

Jørgen Svendsen



Uddannet aktuar og direktør i Sejer & Svendsen. Forsikringsmægler. Rådgiver inden for forsikring og pension. Tidligere ansat som direktør i pensionselskaber og mæglervirksomhed. JS@sspr.dk

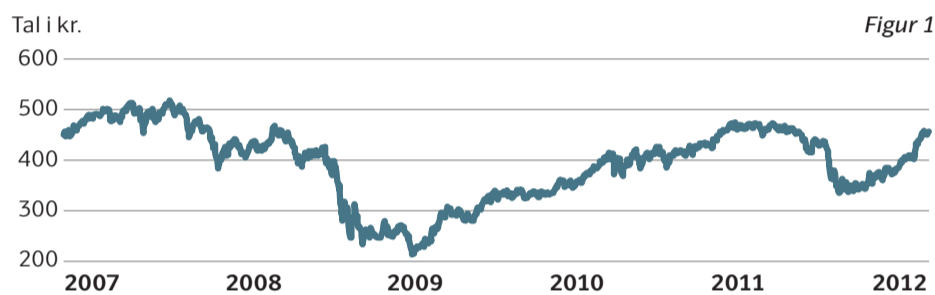


Opsparing. Det er sagt før, undgå panik når aktiearkedet svinger, fastholdelse af strategi er det vigtigste for gevinst.

Fasthold din strategi!

Aktiemarkedet svinger op og ned

Udviklingen i det danske C20-indeks



Værdien af 100 kr. aktier købt i marts 2007

Figur 2

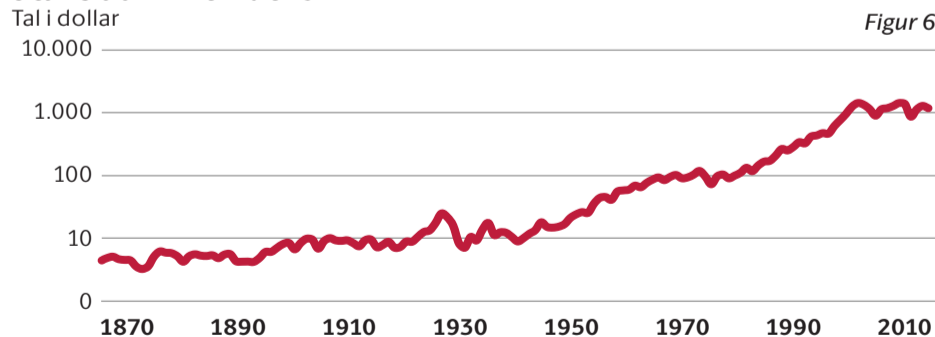
Dato	Værdi
1. marts 2007	100
11. oktober 2007	115
6. marts 2009	47
18. januar 2011	106
13. september 2011	75
1. marts 2012	102

Moderat risiko 15 år til pension

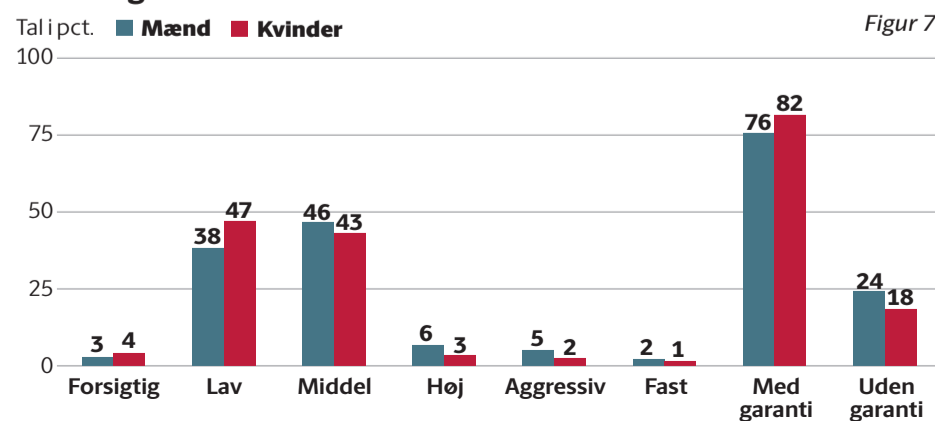
Figur 4

Fond	Januar 2012	3 år
Danica Balance	3,2	12,2
AP Udløbsfond	3,5	11,1
SEB Markedspension	2,8	10,9
Topdanmark Profilpension	2,3	10,5
Nordea Vækstpension	2,6	8,7
PFA+	3,1	-

S&P 500 Aktieindeks



Mænd og kvinders aktiehandel



Den sidste halvdel af 2011 viste med al tydelighed at aktiemarkedet af og til præges af mærkbare svingninger. Således var august, september og oktober udsat for markante udsving. Hvor hårdt rammer det den enkelte dansker? Meget hårdt i nuet og endnu hårdere hvis man lader sig slå ud af det. Pensionsopsparere bør ikke lade sig skræmme af både kampagner om både køb og salg af aktier, som aviser og eksperter ofte lægger op til. Så budskabet er klart: Hold fast i din strategi, undgå panik og du kommer »hjem« med en god pensionsopsparing. Det er kvinderne i øvrigt bedst til. De har i hvert fald klaret sig bedst igennem finans- og gældskrisen.

De seneste tre-fire år har været præget af store udsving på aktiemarkedet. Finanskrisen tilbage i efteråret 2008 fik aktierne til at falde til det halve over en bred kam. (Figur 1 og 2) Det blev dog indhentet igen over de efterfølgende par år. Historien gentog sig så i 2011 og 2012 i lidt mindre målestok. Gældskrisen i Sydeuropa fik aktierne til at falde med cirka det kvarte, men er næsten indhentet igen her godt to måneder inde i 2012.

Satte man 100 kroner ind 1. marts 2007 på det danske aktiemarked, var de to år efter kun 47 kroner værd, men fem år senere var den samme opsparing blevet til 102 kroner. Hertil kommer så lidt udbytte undervejs. Det lyder jo ikke af meget, men i en periode hvor finanskrisen og statsgæld har spillet finansmarkedet et betydeligt puds, er investeringerne jo på ingen måde gået tabt. Det samme kan for eksempel næppe siges hvis man havde investeret sine 100 kroner i et hus, i et landbrug eller, i lokalpatriotismens ånd, sin lokalbank.

De voldsomme udsving betyder mindre i det lange løb. Hvis man som investor har øjnene rettet mod børsnote-rede aktier, må man nemlig acceptere, at der kommer udsving undervejs. Det vigtige er bare, at man ikke lader sig styre af dem. I stedet for handler det om at tro på sine investeringer og holde fast i strategien.

Pensionsbranchen har gjort meget for at markedsføre de nye livscyklusprodukter til pensionsopsparerne. (Figur 3, 4 og 5) I et livscyklusprodukt tilpasses investeringerne automatisk henover kundens levetid, hvor aktier med høje afkast og høj volatilitet gradvist erstattes af de mere sikre investeringer som for eksempel obligationer. Man må sige, at livscyklusprodukterne er blevet stresstestet under de seneste års turbulens og at

de har bestået. Det gælder ikke mindst et produkt som Danica Balance, der topper med det bedste afkast både her i 2012 og på tre års sigt med årlige afkast på 15 procent i gennemsnit for en kunde med 30 år til pension.

Livscyklusprodukter er kendetegnet ved at investere efter en fast strategi, uanset de daglige udsving i aktier og obligationer. Det betyder, at man ikke træder ud og ind af markedet i tide og utide. Yderligere er både Danica Balance og PFA Plus designet således, at der automatisk købes flere aktier, når de er faldet i pris, mens der købes færre aktier, når prisen topper. I andre livscyklusprodukter tager pensionselskaberne løbende stilling til, om der skal købes flere eller færre aktier.

Aktierne har over de seneste 100 år vist sig at ligge »fladt« over længere perioder på 10-20 år for derefter at stige mærkbart med mindst en fordobling af aktiemarkedet over en tilsvarende periode. (Figur 6) Det ses tydeligt over det amerikanske S&P-indeks, der er det eneste indeks, som er konsistent over en så lang periode.

Der er flere forhold, der taler for, at historien gentager sig. Vi har siden slutningen af 1990'erne og frem til i dag stort set ligget vandret på aktiemarkedet, men flere forhold taler for, at det vil ændre sig af flg. årsager:

1. Baseret på nøgletal ER aktierne i dag fortsat billigt prissat. Mange virksomheder har benyttet finans- og gældskrisen fra 2008 til at sanere og effektivisere driften. Indtjeningen er allerede forbedret, kapaciteter er tilpasset og

gælden er flere steder reduceret. Jeg tror også på en positiv forventet indtjening fremover og det påvirker aktiekurserne positivt.

2. Væksten vil i denne omgang primært komme fra virksomheder i Asien og Sydamerika – en vækst der allerede eksisterer nu. På mange måder står disse lande overfor et take-off på aktiemarkedet, som minder noget om USA for 100 år siden.

3. Der er igangsat flere tiltag for at få afviklet gældskrisen i Europa og USA.

4. På sigt lurer der tendenser til begyndende inflation. Det er skidt for obligationerne, men det gør aktierne endnu mere attraktive.

5. Kan gælden reduceres via inflation og andre tiltag, bliver der flere penge til forbrug og forbrugeroptimismen stiger. Det er godt for væksten og dermed virksomhederne og dermed aktiekurserne.

Kvinderne er absolut kommet bedst igennem finans- og gældskrisen. (Figur 7) En nylig undersøgelse fra Danica Pension viser, at der er stor køns-mæssig forskel, når man ser på lysten til at tage risici. Således er der flere kvinder, der vælger investeringsprofiler med lav risiko, mens mændene klart har lyst til større risici.

Det betyder typisk at i perioder med megen turbulens på de finansielle markeder – 2008 og 2011 – vil det være kvinderne der trækker det længste strå. Omvendt så er det jo i det lange løb at regningen skal gøres op. ☐

Jørgen Svendsen skriver hver måned om pension i Business lørdag.

ERHVERVSMEDDELELSER

GENERALFORSAMLINGER

Røde Kors i Hovedstaden indkalder til generalforsamling i vores lokaler på Nordre Fasanvej 224, 2200 København N.

Tirsdag den 27. marts kl. 19.00 med følgende dagsorden:

1. Valg af dirigent
2. Beretning om afdelingens virksomhed
3. Fremlæggelse af det reviderede regnskab til godkendelse
4. Afdelingens fremtidige virksomhed
5. Indkomne forslag
6. Valg af: a. Formand
b. Medlemmer af bestyrelsen
c. Suppleanter
d. Revisor(er) og revisorsuppleant(er)
7. Eventuelt



ERHVERVSEJD./-LOKALER

FORRETNINGER/BUTIKKER TILBYDES

City, Vingårdstræde
Nystandsatt butik 51 m².
Leje 8.200.mdl. + el/varme.
Ikke kiosk el. mad.
Tlf: 4566 0014.

Et univers af gode tilbud - døgnet rundt
Lidtmere.dk