

VORES BEDSTE RÅD OM INVESTERING



FORMUEFORVALTERNE
INVESTERING
& TRYGHED

Med denne bog får du vores bedste råd til, hvordan du som investor skal forholde dig til dine investeringer den kommende tid.

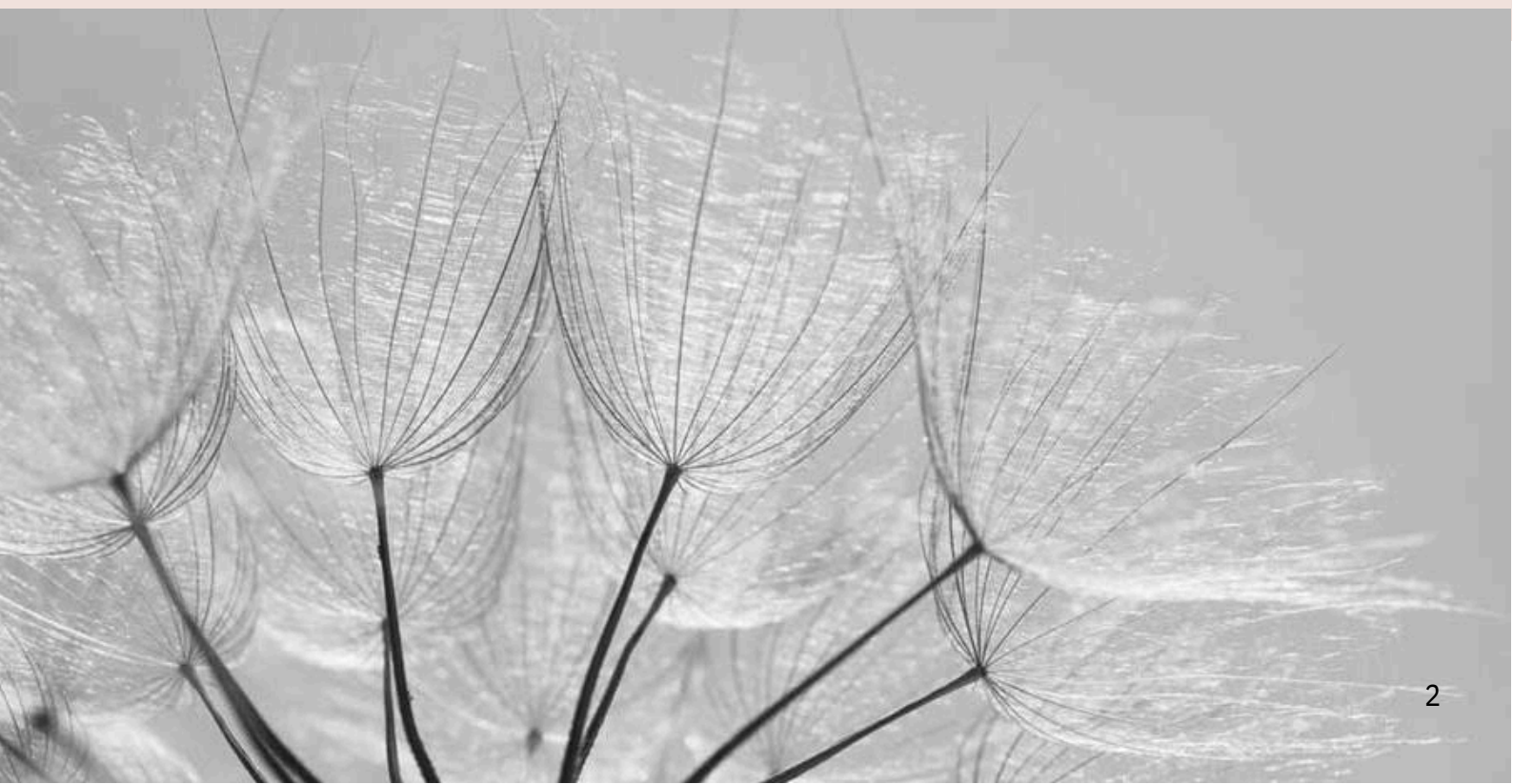
Usikkerheden på de finansielle markeder trives i bedste velgående. Det gør den sådan set det meste af tiden. Lige nu er det særligt store emner, der fylder for private investorer: Kommer der en global handelskrig? Er vi på vej ind i en recession - og i givet fald hvor voldsom? Og hvad med konflikten i Mellemøsten, Ukraine og den massive oprustning af forsvaret i Europa?

Der er nok at bekymre sig om, men der er faktisk noget, du som investor kan gøre for at navigere i usikkerheden. 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 i håbet om 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 kortsigtede 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 grå 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

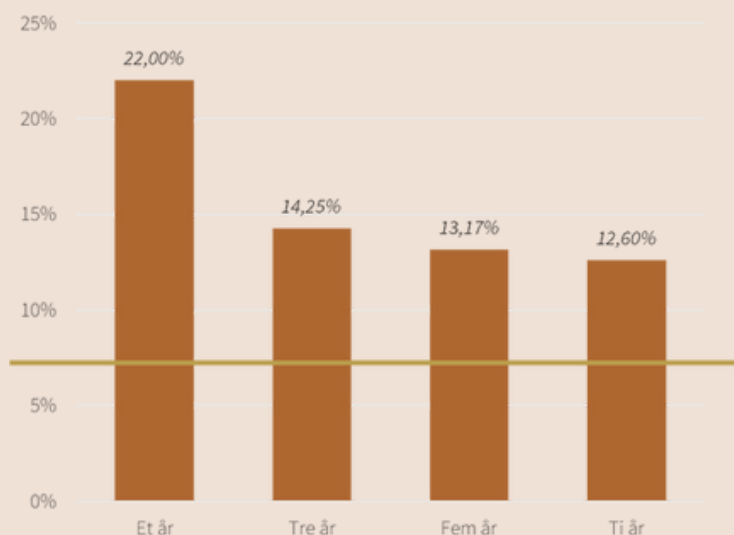
Ingen kan time markedet perfekt.
Til gengæld er det vores erfaring, at mange investorer risikerer at sælge ud af deres aktier og obligationer i panik, når kurserne begynder at falde.

NEDTUR EFTERFØLGES AF OPTUR

Udsving på de finansielle markeder er helt normalt. 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, hvilket vil komme den langsigtede investor til gode.

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. Ingen kan forudsige fremtiden, men hvis man hele tiden venter, til den næste krise er overstået, kan det få store konsekvenser for det samlede afkast over tid.

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 november 2024, og som er gældende for første halvår af 2025.

*S&P500.

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

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 er kun 20 år 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.

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. Det er dog afgørende, at du også i perioder med udsving er tryk ved investeringerne i din portefølje. Er du ikke det, kan det skyldes, at din risikoprofil er for høj, og derfor kan det være en god idé at tage en snak med en rådgiver om, hvordan du ændrer din investeringsstrategi og porteføljens samlede risikoniveau.

HAR DU DEN RIGTIGE SAMMENSÆTNING?

Efter en længere periode med endog særdeles positive afkast på aktier, har de seneste 3-4 år været med noget større udsving ud for de fleste investorer. Man kan måske lidt kækt sige, at man som investor har fået 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.

Investorernes 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.

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.”



ER DIN RISIKO FOR KONCENTRERET?

Hvis du har mange passive investeringer i indeks, tror du måske, at du har en god spredning i din portefølje. Men de seneste år er de store aktieindeks blevet ultra top-tunge. Det vil sige, at få selskaber med meget høj markedsværdi fylder rigtig meget, og derfor er der risiko for, at koncentrationsrisikoen i din portefølje er markant højere, end du tror. Det er fint, så længe det går godt – men kan blive katastrofalt, hvis det vender.

Problemet er, at mange af de globale markedsindeks er voldsomt koncentrerede. De tre største selskaber i det amerikanske aktieindeks S&P500 (Nvidia, Microsoft og Apple) udgør eksempelvis 20 pct. De 10 største udgør 35 pct. Sagt på en anden måde udgør 490 selskaber ud af 500 (98 pct. af selskaberne) kun 65 pct. af indekset.

Det betyder, at en stor del af investorernes penge reelt er bundet i få virksomheder og sektorer, primært teknologi. Det har skabt en betydelig koncentrationsrisiko, som den enkelte investor måske er klar over – og måske ikke...

Passiv investering kræver aktiv stillingtagen

Summa summarum: Som passiv investor tror man måske, man kan læne sig tilbage i formodningen om, at man køber ind i en veldiversificeret portefølje – men mange køber for tiden ind i koncentrerede indeks (MSCI World, S&P 500) uden at kende koncentrationsrisikoen.

At være passiv investor uden at agere aktivt i forhold til valg af indeks er bestemt ikke uden risici. Paradoksalt nok kræver en passiv investeringstilgang mere end nogensinde før monitorering af sin eksponering. Dernæst slipper man selv som passiv investor ikke uden om at tage aktiv stilling til sine valg og sammensætning af passive indeks.



UDNYT DE NYE INVESTERINGSMULIGHEDER

Hvis aktiemarkedets løbende rutsjeteure skræmmer dig, bør du overveje, hvor du ellers kan finde et anstændigt afkast 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. I den seneste vurdering har Rådet haft særlig fokus på klimaforandringernes mulige konsekvenser for afkastforventningerne på lang sigt.

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. Det gælder også erhvervsobligationer – eller kreditobligationer, som de også kaldes – hvor man typisk kan få et merafkast i forhold til traditionelle obligationer.

Du kan også overveje, om investering i alternative aktivklasser - som fx private equity (unoterede aktier) eller infrastruktur - er noget for dig. Her er der i de senere år kommet flere muligheder for investering i “åbne” fonde, sådan at du kan investere og trække penge ud på en mere fleksibel måde.

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.

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.

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.



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?

Du er nu kommet til vejs ende i denne e-bog, som vi har skrevet 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 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.

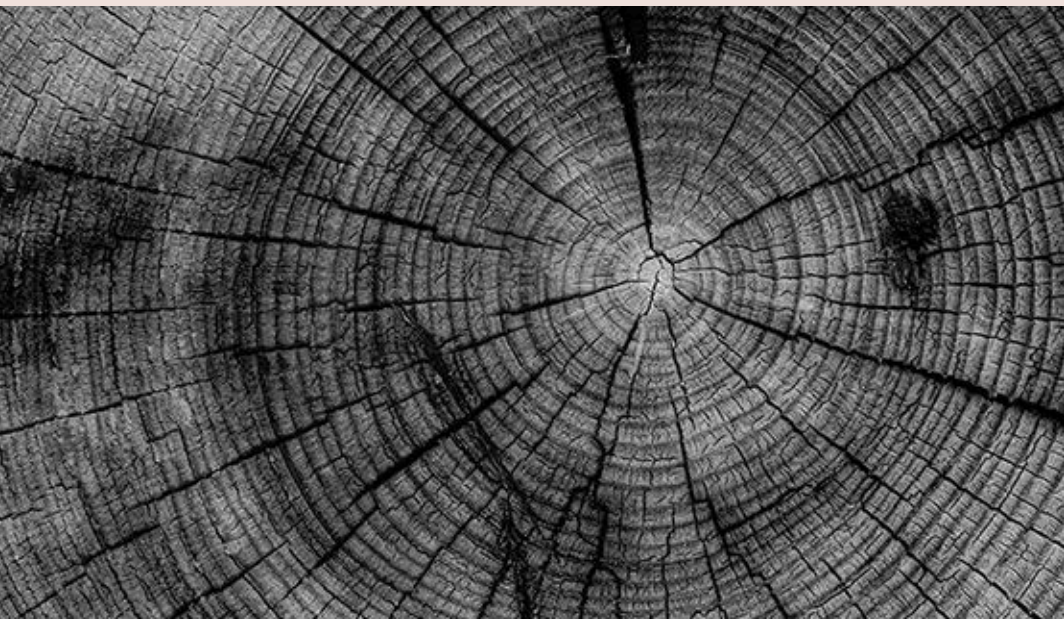
Vi er en dedikeret formueforvalter, som har ét fokus: at hjælpe dig med at få mest muligt ud af din formue. og vi gør os umage for at yde rådgivning, som passer til dig og din familie. Vi har siden starten i 1997 hjulpet velhavende privatpersoner og familier samt fonde og organisationer med formueforvaltning og investering - som et ordentligt alternativ til til bankernes investeringsrådgivning og din formues fremtid.

Vi vil gerne tilbyde dig et gratis og uforpligtende 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.

Har du lyst til at booke et møde, eller har du spørgsmål til, hvad vi kan gøre for dig, så kontakt os på 96 27 10 00 eller info@i-t.dk

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.

Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S
CVR-nr. 19 75 23 05



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