

VORES BEDSTE RÅD TIL LANGSIGTET INVESTERING I 2024



FORMUEFORVALTERNE
INVESTERING
& TRYGHED

Med denne bog ønsker vi at give dig et par gode råd til, hvordan du som investor skal forholde dig til dine investeringer den kommende tid.

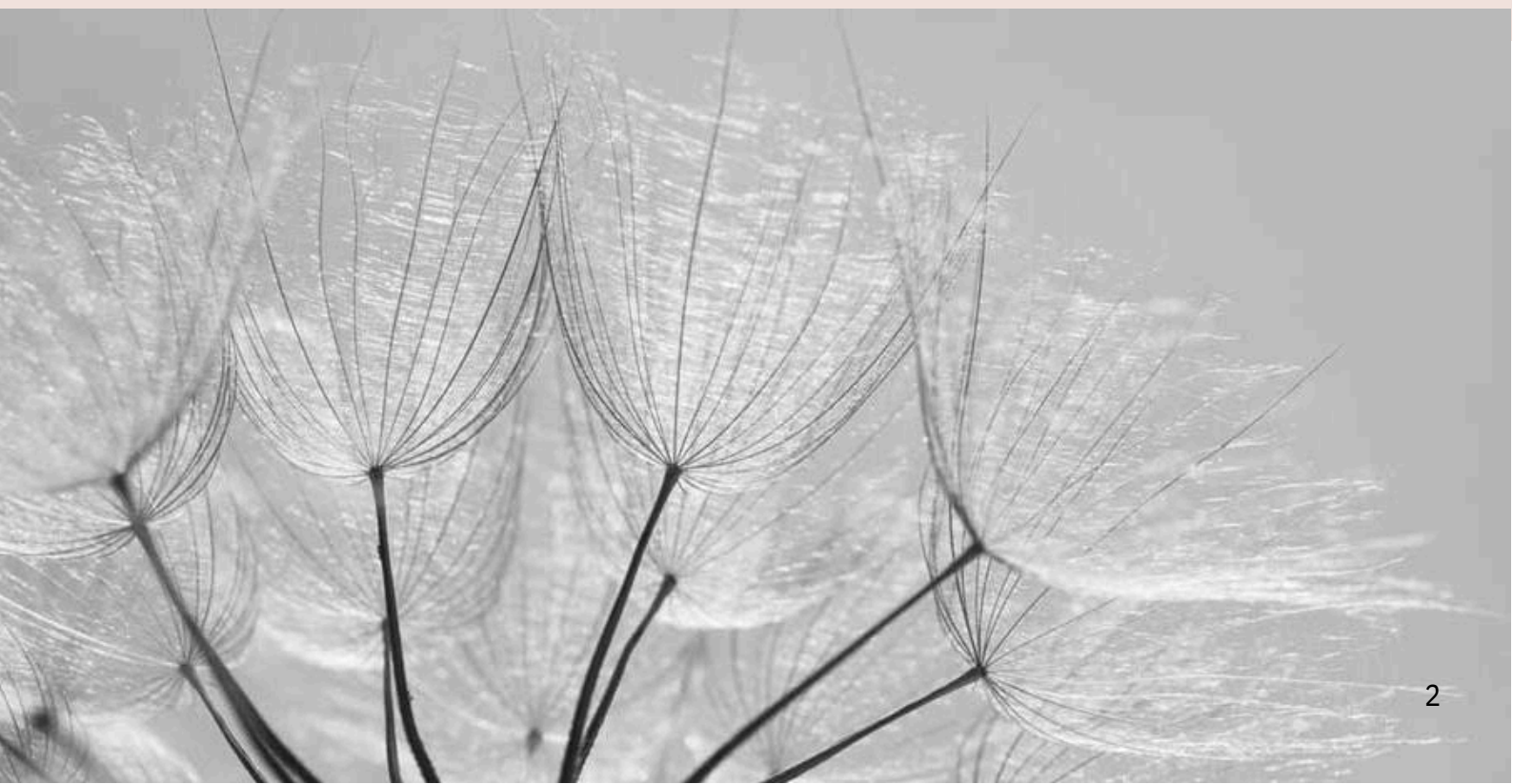
Vi ved, at usikkerheden på de finansielle markeder trives i bedste velgående – særligt på grund af, at renterne fortsat ligger på et højt niveau og ser ud til at blive dér en rum tid endnu.

Men der er faktisk noget, du som investor kan gøre. Eller måske ikke gøre. Det håber vi, du bliver klogere på på de næste sider.

Indhold

- Undgå radikale forsøg på timing
- Investering på den lange bane betaler sig
- Er dine investeringer rigtigt sammensat?
- Grib de nye investeringsmuligheder
- Vær opmærksom på SKAT

God læselyst!



TIMING IS (NOT) EVERYTHING...

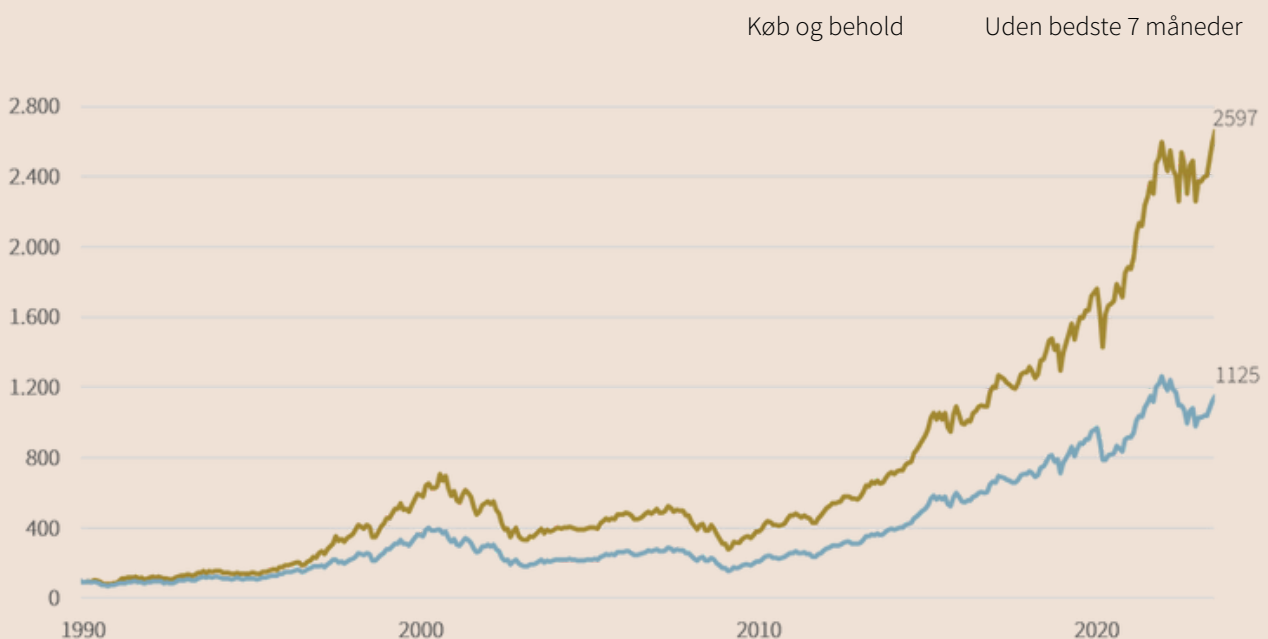
Ingen kan time markedet perfekt. Til gengæld er det vores erfaring, at mange investorer risikerer at sælge ud af deres aktier og obligationer i panik, når kurserne falder – dette angiveligt for at undgå yderligere tab.

Det modsatte ser vi også. At man i panik køber op, når man tror, at bunden er ramt. Det kan koste dyrt, og instinktive handlinger med afsæt i følelser har sjældent ført noget godt med sig. I hvert fald ikke, når det handler om investering.

Særligt har vi set en tendens til, at private investorer har solgt på bunden og misset en efterfølgende optur, og det kan blive en dyr fornøjelse. Fx vil en investor, der har stået uden for markedet i de syv bedste aktiemåneder for S&P 500 siden 1990, i dag kun have en halvt så stor formue, som den investor, der har været fuldt investeret hele vejen igennem.

Det er grunden til, at mange langsigtede investorer arbejder ud fra devisen: Det handler om “time in the market – not timing the market”.

Over halvdelen af afkastet stammer fra stigninger i de 7 bedste måneder – målt på amerikanske aktier siden 1990



Figur 1 viser udviklingen i det amerikanske indeks, S&P500, siden 1990. Den orange streg viser, hvad 100 kr. var blevet til, hvis du havde købt og beholdt, mens den blå streg viser, hvad du ville have stået tilbage med, hvis du havde været ude af markedet i de 7 bedste måneder i perioden. Kilde: Bloomberg



Thomas Hjorth Jensen, Senior Advisor

**Ingen kan time markedet perfekt.
Til gengæld er det vores erfaring, at
mange investorer risikerer at sælge ud af
deres aktier og obligationer i panik, når
kurserne begynder at falde.**

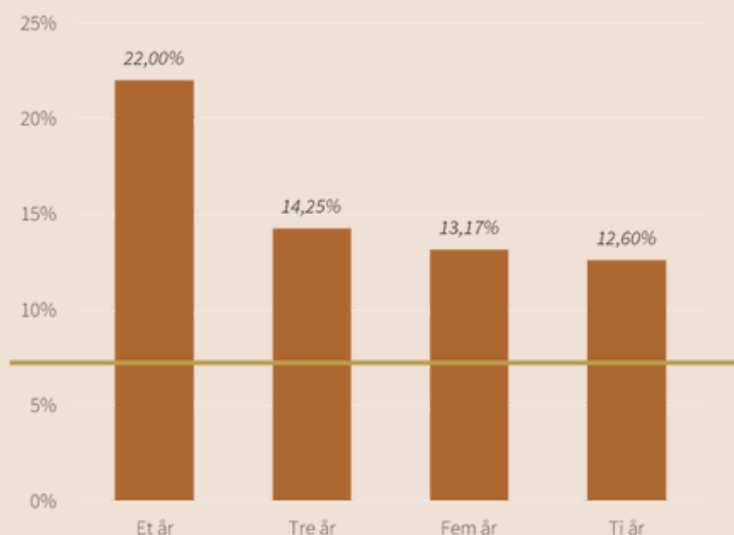
NEDTUR EFTERFØLGES AF OPTUR

Det er svært – for ikke at sige umuligt – at spå om, hvor meget aktier vil give i afkast på kort sigt, mens der på den lange bane er forventninger om pæne afkast. Det underbygges af historien – for selvom hvert bear-marked (det vil sige fald i aktiekurserne på 20%) er forskelligt fra andre, har der oftest været over-normale afkast i årene efter et bear-marked.

Vi har en forventning om, at aktiemarkedet også efter den seneste periode med markedsuro skal stige igen – men tør ikke spå om, hvornår det præcist kommer til at ske. Forventningen er, at resten af 2024 også vil rumme mange usikkerheder.

Igen er det med til at understrege pointen om, at det kan være farligt at forsøge at time, hvornår man køber og sælger sine værdipapirer.

Årlige afkast på aktier* efter år med fald på mere end 20 pct.



Figur 2 viser årlige afkast på aktier (S&P500-indekset) efter år med fald på mere end 20%. Figuren viser at S&P500 i gennemsnit er steget med 22% et år efter et kursfald på min. 20%. Efter tre år er gennemsnittet 14,24% og så fremdeles. Den guldfarvede streg viser det gennemsnitlige forventede årlige afkast på ca. 7%, som Rådet for afkastforventninger offentliggjorde primo maj 2024, og som er gældende for andet halvår af 2024.

*S&P500.

Kilde: Bespoke og www.afkastforventninger.dk. Bemærk, at historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

LAD IKKE FØLELSERNE STYRE DINE HANDLINGER

Selv om det for mange kan være temmelig følelsesladet at se mere eller mindre passivt til, når kurserne og værdien af ens depot falder – så råder vi kraftigt til, at man ikke lader følelserne styre.

Det er vigtigt at huske på, at tab ofte tynger mere end gevinst. Forskningen viser, at glæden ved en gevinst på 250 kr. svarer til den ærgrelse man oplever ved at tabe 100 kr. Det er altså den menneskelige natur, at vi påvirkes mere af tab end af gevinst. Men prisen for at få de høje gevinster er, at vi også er villige til at leve med perioder med tab. Det stiller krav til vores tålmodighed og langsigtede tilgang.

UDNYT DE NYE INVESTERINGSMULIGHEDER

Hvis aktiemarkedets rutsjetur i 2022 skræmte dig fra vid og sans, bør du overveje, hvor du ellers kan finde et anstændigt afkast de kommende år. Inflationen er højere end i mange år – og fortsætter den på dette niveau, vil værdien af dine kontanter falde en del i de kommende år.

Det historiske afkast på aktier har i gennemsnit været 7-8 procent, og Rådet for Afkastforventninger forventer stadig aktieafkast på 7 procent på børsnoterede aktier fremadrettet.

Den høje inflation har betydet, at markedsrenterne også er skudt i vejret. Og det har betydet, at det igen efter flere år kan være attraktivt at investere i obligationer. Særligt erhvervsobligationer – eller kreditobligationer, som de også kaldes – har pæne forventede effektive renter.

I det hele taget har de senere år vist, at en balanceret portefølje med forskellige aktivklasser ofte er en rigtig god idé. Så måske er det på tide, at du tager en snak med din rådgiver om din aktuelle portefølje nu også stemmer overens med din risikoprofil.

INVESTERING PÅ DEN LANGE BANE BETALER SIG

Kriser kommer og går. Men aktier er altid vendt tilbage til den langsigtede, opadgående trend. Siden Anden Verdenskrig har vi haft 20 år, der er endt med negative afkast på aktiemarkedet. I 17 af disse år har der været tale om enkeltstående år. Året efter har der været stigninger igen. Kun tre gange har der været tale om, at aktiemarkedet også er faldet året efter et fald.

Nu vil du måske spørge, om du så bare skal købe et værdipapir og beholde det? Det korte svar er “Ja. Hvis aktien eller obligationen stadig er værd at beholde.”

Det skal du derfor løbende holde øje med – og er den ikke det, skal du afhænde papiret. Værdiskabelse i en virksomhed kan tage tid – nogle gange mange år. Det ved du, hvis du selv er virksomhedsejer. Og derfor skal man nogle gange være indstillet på at holde fast i en aktie i en længere periode, for at få glæde af den værdiskabelse, der sker over tid.

Nu vil du måske spørge, om du så bare skal købe et værdipapir og beholde det?

Det korte svar er “Ja. Hvis aktien eller obligationen stadig er værd at beholde.”



HAR DU DEN RIGTIGE SAMMENSÆTNING?

Efter en længere periode med endog særdeles positive afkast på aktier, så 2022 og det meste af 2023 noget anderledes ud for de fleste investorer. Man kan måske lidt kækt sige, at man som investor fik tryktestet sin risikoprofil – og som tidligere beskrevet bliver vi mennesker mere negativt påvirket af de negative afkast, end vi bliver positivt påvirket af de positive afkast.

Følelserne og den nemme adgang til det børsnoterede aktiemarked betyder, at det er her, investorerne først sælger ud, når markedet vender. Det er logisk, for ofte er det både dyrere og mere besværligt at sælge sin ejendom eller afhænde sine alternative investeringer.

Investorerne fælles flok mod udgangen medfører ofte en overreaktion på markederne. Det kan måske virke fristende så at gå på aktieindkøb. Men husk først at parkere følelserne og tænk over din langsigtede position.

En krise kan nemlig være en god anledning til, at man tager en snak med sin rådgiver om, hvorvidt sammensætningen af ens investeringer nu også matcher den risikoprofil, man har. I den forbindelse vil spredning af risikoen helt sikkert være noget, I skal tale om.

VÆR OPMÆRKSOM PÅ SKAT

Vi bliver jævnligt spurgt til den skattemæssige behandling af investering – og særligt i de år, hvor der enten har været meget positive eller meget negative afkast, kan der være noget at komme efter for en investor, der investerer frie midler. Det skyldes, at der kan være asymmetri i beskatningen, afhængig af hvad du investerer i – og du kan ikke forvente, at gevinster og tab udligner hinanden, medmindre du gør noget aktivt.

Vær opmærksom på, at hvis dine skatteforhold er meget komplekse, anbefaler vi, at du taler med din revisor eller med SKAT om, hvad der er det mest hensigtsmæssige for dig at gøre. Det samme gælder, hvis du investerer i værdipapirer, som er noteret i udlandet.

SKAT OG INVESTERING

Her får du en forenklet oversigt over skattereglerne, når du investerer frie midler eller VSO-midler. For pensionsmidler gælder, at gevinst/tab beskattes som pensionsafkast (PAL-skat), og at det er pengeinstituttet, der beregner og afregner skatten. Her skal du ikke selv gøre noget. For selskaber gælder reglerne om selskabsskat.

Husk, oversigten er blot vejledende - vi anbefaler, at du taler med SKAT eller med en revisor, hvis du er i tvivl om noget.

	Personers frie midler	VSO-midler
Enkeltaktier og Aktiebaserede udloddende investeringsbeviser	<p>Gevinst og tab beskattes som aktieindkomst og opgøres efter realisationsprincippet.</p> <p>Det vil sige, at gevinst/tab medregnes i skatteansættelsen for det indkomstår, hvor gevinsten, udbyttet eller tabet realiseres.</p> <p>Tab, der ikke udnyttes, kan fremføres til modregning i senere år.</p>	Kan ikke anvendes til investering af VSO-midler.
Aktie- eller obligationsbaserede akkumulerende investeringsbeviser	<p>Gevinst og tab beskattes som kapitalindkomst og opgøres efter lagerprincippet.</p> <p>Det vil sige, at beskatning af gevinst/fradrag for tab sker i indkomståret, selv om foreningen ikke er solgt, og gevinst/tab derfor ikke er realiseret.</p>	<p>Gevinst og tab beskattes som virksomhedsindkomst og opgøres efter lagerprincippet.</p> <p>Når lagerprincippet anvendes, sker der beskatning af gevinst eller gives fradrag for tab i indkomståret, selv om foreningen ikke er solgt og gevinsten eller tabet derfor ikke er realiseret.</p>
Enkeltoptioner og obligationsbaserede udbyttebetalende investeringsbeviser	<p>Gevinst, renter og tab beskattes som kapitalindkomst og opgøres efter realisationsprincippet.</p> <p>Det vil sige, at gevinst/tab medregnes i skatteansættelsen for det indkomstår, hvor gevinsten, udbyttet eller tabet realiseres.</p>	Kan ikke anvendes til investering af VSO-midler



Lone Kjærgaard, Adm. direktør

Vi vil gerne tilbyde dig et gratis møde med en lokal rådgiver. Her vil I i fællesskab gennemgå dit nuværende investerings-setup.

VIL DU HØRE MERE OM OS?

Du er nu kommet til vejs ende i denne e-bog. Vi har skrevet bogen for at give dig inspiration til, hvordan du kan få mest muligt ud af din formue – også i perioder med markedsuro.

Det er dog helt afgørende, at du – inden du investerer – får taget højde for din personlige risikoprofil og tidshorisont samt dine personlige præferencer for bæredygtighed. Det kan vi hos Formueforvalterne Investering & Tryghed hjælpe dig med – og herefter står vi også klar til at hjælpe dig med at udvælge de konkrete investeringer, der er skræddersyet netop til dig.

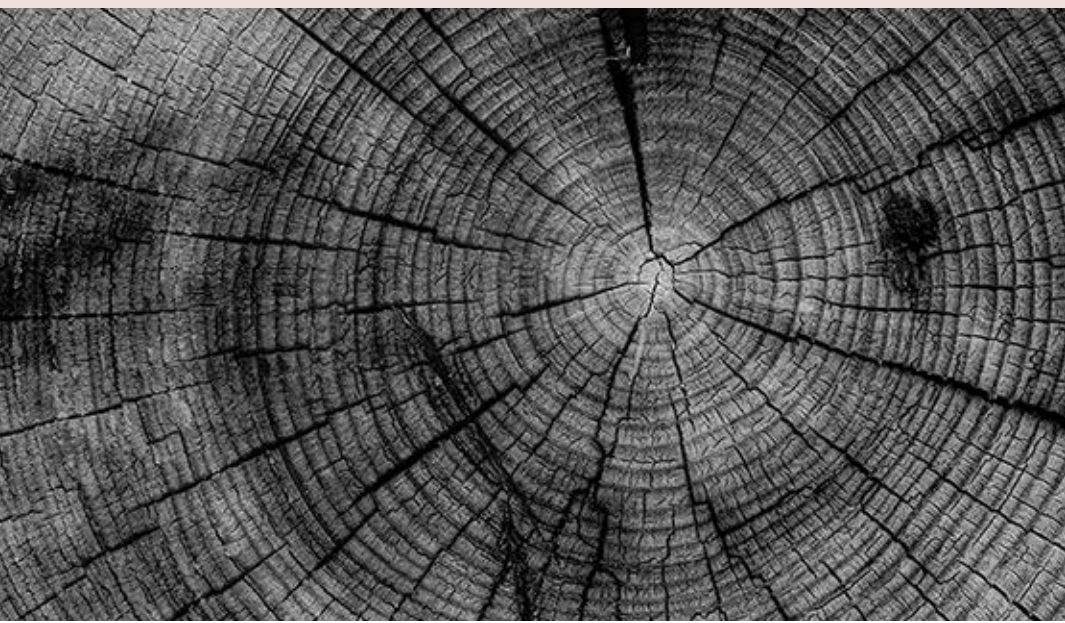
Vores mål som bankuafhængig formueforvalter er, at du skal opleve at få mere end bare afkast og råd om dine investeringer. Vi har siden starten i 1997 hjulpet formuende private og familier samt fonde og organisationer med formueforvaltning og investering - som et ordentligt alternativ til til bankernes investeringsrådgivning og din formues fremtid.

Vi vil gerne tilbyde dig et gratis møde med en lokal rådgiver. Her vil I i fællesskab gennemgå dit nuværende investerings-setup, og rådgiveren vil komme med konkrete anbefalinger til optimering af din portefølje. Det er ganske uforpligtende.

Ring eller skriv til os på tlf. 96 27 10 00 / e-mail info@i-t.dk, så sætter vi et møde op med en rådgiver tæt på dig.

Vi glæder os til at hjælpe dig.

Venlig hilsen
Formueforvalterne
Investering & Tryghed



Dette materiale er udarbejdet af Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S (I&T), der er under tilsyn af Finanstilsynet. Der er tale om markedsføringsmateriale. I&T er porteføljemanager for en række fonde, som kan benyttes i rådgivningen og investerings sammensætningen, hvorfor der er tale om ikke uafhængig investeringsrådgivning.

Materialet er baseret på offentligt tilgængelige oplysninger samt egne beregninger baseret herpå. I&T påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet.

Anbefalinger skal ikke opfattes som tilbud om køb eller salg af de pågældende værdipapirer, og I&T påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet.

Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede tidligere afkast, fremtidige afkast eller kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ.

Såfremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investorer være opmærksomme på, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover. Materialet kan ikke anvendes som et tilbud om at købe eller sælge et investeringsprodukt.



FORMUEFORVALTERNE

INVESTERING
& TRYGHED

Silkeborg

Papirfabrikken 26, 1.
8600 Silkeborg

Aarhus

Marselis Tværvvej 4, st.
8000 Aarhus

Hellerup

Strandvejen 100, 1.
2900 Hellerup

Telefon 96 27 10 00

info@i-t.dk
www.i-t.dk