

Risici ved investeringer

Medlemmer der ønsker at skifte investeringsprofil skal være opmærksomme på risici ved investeringer.

Investeringsområdet kan være omfattende og kompleks med mange muligheder for valg, som for de fleste hurtigt kan blive uoverskuelige. CS Pension har tilstræbt at reducere kompleksiteten betydeligt. Dette er sket ved, at investeringsvalget er reduceret til et valg af, hvor stor en del af din opsparing, du ønsker placeret i aktier – og resten placeres i obligationer.

CS Pension investerer den valgte aktieandel i en bred portefølje af danske og udenlandske børsnoterede aktier med henblik på at sprede risikoen og samtidigt skabe det bedst mulige langsigtede aktieafkast. Tilsvarende placeres obligationsandelen i et udvalgt antal obligationer, så obligationsporteføljen vurderes at have bedst muligt obligationsafkast i forhold til renterisikoen. Formålet er derfor at skabe bedst mulige afkast i forhold til risikoen for både aktier og obligationer.

Overvejelser omkring valg af investeringsprofil (aktie- og obligationsandel)

I forhold til valget mellem aktie- og obligationsandel, så er der tre helt overordnet centrale forhold, som trækker i hver sin retning.

1) Aktier giver generelt et højere forventet afkast end obligationer. De seneste såkaldte afkastforventninger udarbejdet af Rådet for Afkastforventninger (nedsat af Forsikring og Pension) forventer på lang sigt (over 10 år), at aktier forventes at give et afkast på 6,5% pro anno, mens obligationer forventes at give et afkast på 3,5%. Med andre ord er det forventede årlige afkast på aktier næsten det dobbelte af det forventede afkast på obligationer.

2) Aktier er generelt mere risikable end obligationer. Afkastforventningerne angiver, at den såkaldte standardafvigelse, der er et mål for spredningen, dvs. risikoen på det forventede årlige afkast, er 18,0% for aktier, mens det kun er 8,0% for obligationer. Med andre ord er aktier mere end dobbelt så risikable som obligationer, når dette vurderes i forhold til udfaldet af det årlige forventede afkast.

3) Mange studier viser, at ovennævnte forskel i risiko formindskes, når man har en lang investeringshorisont. Dette skyldes, at længere perioder med negative aktieafkast ofte afløses af perioder med positive aktieafkast – og omvendt.

Samlet set er der alt andet lige en fordel ved at investere i aktier, eftersom det giver et højere forventet afkast, mens ulempen er den højere risiko. Betydningen af den højere risiko falder dog med længden af investeringshorisonten. Dette skyldes, at en længere investeringshorisont gør det mere sandsynligt at eventuelle dårlige aktieafkast i starten bliver ”indhentet” over tid af gode høje afkast.

Det vil sige, at

- en højere andel af aktier betyder højere risiko, og man må forvente og acceptere større udsving i afkastene over de enkelte år.
- desto yngre desto højere risiko kan man normalt tåle.

- risikoen bør normalt tilpasses i takt med, at formuen vokser og man nærmer sig tidspunktet, hvor man skal leve af sin pension, idet man ikke længere i samme grad kan tåle et stort fald i pensionsformuen, og
- historiske aktieafkast siger i sig selv ikke noget om størrelsen på fremtidige aktieafkast.

Hvem skal muligvis overveje aktivt at afvige fra standardindplaceringerne?

Som nævnt er fordelene ved en højere aktieandel, et højere forventet langsigtet afkast, mens ulempen er den højere risiko.

Det væsentligste i overvejelserne er således, om man føler det tilstrækkeligt attraktivt at gå efter dette højere forventede afkast uden at være bekymret for den større risiko, som det indebærer.

I det følgende gives 3 eksempler på medlemmer, hvor et aktivt tilvalg af en højere aktieandel end udgangspunktet i Livscyklusproduktet måske er værd at overveje – og for nogle endda kan betyde et aktivt valg af 1. investeringsprofil med en aktieandel på 100%:

- Et eksempel er yngre medlemmer, der alt andet lige forventer, at der går mange år inden pensionering. I Livscyklusproduktet er udgangspunktet, at medlemmer under 40 år tildeles 1. investeringsprofil (aktieandel på 100%). Det er dog muligt, at selv lidt ældre medlemmer med fordel kan vælge en aktieandel på 100%.
- Et andet eksempel er medlemmer, der har en tjenestemandspension. Givet sikkerheden på denne, kan det give god mening at tage lidt ekstra risiko på pensionen ved f.eks. at vælge 1. eller 2. investeringsprofil.
- Et tredje eksempel er medlemmer, der udover pensionsopsparingen har en væsentlig formue placeret/investeret andre steder. Specielt, hvis denne formue er behæftet med relativt lille risiko – for eksempel betydeligt friværdi i fast ejendom – så kan det eventuelt give mening at tage lidt ekstra risiko på pensionen.

Er du i tvivl, anbefales det, at du kontakter CS Pension for information om muligheder inden evt. skift af investeringsprofil.