frá tímabilinu 1960 til 1999, 39 ár
- Gögn um 900 sjóði, þ.a. höfðu 148 sjóðir höfðu lokið starfsemi eða selt allar eignir
- Rannsóknin notar gögn frá þessum 148 sjóðum
 - Meðaltími fjárfestinga er um 14 ár. Sá lengsti var 39 ár en sá stysti 7 ár
 - Miðgildi IRR 8,5%, meðaltal 10%, hæsta 74% og lægsta -72%
- Niðurstöður greinar svipaðar fyrri rannsóknum



Meðaltal

Meðaltal
ávöxtunar var
hæst í NS
fjárfestingum
en ...



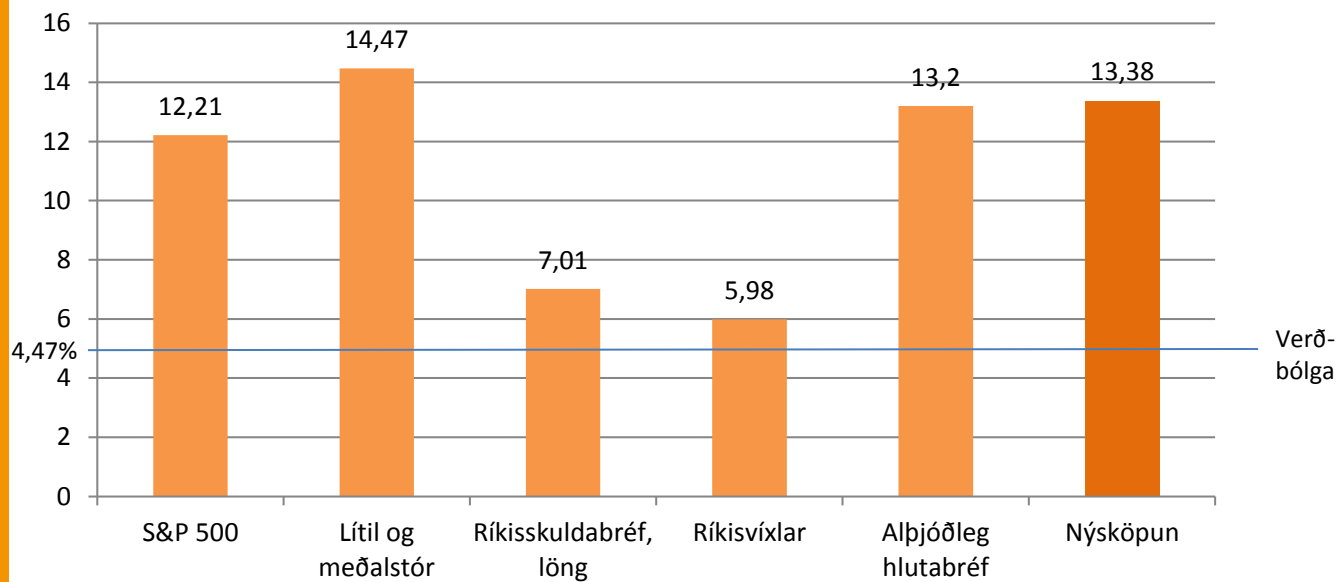
Heimild: Venture Capital and its Role in Strategic Asset Allocation. The Journal of Financial Management, winter 2002. Gögn frá tímabilinu 1960-1999, nema alþjóðleg hlutabréf sem eru frá 1970-1999

$$A = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n a_i$$



Ávöxtun

... söguleg
meðalávöxtun
nýskpunarsjóða
reyndist vera
svipuð og skráðra
hlutabréfa



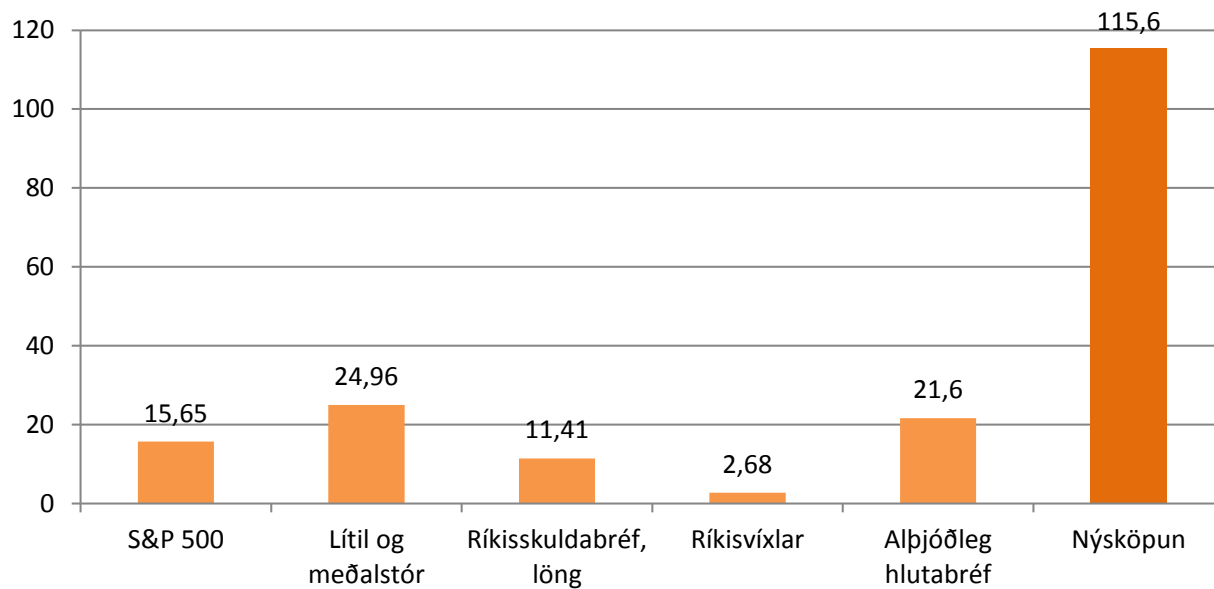
Heimild: Venture Capital and its Role in Strategic Asset Allocation. The Journal of Financial Management, winter 2002. Gögn frá tímabilinu 1960-1999, nema alþjóðleg hlutabréf sem eru frá 1970-1999

$$\left(\prod_{i=1}^n a_i \right)^{1/n} = \sqrt[n]{a_1 a_2 \cdots a_n}$$



Staðalfrávik

Sveiflur í ávöxtun NS voru mun meiri en hjá öðrum eignaflokkum, það skýrir muninn á meðaltali og meðalávöxtun

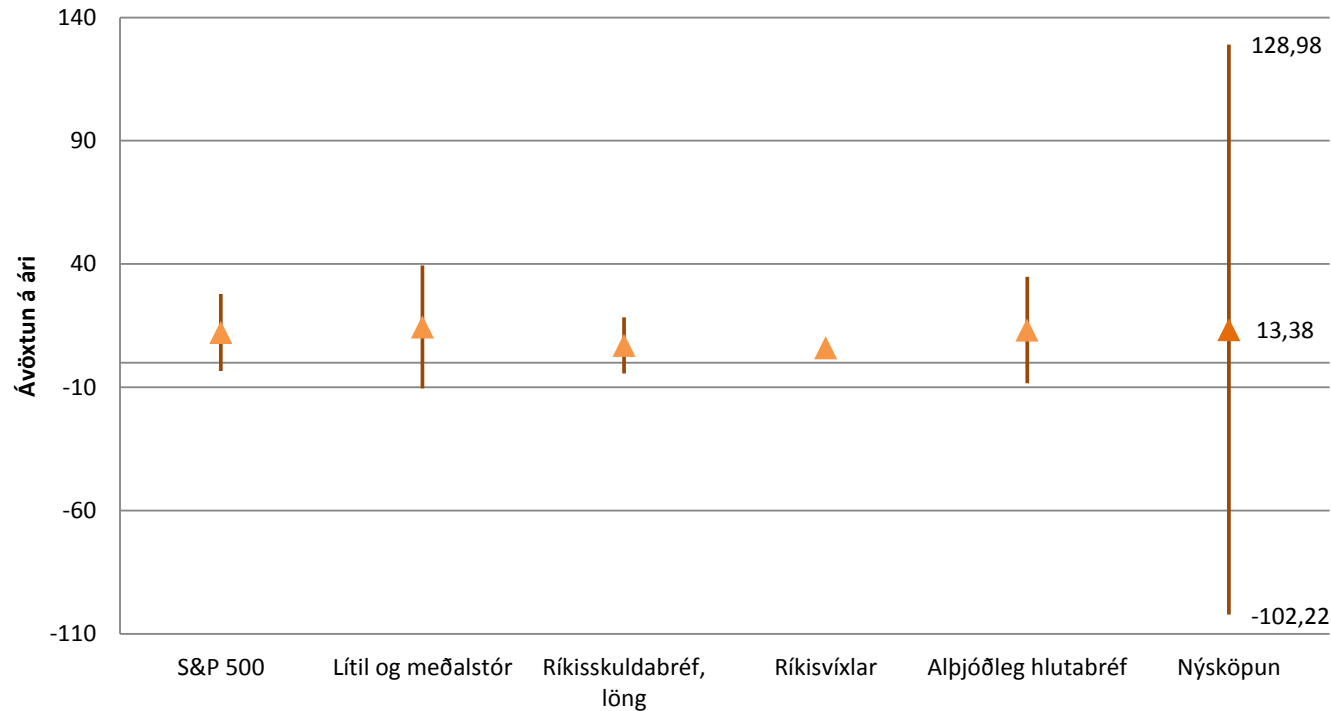


Heimild: Venture Capital and its Role in Strategic Asset Allocation. The Journal of Financial Management, winter 2002. Gögn frá tímabilinu 1960-1999, nema alþjóðleg hlutabréf sem eru frá 1970-1999

Ávöxtun +/- 1 staðalfrávik



Ef ávöxtun er
normaldreifð er
ávöxtun innan +/-
eitt staðalfrávik
68% af
athugunum

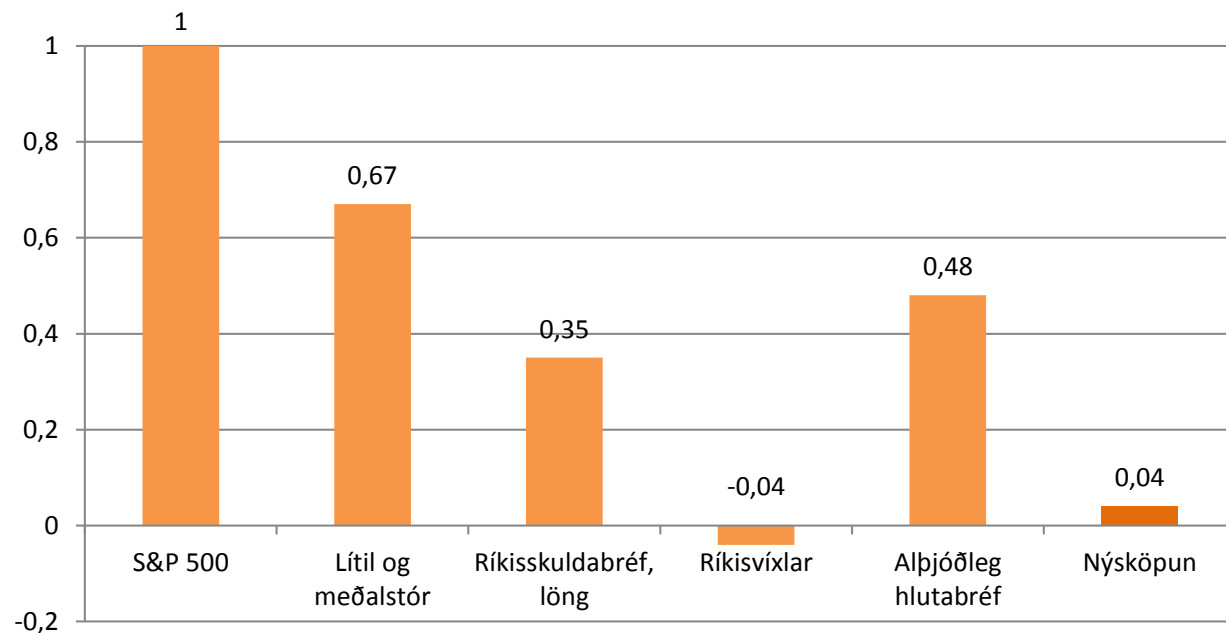


Heimild: Venture Capital and its Role in Strategic Asset Allocation. The Journal of Financial Management, winter 2002. Gögn frá tímabilinu 1960-1999, nema alþjóðleg hlutabréf sem eru frá 1970-1999



Fylgni við S&P 500

Fylgni við skráð hlutabréf er lítil. Er helsti kostur NS fjárfestinga e.t.v. áhættudreifing?

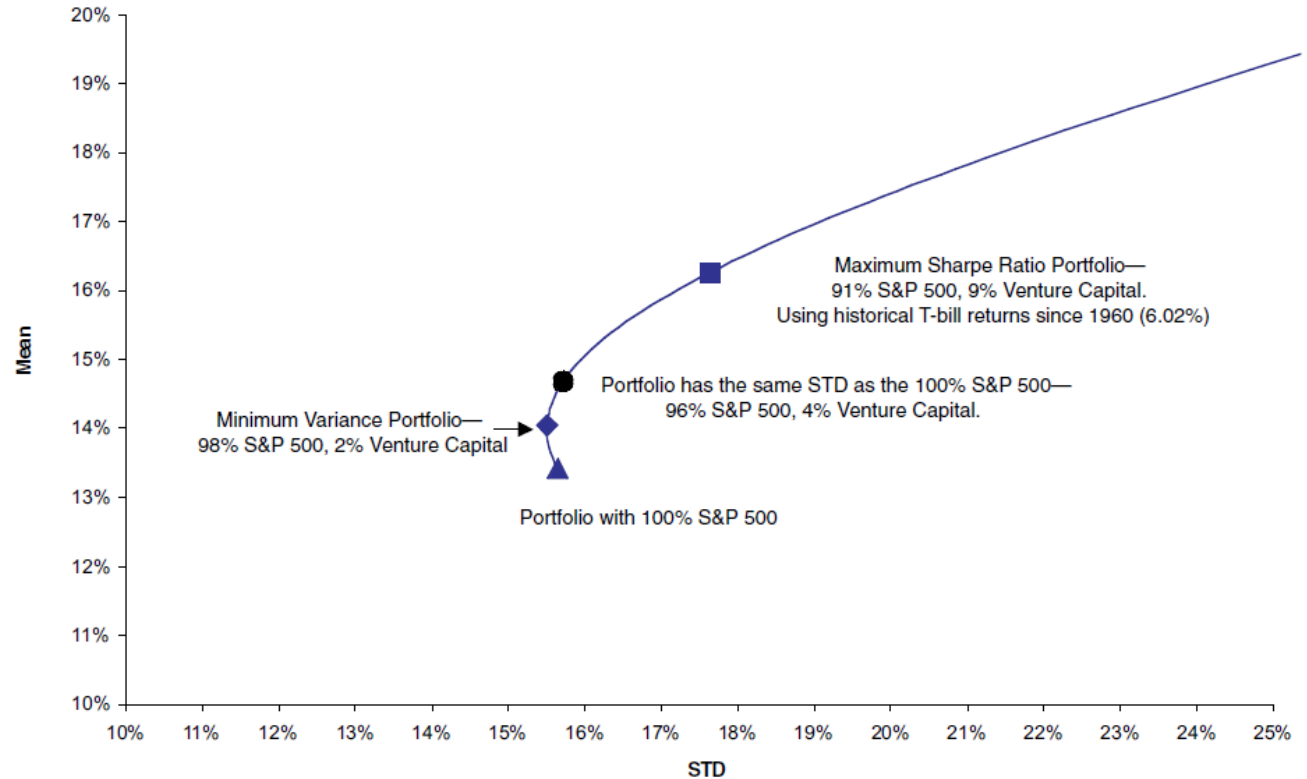


Heimild: Venture Capital and its Role in Strategic Asset Allocation. The Journal of Financial Management, winter 2002. Gögn frá tímabilinu 1960-1999, nema alþjóðleg hlutabréf sem eru frá 1970-1999

Hámarksávöxtun m.v. áhættu



Framlínugreining bendir til að fjárfestingar í NS upp á 2%-9% af eignum geti hækkað ávöxtun án þess að auka markaðsáhættu

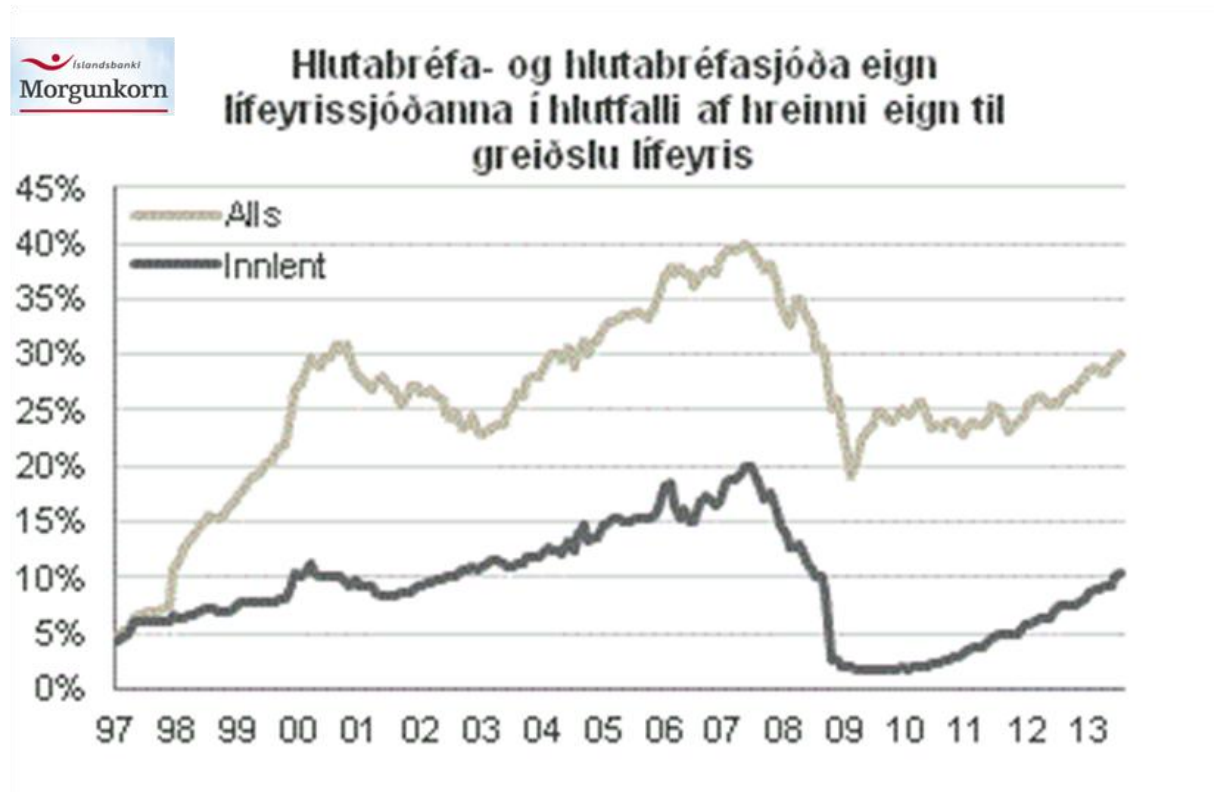


Heimild: Venture Capital and its Role in Strategic Asset Allocation. The Journal of Financial Management, winter 2002. Gögn frá tímabilinu 1960-1999, nema alþjóðleg hlutabréf sem eru frá 1970-1999



Innlend hlutabréf

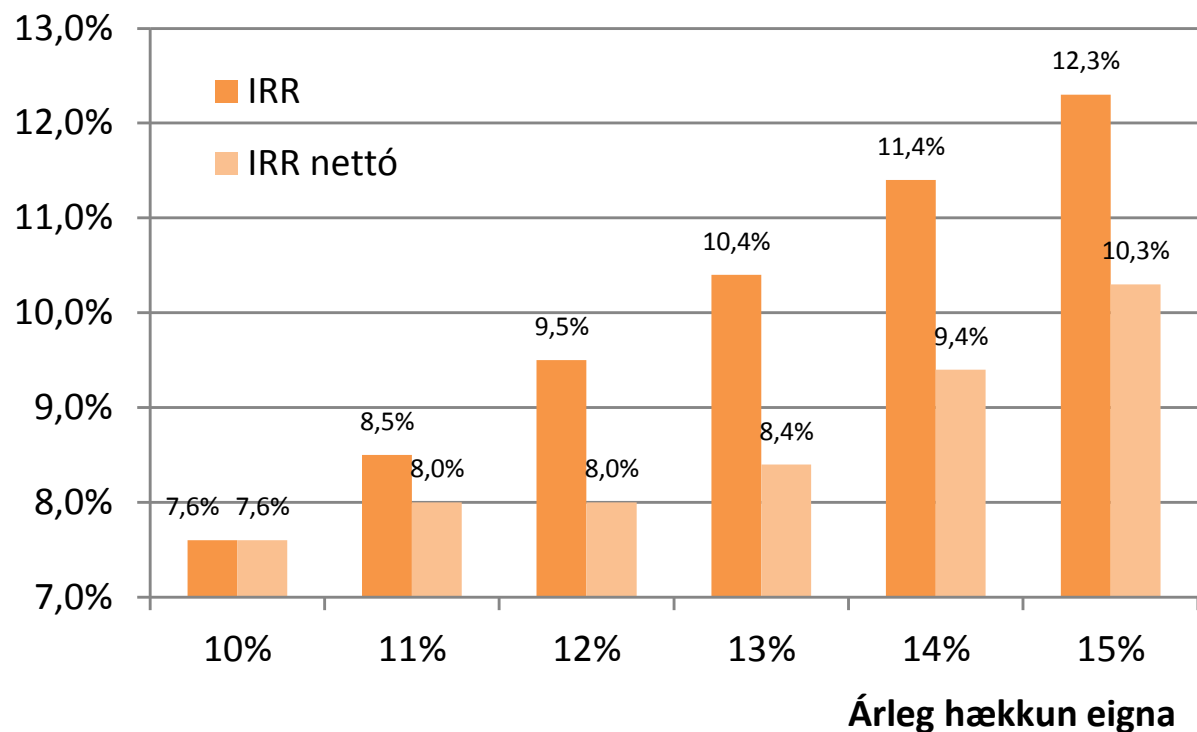
Vægi innlendra hlutabréfa er nú nálægt 10% af eignum lífeyrissjóðanna





Kostnaður hefur áhrif

Áskriftarsjóðir eru óþarflega dýrir, kostnaður hefur afgerandi áhrif á ávöxtun





- Tölfræðirannsóknir benda til að fjárfestingar í NS geti hækkað ávöxtun án þess að auka markaðsáhættu
- Erfitt að ná áhættudreifingu á Íslandi vegna fárra fyrirtækja
 - Mótaðilaáhætta er tiltölulega há
- Kostnaður þarf að vera hóflegur
- Lífeyrissjóður þarf að taka ákvörðun út frá eigin aðstæðum
- Góðir hlutir gerast hægt