

Investeringsforeninger – Et sundt valg?

Siden de første investeringsforeninger så dagens lys for over fyrré år siden i Danmark er det blevet en meget stor industri primært drevet af den danske finanssektor eller bankerne. Formuen i danske investeringsforeninger rundede i 2011 en samlet formue på 1.000 mia. kroner.

Der findes i dag 34 danske investeringsforeninger, der er medlem af investeringsforeningsrådet.

Dette investeringsforeningsråd - www.ifr.dk - er interesseorganisation for investeringsforeningsbranchen i Danmark. Rådet arbejder for optimale rammer, så private og institutionelle investorer altid har nem adgang til professionel forvaltning af deres investeringer.

Når man som ganske almindelig opsparer ønsker at høre, hvordan man bedst muligt får investeret sine opsparede midler, retter man som regel henvendelse til sin egen bankforbindelse for at få råd og vejledning. Alle banker samarbejder med en eller flere forskellige investeringsforeninger, der hver især gør tingene på vidt forskellig vis. Derfor har investeringsforeningsrådet etableret en hjemmeside, hvor man kan læse om de forskellige investeringsforeninger og sammenligne afkast på de udbudte afdelinger med vidt forskelligt investeringskoncept og markeder.

Såfremt man som kunde ønsker at investere i f.eks. thailandske aktier kan man godt finde en investeringsforening med en afdeling for thailandske aktier. På samme måde kan man også finde en afdeling, der udelukkende investerer i danske lange obligationer. Så der findes et bredt udvalg af forskellige afdelinger med vidt forskelligt investeringskoncept og vidt forskellig risiko. Enhver investeringsforening har en central investorinformation, hvor blandt andet risikomærkning af foreningens afdelinger findes.

Det er for de fleste en jungle at finde rundt mellem flere hundrede afdelinger fra mange forskellige investeringsforeninger. Derfor kan det være en god ide at bruge rådets hjemmeside, da man

her kan se alle afdelingers evne til at skabe værdi ud fra en given risiko for sine medlemmer. Generelt kan investering i forening betale sig, da omkostninger ved at investere i udenlandske papirer er meget høje og man har svært ved at få den tilstrækkelige spredning på de udenlandske markeder. Så investeringsmæssigt bør det anbefales alle at investere i forening, når man ønsker en større eksponering end blot at investere i danske værdipapirer.

Investering via forening

Investeringsbeviser er et nemt alternativ til at investere direkte i aktier og obligationer. Når du investerer i forening får du løbende pleje og risikospredning af din opsparing.

Du kan investere både fri opsparing og pensionsopsparing i investeringsbeviser. De fleste køber og sælger deres investeringsbeviser via bankerne - enten gennem netbanker eller en filial.

Som investor bestemmer du selv, hvilke typer af investeringsbeviser, din opsparing skal investeres i. Oftest er det en god ide at fordele sparepengene over forskellige afdelinger. Bankerne kan rådgive dig om dine investeringer ud fra din risikoprofil.

Når du har besluttet dig for at blive investor, så skal du have oprettet et depot. Det klarer din bank for dig. Herefter køber du investeringsbeviser i de afdelinger, du har valgt. Du betaler dagskurs for beviserne. Kursen er bestemt af værdien af de værdipapirer, der ligger i de enkelte afdelinger.

Det koster normalt ikke noget at have investeringsbeviser liggende i depot i banken. Investeringsforeningen betaler typisk disse omkostninger. Og et investeringsbevis koster typisk mellem 1-200 kr. per bevis.



Når du har købt, får du ikke dine investeringsbeviser i hånden. Som de fleste andre danske værdipapirer er investeringsbeviser registreret elektronisk i VP Securities.

Du får normalt udbytte af dine investeringsbeviser en eller flere gange om året. Du kan altid sælge dine investeringsbeviser igen til dagskurs og købe nogle andre for pengene eller få pengene sat ind på din bankkonto.

Investeringsbeviser kan også anvendes i unit link-ordninger og senest har nogle banker gjort det muligt at købe investeringsbeviser via livrente ordninger i Banken.

Er investeringsforeningsbeviser sikre ?

Investeringsforeningerne er underlagt en særlig lovgivning - lov om investeringsforeninger. Loven lægger rammerne for foreningernes virke. Investeringsforeningerne er underlagt kontrol af Finanstilsynet - den danske myndighed, som også fører tilsyn med f.eks. banker og pensionskasser.

Som investor i en investeringsforening får du en gennemført risikospredning fra første krone, du investerer. Hvis du eksempelvis køber beviser i en afdeling med globale aktier, bliver dine sparepenge spredt over flere forskellige lande, brancher og selskaber. Til eksempel har Stonehenge Globale aktier investeret i 9 forskellige vestlige lande, men spredt sig over mange brancher. Dog ligger hovedvægten af investeringer i selskaber, der producerer stabilt forbrug indenfor øl, mad, medicin og sæbe - altså noget vi har brug for hver dag.

Du kan normalt altid handle dine investeringsbeviser til en kurs, som ligger meget tæt på den reelle værdi af investeringerne. Og når du vil sælge, står pengene på din bankkonto efter 3 handelsdage. Kurserne på investeringsbeviserne fremgår blandt andet af aviserne og foreningernes hjemmesider.

I hele den danske investeringsforeningshistorie har ingen investeringsforening været tvunget til at lukke på grund af økonomiske problemer.

Strategien i Stonehenge

Investeringsforeningen Stonehenge blev stiftet af en række investorer, der ønskede sin egen forsigtige tilgang til sine investeringer. En lang række af stifterne havde oplevet rådgivning på forskellig vis fra de traditionelle kanaler via bankerne og det var ikke tilfredsstillende. Strategien er således lagt ud fra investorers ønske om at få en pleje af sin opsparing ud fra flere kriterier:

- man søgte beskyttelse frem for store afkast
- der skulle investeres ud fra en overskudsdeling med rådgiver
- man ville gå efter de sikre 8% frem for de usikre 15%
- der skulle etableres porteføljer ud fra sund fornuft og godt købmandskab

Ud fra disse delmål blev virksomheden dannet og hele strukturen bag porteføljestyringen er nøje beskrevet i en lang række beskrivelser om aktieudvælgelse og allokeringsmodel, som vi meget gerne vil gennemgå med kommende investorer. Kun derved opnår man indsigt i, hvordan vi administrerer vores

- › investorers opsparing og det er meget forskelligt for, hvordan man ellers gør i branchen.

Beskyttelse frem for store afkast

Man opnår beskyttelse ved at foretage to ting: at investere i aktier i selskaber, der producerer varer indenfor stabilt forbrug, altså noget vi altid har brug for. Derfor er vores aktiepuljer stærkt repræsenteret med at være investeret i øl, mad, medicin, toiletpapir og sæbe. Disse varer vil altid have en fremtid foran sig, så der kan vi opnå god beskyttelse for, at en virksomhed ikke pludselig går af mode og går konkurs. Dernæst søger vi beskyttelse ved i dårlige perioder for aktier at ligge med en god portion af obligationer. Det er sådan, at når aktier falder, så vil kursen på obligationer ofte stige, så kan vi forudse en sur periode for aktier som vi har haft her i efteråret 2011, så er det godt at ligge i flyverskjul i en god portion obligationer.

Overskudsdeling

Når man som investor har opnået 10% efter alle omkostninger, så gør det ikke noget, hvis ens rådgiver også har tjent nogle penge på at skabe resultatet. Omvendt hvis der er et tab på 10% og man stadig skal betale 2,5% for at få det resultat, synes fordelingen uretfærdig.

Derfor har Stonehenge valgt en model med et meget lavere fast honorar og så en overskudsprovision på 10% af investors nettoafkast. Så tjener man 10% efter alle omkostninger i foreningen, så skal der ved kalenderårets udgang betales 1% til rådgiver. Hvis man så året efter taber 10%, vil man først skulle op på

kurs 100 igen, før der atter er overskudsprovision til Stonehenge. Det er en fair løsning mellem investorer og dem, der passer pengene. Der opnås en fælles interesse i at skabe stabile og robuste afkast.

Sikre afkast frem for usikre

Som aktieinvestor findes der mange forskellige investeringsstrategier. En mere fremtrædende strategi er at investere i value aktier frem for blot at investere i de aktier, som alle de andre løber efter. Valustrategien går på at finde stabilt indtjenende selskaber med sikre produkter og en stabil pæn vækst indenfor virksomhedens segment. Samtidig er det et krav, at selskaberne ikke skylder ret mange penge væk. Selskaberne skal være uafhængige af banker og gæld i det hele taget, så en tommelfingerregel siger, at et selskab maksimalt kan skyldes 5 års indtjening væk. Herved søger vi aktier, der måske kan virke kedelige, men som over tid har bevist, at de kan give et meget stabilt afkast omkring de 10% om året. Lad så nogen af vores konkurrenter opnå 20% i afkast et år – så har de også løbet en risiko, som vi ikke vil løbe.

Sund fornuft og købmandskab

At styre aktier og obligationer i en verden med store omvæltninger kan ofte vise sig at være en svær øvelse. Vi har derfor valgt at gøre det meget simpelt. Vi udvælger de aktier og obligationer som vi kan forstå og gennemskue. På aktiefronten investerer vi i øl, mad og medicin, fordi vi konkret mener, at disse produkter aldrig går af mode. Denne del tager vi også med, når vi skal vurdere virksomhedsobligationer og finde gode investeringer her. Ellers finder vi obligationer ud fra, hvad vi forventer at renterne skal - op eller ned. Hertil laver vi et månedsbrev BAROMETER - se omtale andet sted i magasinet - hvor vi sætter os op i helikopteren og laver en overordnet vurdering af, hvad der er sket den seneste måned. Og hvad vi på den baggrund tror, der sker fremadrettet. Meget af det bygger på sund fornuft og købmandskab – baseret på vores mange års erfaring fra sektoren.

Vi har haft succes med disse helikopter ture gennem 2011 og selv om Stonehenge har fået mange nye kunder i 2011, vil vi fortsat have en meget ydmyg tilgang til at passe andre folks penge. Vi fravælger samtidig en masse investeringer, simpelthen fordi vi har et krav om at kunne forstå og gennemskue det vi investerer i. Derfor fravælger vi at investere i bankaktier, luftfartselskaber, rederier og forsikringsselskaber. Desuden ønsker vi at investere i lande, hvor vi kan stole på regnskabstallene 100%. Vi fravælger således at investere direkte i kinesiske og indiske aktier, afrikanske selskaber samt selskaber fra latinamerika. Der findes så mange gode sikre investeringer at gøre i Europa og USA, så hvorfor tage en unødigt landerisiko for andre folks penge - det vil vi ikke.

Det er en tillidssag, som vi tager meget alvorlig - så alvorlig, at vores egen indtjening følger vores kunders positive afkast.

