

INVESTORMAGASIN 1. KVARTAL 2022 // 36. ÅRGANG

FORMUE

SÅDAN SER FORMUEPLEJE PÅ 2022

Få indblik i Formueplejes investeringsstrategi for 2022 – og hvordan vi ser på verdenssituationen

FORMUEPLEJE ER NOGET FOR ALLE

Uanset din formues størrelse har vi investeringsløsninger til dig. Læs de tre investorportrætter som inspiration til, hvordan du kommer i gang med at investere

2021 – ET SPECIELT INVESTERINGSÅR

Aktier steg markant i 2021, mens obligationer havde det hårdt

FORMUEPLEJE HAR DANMARKS MEST BÆREDYGTIGE FOND

Better World Environmental Leaders scorer højest af de mørkegrønne Artikel 9-fonde

FORMUE | PLEJE

Formuepleje ser frem til 2022

2021 blev et broget investeringsår. Det globale aktiemarked steg kraftigt det meste af året med nogle få måneder som undtagelser. Til gengæld udviklede obligationsmarkedet sig ikke nær så gunstigt. Stigende renter og inflation blev i årets løb atter et tema på de finansielle markeder.

AF SØREN ASTRUP, direktør, Formuepleje // sa@formuepleje.dk

Først og fremmest vil jeg ønske godt nytår til alle Formuepleje-investorer. Tak for et spændende og udfordrende 2021 og goddag til et 2022, der formentlig går hen og bliver mindst lige så interessant rent investeringsmæssigt.

2021 blev nemlig ikke noget helt almindeligt investeringsår, og meget forandrede sig på de finansielle markeder. Mest iøjnefaldende er det, at globale aktier nok engang havde et stærkt år og steg 25 procent, mens obligationer, ikke mindst dansk real-kredit, havde et noget mere udfordrende år. Det kunne også aflæses i afkastet i Formueplejes balancerede investeringsløsninger som Safe og Penta. Nok var afkastet positivt, men ikke i en grad, der kan siges at være helt tilfredsstillende.

Meget af udviklingen i 2021 hænger sammen med genopretningen af økonomierne oven på covid-19. Vi har oplevet et år med rekordhøje vækstrater, og vi har efter 40 års faldende inflation og renter atter set, at renter faktisk kan stige, og at reel inflation nu er en del af det samlede økonomiske billede, som vi skal forholde os til. Alt det ændrer sig ikke, fordi kalenderen skriver 2022 i stedet for 2021, så det er den nye økonomiske og finansielle situation, vi som professionelle investorer hele tiden skal forholde os til.

Og det kan I forvisse jer om, at vi gør, så vi bedst muligt tager vare på investeringerne og bevarer og øger kundernes formue over tid. I vores statusartikel over 2021 på side 18 kan du læse meget mere om årets afkastudvikling.

Ejendomme er nu en etableret del af Formuepleje

2021 blev også et år, hvor vores nyeste forretningsområde virkelig satte sit aftryk både i form af køb og salg. Vi solgte de tre første ejendomsfonde og indfrie de afkastforventninger, vi havde stillet investorerne i udsigt – og mere til – endda mere end fem år tidligere end forventet.

I samme åndedrag foretog vi den største ejendomsinvestering i Aarhus' historie med erhvervelsen af Nicolinehus Nord for 825 millioner kroner, hvoraf de 355 millioner kroner blev

rejst fordelt på 148 investorer. Det er en ejendomsinvestering, vi er meget stolte af og forventer os meget af. I 2022 kan du forvente flere nyheder fra Formuepleje Ejendomme, og det kan du læse mere om i artiklen "Begivenhedsrigt år i vente for Formuepleje Ejendomme" på side 26.

Nummer 1 i Morningstar og bæredygtighed

Derudover vil jeg fremhæve, at Formuepleje gennem hele 2021 har ligget nummer et på listen over Danmarks bedste investeringsforeninger hos det uafhængige analysehus Morningstar. Den rangering er vi meget tilfredse med, fordi den viser, at vi langsigtet leverer det bedste risikojusterede afkast, hvor der både er taget højde for afkast, risiko og omkostninger.


Jeg vil også nævne, at vores bæredygtige fonde i Better World-universet i den grad har vist sig konkurrencedygtige. Better World Environmental Leaders er eksempelvis den mørkegrønne Artikel 9-fond i Danmark, der bedst lever op til kriterierne i EU's nye regler på området.

Det kan du også læse mere om i magasinet, og i aktieportrættet om Linde kan du læse om et af de selskaber, der er en facilitator for den grønne omstilling og derfor er en interessant aktie i vores portefølje.

Du kan også læse de tre investorportrætter om Anita Bork, Simone Toftdahl og August Corell. Det er portrætter, der fortæller nærmere om, at Formueplejes investeringsløsninger er for alle – uanset formuens størrelse.

Til slut vil jeg blot ønske godt nytår og velkommen til 2022, som vi forventer vil byde på fornuftige afkast – især på danske realkreditobligationer.

Rigtig god læselyst.


Søren Astrup, direktør,
Formueplejeforhøringerne



Indhold

Artikler

- 02 Leder
- 04 Nyheder
- 06 Sådan ser Formuepleje på 2022
- 12 Tiderne er skiftet
– pengepolitiske stramninger på vej
- 16 Godt nytår!
Brug årsskiftet til at få styr på tingene
- 18 2021-status: Høj vækst gav godt aktieår
– mens stigende renter og inflation skabte svært obligationsår
- 22 Formuepleje er for alle
– uanset formuens størrelse
- 26 Begivenhedsrigt 2022 i vente for Formuepleje Ejendomme
- 30 Pas på med altid at gå efter den billigste beskatning
- 33 En bæredygtig aktie fuld af gas og grøn omstilling
- 36 Den bæredygtige forskel opnås ved aktive tilvalg
- 39 Centralbanker og omikron prægede årets sidste kvartal
- 40 De 10 største aktieposter
- 43 Forstå Formueplejes koncept på to minutter



MAGASINET FORMUE

Udgives som investororientering

UDKOMMER

Fire gange årligt, 1. uge i kvartalet

OPLAG

21.300 eksemplarer

1. KVARTAL 2022, 36. ÅRGANG

Redaktionen er afsluttet den 15. december 2021.

I tabeller kan afrunding medføre, at tallene ikke summer til totalen.

MAGASINETS FORMÅL ER

- At orientere om udviklingen i Formueplejeforeningerne
- At vurdere den aktuelle udvikling på finansmarkederne
- At redegøre for Formueplejes investeringsstrategier og investeringsløsninger
- At informere om ny viden og lovgivning, der er relevant for investorerne

REDAKTION

Direktør Søren Astrup (ansvarshavende)
Pressechef Jacob Brejnebøl Knudsen
Communication Officer Charlotte Allum
Head of Communications and PR
Katrine Sigvardt

Grafisk design: Hanne Skov

Offsettryk: LaserTryk A/S

Fotografer: Christoffer Håkansson,
Hans Christian Jacobsen, Nicolai Lorenzen,
Istockphoto og Ritzau/Scapix

BIDRAGYDERE

Investeringsdirektør Henrik Franck
Kundedirektør Helle Snedker
Ejendomsdirektør Kristian Voldsgaard
Senior formuerådgiver Henrik Iwersen
Aktiechef Otto Friedrichsen
Senior porteføljemanager René Rømer



Denne tryksag er trykt på svanemærket papir.

ANSVARFRASKRIVELSE

Magasinet FORMUE er udarbejdet af Formuepleje A/S udelukkende til orientering og kan ikke betragtes som en opfordring om eller anbefaling til at købe eller sælge noget værdipapir. Indholdet kan heller ikke betragtes som anbefaling eller rådgivning af juridisk, regnskabsmæssig eller skattemæssig karakter. Formuepleje A/S kan ikke holdes ansvarlig for tab forårsaget af kunders/ investorers dispositioner – eller mangel på samme – på baggrund af oplysningerne i Magasinet FORMUE.

Vi har bestræbt os på at sikre, at oplysningerne i Magasinet FORMUE er fuldstændige og korrekte, men kan ikke garantere dette og påtager os intet ansvar for eventuelle fejl eller udeladelser. Investorer gøres opmærksom på, at investering kan være forbundet med risiko for tab, som ikke på forhånd kan fastlægges, ligesom tidligere afkast og kursudvikling ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. For yderligere information kontakt venligst info@formuepleje.dk eller besøg hjemmesiden formuepleje.dk.

PERSONOPLYSNINGER

Formuepleje kan registrere personoplysninger om dig, såfremt du er investor eller potentiel investor i foreninger administreret af Formuepleje. Se nærmere herom i privatlivspolitikken, som er tilgængelig på formuepleje.dk.



Finanstilsynet har godkendt skifte i Formueplejes ejerkreds

En ny storaktionær i Formueplejes ejerkreds er en realitet, efter at Lars Larsen Group nu ejer 41 procent af Formuepleje. Familien Hommelhoff har i den ombæring nedbragt sin ejerandel til 20 procent. Transaktionen blev godkendt af Finanstilsynet i midten af november og samtidig tiltrådt af alle aktionærer. Den delvise overtagelse sikrer, at Formuepleje føres videre med uændret værdisæt, der flugter med Lars Larsen Groups kerneværdier – købmandskab, ordentlighed og vækst.

”Det har fra begyndelsen af projektet været vigtigt for Lars Larsen Group, at så mange af de hidtidige ejere som muligt ønskede at geninvestere i Formuepleje, og det har vi oplevet en stor interesse for. Det viser, at aktionærerne deler de visioner og tanker, som Lars Larsen Group har med Formuepleje, og jeg er helt sikker på, at Formuepleje også fremover vil generere attraktive afkast til både kunder og ejere,” siger President & CEO i Lars Larsen Group Jesper Lund.

Andreas Hommelhoff udtaler på stifterfamiliens vegne:

”Formuepleje er min families livsværk. Vi er gået ned i ejerandel, fordi vi kan se, at der er tale om en investor, der har et ønske om at føre Formuepleje videre i den ånd, min far, Claus Hommelhoff, og Erik Møller byggede virksomheden på for 35 år siden. Med Lars Larsen Groups indtræden i ejerskabet som ny ankerinvestor har vi nu et solidt fundament for at videreudvikle Formuepleje og fremtidssikre vores værdisæt, der som det centrale har interessefællesskabet med kunder. Det har også været vigtigt for os at bevare virksomheden på danske hænder. Lars Larsen Group er et godt match for Formuepleje, og det har været den afgørende faktor i forhold til vores beslutning om at gå ned i ejerandel til 20%.”

Sådan undgår du negative renter

Negative renter er en realitet i stort set alle banker, og det betyder, at du risikerer at skulle betale for at have din opsparing stående i banken. Det bør du forholde dig til, for det kan betyde, at din opsparing over tid bliver udhulet og mister sin værdi. Som alternativ til negative renter kan du for eksempel:

- Betale af på din gæld
- Give skattefrie gaver til familiemedlemmer
- Optimere dine pensionsforhold
- Investere langsigtet

Og netop det sidste punkt på listen er det bedste alternativ, hvis du har en lang investeringshorisont og ikke skal bruge dit indestående inden for 3-5 år. Med langsigtet investering er dine muligheder for at øge værdien af din opsparing rigtigt gode.

Læs mere om investering som alternativ til negative renter på formuepleje.dk/raadgivning/undgaa-negative-renter.



Ny app til Formueplejes investorer

I løbet af januar 2022 går Formuepleje i luften med appen ”Mit Formuepleje”. Her kan du som investor i Formueplejes fonde følge med i din afkastrapportering og se, hvornår vi holder arrangementer, som du kan deltage i. For Formueplejes Premium-kunder (mere end 3 millioner kroner investeret i Formueplejes investeringsløsninger) betyder det også et skifte fra Premium-appen og Premium-universet til ”Mit Formuepleje”. Indholdet vil dog stadig være, som det plejer.

Når ”Mit Formuepleje” går live, vil det ikke kun være på appen, men også via formuepleje.dk, investorer vil kunne tilgå informationen. Begge steder gælder det, at du skal anvende dit NemID/MitID for at logge på. Og for Premium-kunder er det derfor ikke længere Premium, du skal vælge, men ”Mit Formuepleje” i toppen af menuen på formuepleje.dk.

Appen kan downloades til din mobil i App Store og i Google Play og kan derfor bruges på alle smartphones. Find og download appen ved at søge på ”Mit Formuepleje”, der hvor du normalt henter dine apps. Har du allerede vores Premium-app, skal du blot sørge for at opdatere din app, hvis det ikke sker automatisk, for at få adgang til ”Mit Formuepleje”.

Ny mulighed for rådgivning hos Formuepleje

I Formuepleje har du din egen personlige formuerådgiver tilknyttet, hvis der er investeret 3 millioner kroner eller derover på din husstand – i en eller flere af de foreninger, som Formuepleje tilbyder.

Men skulle din sparegris ikke være helt så voksen, så fortvivl ej. Vi har i løbet af 2021 etableret "Investorlinjen" med kundekonsulent Maria Basel i front. Maria besvarer alle kundehenvendelser fra såvel investorer, der ligger under Premium-kategorien, og nye investorer, der gerne vil have hjælp til at komme i gang.

Store formuer har også været små engang, og derfor kan det sagtens være en god ide at kontakte Formuepleje. Vi har en ambition om at være noget for alle og levere rådgivning til dig, der overvejer at komme i gang med at investere, eksempelvis at assistere dig med oprettelse af en aktiesparekonto – uanset størrelsen på din formue.

Hvis ovenstående lyder som noget for dig, kan du kontakte Formuepleje på info@formuepleje.dk eller telefon 87 46 49 00 – spørg gerne efter Maria Basel.

Læs også investorportrætterne på side 22.



Kundekonsulent Maria Basel

Formuepleje i nye rammer på Fyn

Den 15. december 2021 flyttede Formueplejes formuerådgivere i Odense, Tonny Vest og Michael Lund (forrest), ind i nye lokaler på Cortex Park Vest 3. Her vil de også fremover tilbyde attraktive investeringsmuligheder og omhyggelig rådgivning til fynboer, der ønsker at bevare og øge formuer.

Noget af det, Formuepleje har tilvalgt ved Cortex Park, er de gode mødefaciliteter – både til personlige møder, netværksmøder og større arrangementer som eksempelvis den tilbagevendende Kvartalsorientering.

"For så vidt angår netværksmøder er det noget, vi jævnligt lægger lokaler og talere til. Det kan eksempelvis være et netværk af kvindelige ledere, der ønsker en gennemgang af mulighederne i de forskellige skattemiljøer, og hvordan disse optimalt kombineres, eller aktieklubben, der får besøg af eksperterne fra vores kapitalforvaltning for at blive klogere og krydse klinger på forventningerne til fremtiden," fortæller Helle Snedker, kundedirektør og partner i Formuepleje.

Formuepleje har allerede slået sine folder i Odense i mere end et år, og den lokale tilstedeværelse har i den grad understøttet vores ønske om at bevare nærheden til vores kunder.

"Vi ved, hvor vigtigt det er at kunne mødes fysisk med kunderne, og derfor er vi meget glade for at have fundet nogle gode rammer til det, når kunderne gerne vil mødes hos os. Derudover glæder vi os også over, at vores to fynske formuerådgivere har fået rigtig godt fat i de fynboer, der gerne vil investere og modtage den bedst mulige formuerådgivning," slutter Helle Snedker.

Den præcise adresse i Cortex Park er nu:

FORMUEPLEJE

Cortex Park Vest 3, 5. sal, 5230 Odense M

VIDSTE DU, AT...

...Du kan abonnere på vores nyhedsbrev, som udkommer hver søndag? Her kan du læse relevante artikler om privatøkonomi, investering, analyser af aktuelle begivenheder på de finansielle markeder samt nyt om Formuepleje og vores investeringsløsninger.

Tilmeld dig her:
formuepleje.dk/kontakt/nyhedsbrev/

SÅDAN SER FORMUEPLEJE PÅ 2022

I Formuepleje forventer vi, at 2022 bliver domineret af genåbning af økonomier, og at en stor del af de flaskehalsproblemer, vi har set i 2021, vil blive afviklet.

Vores forventning er, at genåbningen vil påvirke de enkelte sektorer i aktiemarkedet på forskellig vis, og det samme gælder obligationsmarkedet. Vi ligger positioneret til et scenarie, hvor de lange renter vil stige, og det vil især ramme de vækstbetonede aktier.

AF HENRIK FRANCK, investeringsdirektør og partner, Formuepleje, formand for investeringskomiteen // hf@formuepleje.dk

Vi har netop taget hul på 2022, og vi går endnu et interessant år i møde på de finansielle markeder. Et årsskifte betyder ikke nødvendigvis nogen ændring i den lagte investeringsstrategi, som vi løbende forholder os til, men indgangen til et nyt år er en god anledning at komme med et bud på, hvad det nye år kommer til at indeholde. 2022 er ikke nogen undtagelse i den henseende.

2021 blev præget af et bundsolidt globalt aktiemarked, mens investeringer i lav-risiko-obligationer havde et sværende år. 2022 bliver forventeligt nogle skridt frem og så måske et tilbage og så et par dansetrin på stedet. Sagt på en anden måde: Med covid-19, potentielle nedlukninger og forventede penge- og finanspolitiske stramninger kan 2022 komme til at byde på lidt af hvert. Det skal vi som professionelle investorer være forberedt på. Og det er vi.

Vores primære forventning er, at 2022 bliver domineret af fortsat genåbning af den globale økonomi – og dermed også afvikling af de fleste flaskehalsproblemer relateret til logistik og knaphed i vareøkonomien. Vi regner med, at politikere verden over vil anstrenge sig videst muligt for at håndtere nye varianter af covid-19, som for eksempel omikron, uden nødvendigvis at ty til omfattende nedlukninger og restriktioner. Det er værd at minde om, at der er betydelige omkostninger – både menneskelige og finansielle – ved at lukke samfundet ned. Der er en stigende

forståelse for, at coronaviruset er blevet "endemisk", altså at vi skal lære at leve med den, på linje med for eksempel den almindelige sæsoninfluenza.

Når vi i Formueplejes investeringskomite fastlægger investeringsstrategien, gør vi det altid ud fra en langsigtet betragtning: Hvad er en rimelig forventning til udviklingen i vækst, rente og inflation i de næste fem år? Hvilke megatrends kommer til at påvirke denne udvikling, og hvordan påvirker det forskellige sektorer og virksomheder? Hvordan ser prisfastsættelsen i udgangspunktet ud, og hvad betyder det for afkastforventningerne på længere sigt?

Covid-19-pandemien har været helt dominerende i det politiske og økonomiske billede og har nu svunget taktstokken over finansmarkederne i snart to år. Men over de næste 5 år bliver det anderledes: Den økonomiske politik skal normaliseres, og andre dagsordener rykker frem i køen – først og fremmest den globale ambition om en mere bæredygtig økonomi.

Flere megatrends er accelereret under coronakrisen, og det vil fortsætte, når covid-19 ikke længere tager det meste af opmærksomheden. Som eksempel kan man nævne de-globaliseringen, hvor vi bevæger os i retning af mere regionalisering eller hele indsatsen mod den stigende ulighed. Vi har også set politisk enighed på tværs af nationer om nye skattesystemer for multinationale >>



Umiddelbart står USA's centralbank Federal Reserve til at hæve renten op mod tre gange (hver gang med et kvart procentpoint) på baggrund af inflationstallene og lønstigningstakterne.

JEROME POWELL

Direktor for den amerikanske centralbank

Den samme stramning af pengepolitikken kommer ikke til at ske i Europa, hvor lønstigningerne fortsat er moderate, og det er også baggrunden for de forskelle, der er mellem ECB og Fed. ECB's støtteopkøbsprogram vil formentlig blive forlænget.

CHRISTINE LAGARDE

Formand for Den Europæiske Centralbank





virksomheder. Nye måder at indrette arbejdslivet på (for eksempel "work from home") ændrer på mange måder afgørende på rammebetingelserne for eksempelvis ejendomsmarkeder og behovet for logistik og infrastruktur.

Dertil kommer hele den teknologiske udvikling, som måske er den største drivkraft af dem alle: Øgede investeringer i teknologi skaber produktivetsforbedringer, og det foregår ligeledes uafhængigt af covid-19-situationen, og med de betydelige investeringsprogrammer, som har set dagens lys i de seneste to år, er der lagt i kakkellovnen til et kraftigt produktivetsløft i de kommende år, hvilket også er nødvendigt, da knaphed på arbejdskraft nu er et udtalt problem flere steder.

Megatrends vil påvirke kursudviklingen

Selvom ingen af disse megatrends er nye og endvidere udfolder sig over flere år, er forventningen i Formuepleje, at flere af disse fænomener vil blive yderligere inddiskonteret i de finansielle markeder gennem 2022.

Med færre flaskehalsproblematikker vil virksomheder generelt miste "pricing power" (evnen til at sætte priserne i et marked) og få sværere ved at vælte de stigende omkostninger over, herunder lønninger, i priserne – og dermed presses marginerne ned fra de p.t. rekordhøje niveauer.

Aktiemarkederne indpriser allerede i et vist omfang udviklingen mod faldende bruttomarginer, men genåbningen vil efter vores vurdering ramme segmenter af aktiemarkedet meget forskelligt. Dyrt prisfastsatte vækstaktier vil kunne forventes at levere et negativt absolut afkast, mens lavt prisfastsatte kvalitetsaktier kan forventes at give et positivt absolut afkast, som er over det langsigtede afkast for aktier.

Obligationsmarkederne indpriser i mindre omfang vores forventninger. Normalisering af pengepolitikken og udsigten til økonomisk normalisering og genåbning vil lægge et opadgående pres på de lange renter – først og fremmest i USA. De store opkøbsprogrammer, som specielt centralbankerne Fed og ECB har sat i søen, vil blive afviklet i 2022, og den første renteforhøjelse i USA er ikke langt væk. I Europa er situationen en lidt anden, men vi forventer, at også ECB vil hæve den korte rente indenfor de næste 12-18 måneder.

Sådan er Formuepleje positioneret

På globale aktier har vi et stykke tid ligget på 88 procent af den maksimale eksponering, der lyder 130 procent – dvs. i praksis en aktieandel på 115 procent – og det er sket med en overvægt af kvalitets- og valueaktier.

Inden for virksomhedsobligationer ligger vi maksimalt eksponeret, men kreditrisikoen er dog kun lidt over benchmarkniveau (Global High Yield), og så har vi en geografisk overvægt mod virksomhedsobligationer i emerging markeder og Europa på bekostning af USA, der ellers vægter over halvdelen af markedet. Indenfor kreditområdet går vi målrettet efter at identificere undervurderede obligationer i forhold til konkursrisikoen og vores portefølje af virksomhedsobligationer adskiller sig derfor markant fra indekset.

På realkredit ligger vi med lavere renterisiko end benchmark, og det betyder, at vi vil skabe et merafkast ved rentestigninger i de lange renter, mens det modsatte gør sig gældende ved et fald i de lange renter. Til gengæld har vi en betydeligt højere risiko relateret til merrenten på danske realkreditobligationer, det såkaldte "OAS-spænd" (se næste side).

Forskel på USA og Europa

Som nævnt ovenfor har vi en forventning om, at renterne udvikler sig i forskelligt tempo i USA og Europa. I Europa er det vores vurdering, at de korte europæiske renter bliver holdt i ro. Det har ECB ved flere lejligheder understreget, og medmindre inflationen forbliver på et væsentligt højere niveau end ventet, er det svært at forestille sig, at ECB afviger fra den udstukne kurs.

De lange europæiske renter vil derimod stige moderat ifølge vores prognoser – trukket op af de stigende lange amerikanske renter samt den forbedrede konjunktur i den europæiske økonomi. I 2021 havde vores gearede obligationsfond Fokus et negativt år, hvor kurserne faldt.

Vi har flere gange kommunikeret, at årsagen til tabet ikke var stigningen i renteniveauet, men derimod stigningen i merrenten på dansk realkredit. Selvom det ikke har været tilfredsstillende, så har det faktisk skabt en situation, hvor det forventede afkast i Formueplejes "rentemotor" er det bedste i lang tid.

I den nuværende situation forventes et afkast fra rentemotoren i størrelsesordenen 5 procent p.a., selv under antagelsen om (moderat) stigende renter. Jokeren er merrenten på dansk realkredit. En tilbagevenden til niveauet fra starten af 2021 vil give et afkast på den korte bane i omegnen af 15 procent, men vil så til gengæld reducere det langsigtede afkast.

Inflationen vil aftage

På det overordnede plan kommer centralbankerne til at spille en nøglerolle for udviklingen på de finansielle markeder igen i 2022. Efter at 2021 bød på et gensyn med reel inflation for første gang i årevis – eksempelvis hele 6,8 procent i USA i november, som var det højeste niveau siden 1982, er det markedets forventninger, at vi kommer til at se pengepolitiske stramminger i 2022.

Umiddelbart forventes Fed at hæve renten op mod tre gange i 2022 (hver gang med et kvart procentpoint) drevet af det højere inflationsniveau samt den faldende trussel fra corona-pandemien. Samtidig vil Fed afvikle sit støtteopkøbsprogram af obligationer. Den store kunst for Fed bliver at dosere pengepolitikken helt rigtigt, så man ikke kvæler opsvinget, men samtidig også formår at tøjle inflationen, så den ikke løber løbsk.

Den samme stramning af pengepolitikken kommer ikke til at ske i Europa, hvor lønstigningerne fortsat er moderate, og det er også baggrunden for de forskelle, der er mellem ECB og Fed. ECB's støtteopkøbsprogram vil formentlig blive forlænget, men det særlige opkøbsprogram relateret til covid-19-pandemien vil efter alt at dømme ophøre i 1. halvår 2022. >>

SÅDAN SER FORMUEPLEJE PÅ OBLIGATIONSINVESTERINGERNE I 2022

- Efter et år hvor det danske realkreditobligationsmarked var præget af store mængder udstedelser på grund af et brandvarmt boligmarked, vil udstedelserne finde et mere normalt leje. Samtidig vil de udenlandske investorer købe flere realkreditobligationer end i 2021 (hvor de netto faktisk har købt), da danske konverterbare realkreditobligationer fremstår som den mest attraktive europæiske obligationstype, og fordi den amerikanske rentekurve flader som følge af Fed renteforhøjelser (hvilket gør udlændingenes afkast i USD-obligationer mindre attraktivt).
- Amerikansk økonomi vil fortsat have en vækst over trend på grund af det fortsat store opsparingsoverskud og den generelle optimisme i virksomhederne, som fører til øgede investeringer. USA's økonomi når kapacitetsgrænsen i løbet af 2022.
- Europæisk økonomi lider af en mindre finanspolitisk stimulus i 2020 og 2021 i forhold til USA og vil derfor fortsat operere under kapacitetsgrænsen i 2022.
- Flaskehalsproblemerne vil være af begrænset størrelse mod slutningen af 2022, men vil være en betydende faktor i første halvår 2022.
- I de kommende år vil produktiviteten skyde i vejret (ift. det lave niveau det seneste årti). Dette er drevet af betydelige investeringer i både offentligt og privat regi.



DET GLOBALE AKTIEMARKED 2021 OG 2022

AF OTTO FRIEDRICHSEN, *aktiechef, partner, Formuepleje // of@formuepleje.dk*

Aktiemarkederne gennem 2021 har leveret stærke afkast i niveauet 38 procent til 5 procent. På det regionale plan har udviklingen været stærkest i USA (38%) efterfulgt af Europa (22%), Japan (11%) og sidst Emerging markets (5%).

Samlet har det globale aktiemarked leveret et afkast på 28 procent målt i danske kroner. Året har været kendetegnet ved de fortsatte følgevirkninger af den økonomiske genopretning i kølvandet på 2020, som generelt har været understøttende for risikoaktiver og herunder aktiemarkedet.

Fortsat historisk lempelig penge- og finanspolitik, mærkbar effekt af vaccineaktiviteten på globalt plan, et voksende efterspørgsels- og kapacitetspres på dele af energiområdet og sidst, men ikke mindst introduktionen af de to mest kendte varianter af covid-19 nemlig delta og omikron har været retningsgivende for de sektor- og faktorforskydninger, der har kendetegnet 2021, og som i høj grad ligger til grund for den ovenstående regionale afkastudvikling.

Selv om 2021 har været opdelt i faser, hvor inflations- og vækstforventninger har defineret udviklingen på rente- og aktiemarkedet, har aktiemarkedets sektor- og faktorafkast over året generelt været positivt. I et globalt perspektiv har samtlige 11 sektorer i aktiemarkedet leveret et positivt afkast anført af Energi (49%), IT (37%) og Finans (34%), mens Forsyning, Stabilt Forbrug og Cyklisk Forbrug har været placeret i bunden med afkast på mellem 15 til 18 procent.

Hovedscenarie – Tre fokusområder for 2022

Overordnet set vil konjunkturbilledet for 2022 fortsat være understøttende for aktier omend det globale væksthiveau vil blive lavere, dog i flere dele af den dominerende del af verden fortsat over trend. Øget global mobilitet og frigørelse af opsparet forbrug gennem eksempelvis rejseaktivitet og serviceefterspørgsel generelt og fra virksomheder gennem lagre, investeringer og aktietilbagekøb, vil understøtte indtjeningen og aktieafkastet gennem 2022.

Som investor er det dog afgørende at holde sig for øje, at det mere modne konjunkturforløb sideløbende stadig begunstiges af historisk lempelig penge- og finanspolitik. Det er et forhold, der gennem året vil skulle tilpasses, og som vil blive et afgørende parameter for aktiemarkedets

absolutte og relative performance. Det gælder både på det overordnede niveau, men i høj grad også mellem aktiemarkedets sektorer og faktorer.

Gennemgående kan der for aktiemarkedet opstilles tre overordnede temaer, som vil blive afgørende for afkaststien for 2022:

- *Fortsat normalisering af global økonomi*

Siden april 2020 har global økonomi set en stærk økonomisk rekyl trukket først og fremmest af fremstillingssektoren og senere gennem 2021 i tiltagende grad serviceøkonomien. Et opsparet serviceforbrug hos den globale forbruger vil i 2022 understøtte denne fortsatte udvikling. Det aggregerede væksthiveau i global økonomi vil forventeligt være lavere end i perioden ud af marts 2020, men ikke desto mindre et væksthiveau og konjunkturmiljø, der historisk har leveret attraktive aktieafkast. Normaliseringsprocessen vil således fortsat i 2022 være et af de væsentligste omdrejningspunkter i estimering af global økonomisk aktivitet og derigennem også afkaststien for aktier.

Aktieafkast i 2021

USA: 38%
Europa: 22%
Japan: 11%
Emerging markets: 5%



- **Forsyningskæder, energipriser og inflation**

Den hastige økonomiske genopretning over de seneste knap 24 måneder har medført et væsentligt pres på de globale forsyningskæder og inputomkostninger som følge af en ekstraordinær efterspørgsel i primært fremstillingssektoren. En del af dette pres vil være midlertidigt og vil i takt med normaliseringsprocessen aftage gennem 2022 og ikke resultere i varige prisstigninger. Dog vil et inflationsområde som arbejdsmarkedet kunne opleve en mere varig prisstigningseffekt over tid, som, hvis ikke disse bliver imødegået af produktivitetsforbedringer i virksomhederne, vil kunne udfordre de aktuelt høje overskudsgrader.

På forbrugersiden vil specielt inflationskomponenten fra boligomkostninger kunne reducere købekraft over tid – specielt med den aktuelt negative reallønsfremgang. Dynamikken mellem midlertidige prisstigninger og varig inflationsfremgang vil påvirke aktieselskaber gennem overskudsgraden og pricing power samt i et overordnet perspektiv i forhold til centralbankernes handlemønstre.

- **Centralbanker i et skiftende konjunkturmiljø**

Centralbankernes rolle i et skiftende konjunkturmiljø har mod afslutningen af 2021 allerede været iøjnefaldende. Denne rolle forventes ikke at være mindre i 2022, hvor balancegangen mellem lavere vækst, fortsatte høje inputomkostninger og tiltagende pres på inflationens kerneelementer vil definere hastigheden og graden af skifte væk fra den tidligere historisk lempelige pengepolitik.

Med de seneste års højere værdiansættelse i aktiemarkedet generelt og i særdeleshed inden for store dele af vækstområderne samt ikke mindst den tiltagende positive følsomhed over for fortsat lave renter, er det afgørende at forholde sig til muligheden for højere renter og derigennem mere attraktive alternativer til bl.a. vækstaktier, end hvad der tidligere har været tilfældet.

Formueplejes hovedscenarie er kendetegnet ved forventningen om fortsat robust global vækst kombineret med gradvist højere renter, specielt de amerikanske, hvorfor områder i aktiemarkedet, der i højere grad kompenserer investor for højere frem for lavere renter, synes oplagte gående ind i 2022.

Det drejer sig om dele af de mere konjunkturfølsomme sektorer som Finans, Industri og Cyklisk Forbrug samt value og kvalitetsfaktorerne. Det er forventningen, at disse områder gennem stærk drift, mere attraktiv værdiansættelse og en højere grad af positive driftsforbedringer ved højere renter vil være attraktive i et miljø, hvor centralbanker forventes at agere i et økonomisk miljø med en højere grad af kapacitetspres.

Opsamling

Samlet ser Formuepleje et gunstigt miljø for risikoaktier, herunder aktier – dog med et forventet aktieafkast, der forventeligt vil være lavere end i 2021, og i højere grad et spejl af den realiserede indtjeningsvækst i underkanten af 10 procent.

Et mere modent konjunkturmiljø kombineret med tiltagende pres på kapaciteten gør, at centralbanker og geopolitik over året forventes at øge volatiliteten i aktiemarkedet og gradvist vil kunne åbne for investeringsalternativer til aktier.

Her ved indgangen til 2022 er Formuepleje LimiTTellus eksponeret mod attraktivt værdisatte kvalitetsselskaber og dertil områder i aktiemarkedet, der i højere grad kompenserer investor ved højere renter. Det drejer sig om amerikanske og europæiske valueselskaber samt en solgt position i det amerikanske teknologiindeks, Nasdaq. ■

Alle afkast er opdateret den 13.12. 2021.

Tiderne er skiftet – pengepolitiske stramninger på vej

2021 bød på et markant brud med 40 års faldende renter og inflation. Nu står vi et sted, hvor verdensøkonomien skal finde sine ben ovenpå coronapandemien – samtidig med, at der konstant lurer en risiko for, at nye coronavarianter vinder frem. Effektive vacciner eller flokkimmunitet via smitte er de våben, vi skal sætte vores lid til i forhold til at undgå nye nedlukninger og omfattende restriktioner.

AF JACOB BREJNEBØL KNUDSEN, pressechef, Formuepleje // jbk@formuepleje.dk

Der er lagt op til et spændende 2022 for verdensøkonomien, der skal finde sit fodfæste efter et par år først præget af coronarelateret uvished og siden af en økonomisk genåbning i et hastigt tempo. Alt imens raser covid-19 videre og muterer i nye varianter, som vi så det med omikron fra slutningen af november. Det skaber uvished og forringer sigtbarheden for det nye år, der er taget hul på, og sætter sig i de finansielle markeder og de økonomiske udsigter:

”Forventningen lige nu er, at 2022 bliver et år med yderligere genåbning af økonomierne, afbalancerede stramninger af pengepolitikken, og så skal vi også forvente, at det pres, vi har set på forsyningskæderne, som har resulteret i varemangel og forsinkelser, vil fortsætte på et vist niveau. Overordnet set vil det økonomiske opsving fortsætte, men fordi der er denne opstramning af pengepolitikken undervejs og eventuelt opstår nye coronavarianter, kan det godt ske, at opsvinget vil støde på nogle forhindringer, og de bump kan også ramme de finansielle markeder. Det kommer næppe til bare at glide uhindret af sted, og økonomisk set er det en højst interessant tid, som ikke kan sammenlignes med noget, vi har set tidligere. I forhold til covid-19 er det dog et spørgsmål om tid, før politikerne må indse, at sygdommen er endemisk og kommet for at blive. Vi skal lære at leve med den, og da særligt, hvis det viser sig, at omikronvarianten godt nok er smitsom, men ikke specielt farlig,” forklarer Henrik Franck, investeringsdirektør og partner, Formuepleje.

Efter at selve covid-19-udbruddet satte verden på den anden ende i 2020 med omfattende nedlukninger og

restriktioner som direkte konsekvens, og at frygten for en voldsom økonomisk nedtur fik verdens centralbanker til at føre en historisk lempelig pengepolitik, mens regeringen verden over samtidig gik i gang med at føre en ekspansiv finanspolitik uden sidestykke, står vi nu et andet sted.

Genopretningen har genfødt inflationen

De omfattende beslutninger fra coronakrisen har sat sit enorme præg på hele verden siden da, og der kom i den grad damp under de økonomiske kedler i 2021, som i første omgang blot stod i genopretningens tegn, men det er sket i så voldsomt et tempo, at det i højere grad blev et år, der endte i inflationens tegn. Det høje tempo er et resultat af effekterne af den historisk ekspansive penge- og finanspolitik, der sammen med genåbninger og høje opsparingsniveauer har skabt pres i forsyningskæderne og på arbejdsmarkedet.

”Når folk ikke har kunnet bruge penge på serviceydelser, har de brugt pengene på at købe fysiske varer, og varer bliver produceret i Asien, som har været hårdt ramt efter nedlukninger og pres på kapaciteten i fragt, og så opstår flaskehalsproblemerne,” fremhæver Henrik Franck og tilføjer:

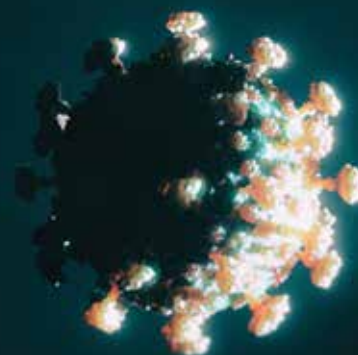
”Udviklingen har skabt et paradigmeskifte, og min vurdering er, at vi nu definitivt er ude af æraen med deflation. Vi har set et brud med 40 års rente- og inflationsudvikling i nedadgående retning, så vi nu står midt i et skifte i pengepolitikken, hvor man atter må påregne, at renter og inflation kan stige – efter at inflationen i 2021 har udviklet sig med en overrumplende hast. Pengepolitikken kommer >>



”

Forventningen lige nu er, at 2022 bliver et år med yderligere genåbning af økonomierne, velovervejede stramninger af pengepolitikken, og så skal vi også forvente, at det pres, vi har set på forsyningskæderne, som har resulteret i varemangel og forsinkelser, vil fortsætte på et vist niveau.

OMICRON
VARIANT B.1.1.529



i højsædet igen i 2022, efter at USA's centralbank i efteråret 2021 begyndte at drosle ned for sine støtteopkøb med henblik på at udfase dem i løbet af 2022. Det store spørgsmål bliver, hvornår og hvor meget de toneangivende centralbanker vil stramme pengepolitikken. Vores forventning er, at inflationen efter i 2021 at have ramt 6 procent i Tyskland og næsten 7 procent i USA vil falde til et mere normalt niveau i størrelsesordenen 2-3 procent. Man skal huske, at de høje 2021-niveauer var præget af base-effekter, fordi sammenligningsgrundlaget fra 2020 var meget lavt – inflationsniveauet i 2022 bliver derfor mere reelt, når der skal måles op imod 2021.”

Fokus på nye varianter

I slutningen af november skabte den nye omikron-variant nogen uro på de finansielle markeder, og det er et godt eksempel på, at der ikke skal meget til for at gøre de finansielle markeder lidt ”shaky” – særligt efter et år, hvor det globale aktiemarked er steget med 25 procent.

”Der vil naturligt nok være meget opmærksomhed på nye varianter, der vinder frem. Det er ikke overraskende, at virus muterer, for det gør vira jo, men det afgørende for, om vi får flere nedlukninger og restriktioner, er, om vaccinerne også kan opretholde deres effektivitet mod de nye varianter. Derfor er nye smitsomme og farlige covid-19-varianter, der er modstandsdygtige over for vacciner, og som myndighederne derfor ikke kan håndtere, det værste scenarie for de finansielle markeder, fordi det er det, der kan resultere i nye nedlukninger og dermed bremse det økonomiske opsving,” forklarer Henrik Franck.

Formueplejes investeringsdirektør mener dog, at man fra politisk side på et tidspunkt kommer til at ændre sin tilgang til covid-19 og håndteringen af sygdommen.

”Man vil formentlig nå frem til den erkendelse, at covid-19 er endemisk, dvs. kommet for at blive, og altså en risiko, som vi skal lære at leve med på linje med alle mulige andre sygdomme. Den tilgang har vi blandt andet set USA og Storbritannien benytte sig af. Men risikoen er jo hele tiden, at der opstår nye varianter, der skaber bekymring, og som får politikerne til at lukke ned og indføre nye restriktioner, fordi de ikke har andre redskaber i værktøjskassen. Det er det, der potentielt kan ramme økonomien, og derfor er det ekstremt svært at forudsige, hvordan det kommer til at forløbe i 2022,” siger Henrik Franck.

”Alt andet lige må vi dog anse det for nærliggende, at vi bliver bedre og bedre til at håndtere både pandemien og nye varianter af covid-19, så vi undgår nye restriktioner og nedlukninger i tide og utide. Det er den tilstand, som hele verden gerne skulle bevæge sig hen imod, men corona rammer jo hvert land forskelligt, og ikke mindst

håndteres det også vidt forskelligt fra land til land, så det skal også tages med i betragtningerne,” fremhæver Henrik Franck.

Den potente 2021-cocktail kommer også i en 2022-version

Den høje økonomiske aktivitet i kombination med den lempe-lige pengepolitik har som nævnt genoplivet den inflation, som centralbankerne før corona forgæves var på jagt efter i årevis.

At det lykkedes med hjælp fra corona, og den økonomiske genåbning skyldes en potent cocktail bestående af de massive pengepolitiske stimuli, et ekstremt lavt renteniveau, fuld damp under alle økonomiske kedler, massiv mangel på arbejdskraft og ressourceknaphed. Det gælder for eksempel mikrochips til biler og computere og andre varer med elektroniske komponenter, der oplever stor efterspørgsel.





Jerome Powell, centralbankchef i USA

Ovenstående cocktail har igen medført markante prisstigninger på både energi og transport, og de stigende omkostninger bliver skubbet over på forbrugerne i form af prisstigninger, og til sidst skaber det reel inflation, hvor vi i løbet af 2021 så inflationsrater på både 5 og 6 procent i vigtige økonomier som USA og Tyskland.

”Vi skal tilbage til begyndelsen af 1990’erne for at se lignende inflationsrater, og det er jo det, der får mange til at diskutere, hvor forbigående det er. En del tyder på, at de høje inflationsrater kommer til at være midlertidige i længere tid end først antaget. Særligt hvis vi kan imødesee flere restriktioner og nye nedlukninger, må man forberede sig på, at normaliseringen og genopretningen af samfundet også kan blive udskudt. Det vil så ramme normaliseringen af forsyningskæderne, der i værste fald kan blive sat endnu mere under pres: Der er altså ikke nogen snorlige tråd, vi kan strække ud og navigere efter,” formaner Henrik Franck, der også understreger, at en situation med nye nedlukninger og flere restriktioner på verdensplan kan få verdens toneangivende centralbanker til at udsætte de planlagte pengepolitiske stramninger efter i et stykke tid at have signaleret, at de kunne øjnes forude.

Mudrede 2022-udsigter

”Jay Powell, centralbankchef i USA, har rammende sagt, at det er et mudret billede, vi ser i 2022, og det har han ret i, og mange af de ting, vi har set i 2021, kommer vi til at bære med ind i det nye år. Hvis vi antager, at der er noget sæson i covid-19, og at smittetallene falder til foråret, vil inflation og pres på forsyningskæderne formentlig aftage til et lidt mere afdæmpet niveau, så vi kan se en mere normaliseret

situation. Holder inflationen sig oppe på det nuværende høje niveau, er der til gengæld også en risiko for, at centralbankerne må være længere fremme i skoene med renteforhøjelser og reduktion af støtteopkøbene. Vi bliver meget klogere, når vi ser de første inflationstal i de toneangivende økonomier som USA og Tyskland i årets første måneder, men forventningen er, at de alt andet lige må ligge signifikant lavere, fordi man nu skal sammenligne med 2021 og ikke 2020,” siger Henrik Franck og minder om, at der også er forandringer i gang i forsyningskæderne uden corona, så selv hvis verden får bugt med covid-19, kan man sagtens se virksomheder hjemflage produktion frem for den outsourcing, der har fundet sted over de seneste mange årtier.

Henrik Francks slutbemærkning handler om den store udfordring for centralbankerne i 2022:

”De skal have en fod på både speeder og bremse samtidig. De skal ramme en delikat balance og dosere den helt rigtige pengepolitik, der både sikrer, at inflationen ikke løber løbsk og samtidig ikke kvæler den økonomiske fremdrift. Hvis vækstbilledet er intakt og robust, kan vi forvente de første renteforhøjelser i USA senere på året. Men det er ikke uden risici: Strammer man pengepolitikken for meget og for hurtigt, risikerer man, at det går ud over jobskabelsen og hermed væksten i amerikansk økonomi. Derfor skal Fed – og efterfølgende ECB i Europa – formå at gå på en knivskarp line og dosere pengepolitikken i de helt rette mængder – også for at undgå uro på de finansielle markeder.” ■

De dominerende temaer i 2022

- Inflation og forventede ændringer i pengepolitikken i form af renteforhøjelser og reduktion af støtteopkøb
- Mangel på arbejdskraft, varemangel og pres på forsyningskæder
- Energipriser og energimangel
- Corona og nye varianter og mutationer samt nye nedlukninger og restriktioner
- Højt prissatte aktier – kan de stige nok engang i 2022?
- Kina
- Præsidentvalg i Frankrig, ny politisk ledelse i Tyskland og midtvejsvalg i USA

GODT NYTÅR!

Brug årsskiftet til at få styr på tingene

Årsskiftet er for mig forbundet med de sædvanlige "to-do-lister" – både privat og professionelt. Det er en god og oplagt anledning til at få styr på dine økonomiske sager.

AF HELLE SNEDKER, kundedirektør, Formuepleje // hs@formuepleje.dk

Når året går på hæld, eller et nyt lige er begyndt, er det altid en oplagt timing til at få kigget sin økonomi igennem og se, om alt er, som det skal være.

Privat går jeg budgettet igennem og sikrer mig, at alt, der kører via Betalingsservice, skal fortsætte. Det er en god anledning til lige at tjekke, om jeg fortsat læser den avis, jeg abonnerer på og ser alt det fjernsyn, jeg har mulighed – og betalt – for.

Når budgettet er tjekket, kan jeg også sammenholde med det, jeg forskudsregistrerede, da Skat åbnede for indtastning tilbage i november i det forgangne år. Forskellen mellem penge ind og penge ud er forhåbentligt positiv. Derefter skal der tages stilling til, hvad der skal ske med overskuddet? Ferieopsparing? Mere til Danica Select (min livrente), hvor jeg investerer med over middel til høj risiko i henholdsvis Formuepleje Penta, Epikur, Safe, Better World og LimiTtellus.

Og der er mere: Skal jeg nedbringe realkreditbelåningen i min lejlighed, eller skal jeg øge investeringerne i mit åbne depot? Hvad med gaver? Der skal indbetales til aldersopsparing for mine voksne børn og mig (til venlig og praktisk orientering er grænsen 5.500 kroner i 2022), så chancen for en god økonomi i alderdommen forøges. Vi sætter os ned og beslutter sammen, hvad der skal investeres i.



Måske er der andre opgaver på din to-do-liste? Det kunne være at få lavet en fremtidsfuldmagt, så du er sikker på, at der er nogen til at tage sig af din økonomi, hvis du en dag ikke selv er i stand til det.



HELLE SNEDKER
kundedirektør, partner

Har du tænkt over de svære ting?

Måske er der andre opgaver på din to-do-liste? Det kunne være at få lavet en fremtidsfuldmagt, så du er sikker på, at der er nogen til at tage sig af din økonomi, hvis du en dag ikke selv er i stand til det. Og nej – det kan din ægtefælle ikke automatisk. Det skal du have besluttet og skrevet under på, og en læge skal have bekræftet, at du ikke er i stand til at handle fornuftsmæssigt, før det træder i kraft. Jeg har allerede en fremtidsfuldmagt, så den behøver jeg ikke tænke mere på.

Det kunne også være at få lavet et testamente. Det har jeg gjort. Det kunne jo være, at der var noget tilbage, når jeg drager ud på den sidste rejse. Og hvis det er tilfældet, vil jeg gerne have, at mine børn selv kan beslutte, om de vil dele det med en eventuel ægtefælle. Jeg kan kun opfordre til, at du også får truffet disse ikke altid lige lette beslutninger i tide.

Måske kunne du også overveje at give arveafkald? Det er relevant, hvis du allerede nu ved, at din formue rækker langt ud over din egen holdbarhedsdato – og hvis dine forældre fortsat lever. Arveafkaldet betyder, at du bliver sprunget over, så der ikke beregnes arveafgift, både når du modtager arven, og når den til sin tid går videre til dine arvinger. Så længe dine forældre er i live, er der ingen formkrav, du skal overholde, men det vil være

en rigtig god ide, at både du og dine forældre gør dette skriftligt og daterer det samt tydeligt skriver, hvem afkaldet er givet til fordel for. Er dine forældre gået bort, men er arven endnu ikke fordelt, så er det skifteretten, der skal have besked om arveafkald.

Gør det enkelt – Lad os mødes

Der er sikkert rigtig mange af de ting jeg her har nævnt, som du også selv har overvejet. Men fra min dagligdag ved jeg, at der kan være langt fra tanke til handling. De fleste kunder ved godt, at der er noget, de burde gøre, men livet er fyldt med alle mulige gøremål, så det er ikke altid optimering og trimning af privatøkonomien, der kommer i første række.

Lad mig derfor invitere til kaffe – enten hos os eller hos dig. Er det længe siden, vi har set dig til et statusmøde, kan jeg varmt anbefale dette. Det værste, der kan ske, er, at en time er gået uden andet udbytte end at blive bekræftet i, at der ikke kan gøres yderligere for at optimere din og din families private formuesituation.

For både den private og den professionelle to-do-liste i forbindelse med årsskiftet, så gælder det om at gøre sig umage. Med god struktur, god planlægning og klare mål stiger sandsynligheden gevaldigt for, at man også er i stand til at nå dem. Nøjagtig som det gælder for optimering af formueforhold. ■



I 2021 har vi set flaskehalse, stigende energi- og transportpriser og udbredt mangel på arbejdskraft. Hele den cocktail har haft voldsom indvirkning på de finansielle markeder.

2021-STATUS

Høj vækst gav godt aktieår – mens stigende renter og inflation skabte svært obligationsår

Det globale aktiemarked steg i 2021 med 25 procent kun afbrudt af fire-fem negative udsving på 5 procent eller derunder. Obligationsafkastene blev mærket af de negative afkast fra de første ni måneder af 2021.

AF JACOB BREJNEBØL KNUDSEN, pressechef, Formuepleje // jbk@formuepleje.dk

2021 blev endnu et år til historiebøgerne på de finansielle markeder, selv om det trods alt ikke endte lige så dramatisk som 2020, hvor covid-19 satte verden, inklusive de finansielle markeder, på den anden ende. 2021 blev dog ganske dramatisk på anden vis, da udviklingen på lange stræk var stik modsat af, hvad vi så i 2020. På grund af den ekspansive penge- og finanspolitik i forbindelse med, at centralbanker og regeringer skulle afbøde de værste konsekvenser af coronapandemien, blev der sat fuld damp under de økonomiske kedler, så stigende renter og inflation atter blev et tema, som investorerne skulle forholde sig.

”Det har været et temmelig anderledes år, fordi der på grund af den høje økonomiske aktivitet efter genåbningen af økonomierne ovenpå de omfattende nedlukninger for første gang i årevis er skabt stigende renter og inflation. Nu hører vi for første gang i umiddelbare tider centralbankerne snakke om at stramme pengepolitikken. Samtidig har vi set flaskehalse, stigende energi- og transportpriser og udbredt mangel på arbejdskraft. Hele den cocktail har haft voldsom indvirkning på de finansielle markeder, hvor aktiemarkedet som helhed har haft et stærkt år, virksomhedsobligationer et fint år, mens realkreditobligationer har haft det svært. Det er en udvikling, vi også har kunnet mærke i Formuepleje,” forklarer Søren Astrup, direktør og partner i Formuepleje.

Absolutte afkast er ikke nok

Afkastudviklingen i Formueplejes investeringsløsninger har i årets løb peget både op og ned, men som markant investor i dansk realkredit har det været et hårdt år for Formueplejes obligationsbaserede foreninger, herunder de balancerede investeringsløsninger som Safe og Penta.

”Vi vil altid helst slå markedet og levere varen både med absolutte og relative afkast, men det har vi ikke gjort i 2021 i vores konceptforeninger som Safe og Penta, hvor vi godt nok har leveret et absolut afkast, men ikke på et niveau, der kan karakteriseres som tilfredsstillende,” konstaterer Søren Astrup og peger på, at den negative udvikling især har kunnet aflæses i obligationsafkastene, hvor danske realkreditobligationer i løbet af 2021 fik en hård medfart, for den stigende merrente (OAS) på dansk realkredit betød kraftige kursfald i årets løb.

”Det har indvirket negativt på for eksempel Safe og Penta. Til gengæld har det globale aktiemarked haft et godt år med stigninger på 25 procent. Det gør, at Safe og Penta og vores andre balancerede løsninger trods alt samlet set har leveret et positivt afkast, fordi aktiedelen har bidraget positivt.”

2021 pegede stik modsat af 2020

Søren Astrup peger samtidig på, at udviklingen i 2021 blev vendt helt på hovedet i forhold til året forinden, hvor Fokus havde et godt år:

”Man kan sige, at 2021 vender stik modsat af 2020, hvor det var Fokus, der klarede sig godt, og obligationsmotoren, der gjorde, at Safe og Penta endte med positive afkast. I 2021 blev det omvendt: Her er det aktierne, der har bidraget positivt, mens obligationsinvesteringerne trækker ned. Det er faktisk et godt eksempel på, at investeringsmetoden virker, og at de to aktivklasser opvejer det for hinanden, så når den ene klarer sig dårligt, klarer den anden sig godt – så der i sidste ende er et positivt afkast. Det er vigtigt at holde sig for øje,” fremhæver Søren Astrup.

>>



I Formuepleje Fokus, der udgør obligationsdelen af Formueplejes balancerede investeringsløsninger, var afkastet negativt med 15 procent, og det vidner om et hårdt og utilfredsstillende år, efter at Fokus i coronaåret 2020 leverede et positivt afkast på 7,5 procent.

”Skal man uddrage noget positivt af den udvikling, vi så i 2021, er det, at det negative bidrag stammer fra årets første ni måneder, mens det rettede sig op i slutningen af året. Det bekræfter os i vores vurdering af, at investorerne i Fokus og vores balancerede mandater som Penta kan forvente, at det retter sig yderligere op, og derfor er vores forventninger intakte. Vi mener rent faktisk, at der er solide afkast i vente forude for vores obligationsinvesteringer,” siger Søren Astrup.

Lyspunkterne i 2021

Selv om ovennævnte afkast ikke indfrie Formueplejes ambitioner i 2021, gælder det ikke hele vejen rundt. I flere af Formueplejes andre investeringsløsninger blev varen i den grad leveret. Det gælder eksempelvis Formueplejes bæredygtige fonde, virksomhedsobligationer og PensionPlanner-foreningerne.

”Når vi kigger på alle vores børsnoterede investeringsløsninger, er der helt klart nogle lyspunkter, som er værd at fremhæve. Her tænker jeg ikke mindst på vores Better World-univers, hvor vores bæredygtige investeringsfonde igen har leveret et stærkt og konkurrencedygtigt afkast i forhold til verdensaktieindekset. Det er ligeledes værd at nævne vores virksomhedsobligationer i form af EM Virksomhedsobligationer og især Global High Yield, der begge endte foran deres sammenligningsindeks,” siger Søren Astrup.

”Vores PensionPlanner-løsninger, som i deres opbygning minder om Safe og Penta og består af både aktier, obligationer (bare uden gearing) og virksomhedsobligationer, har også haft et stærkt år. Tre af foreningerne har i øvrigt fem Morningstar-stjerner,” tilføjer Søren Astrup, der heller ikke undlader at fremhæve Formuepleje

Optimum, der med en lav-risikoprofil er modelporteføljen for Formueplejes gearede investeringsløsninger.

”Optimum er ugearet og har med lav risiko leveret knap 5,4 procent i afkast til sine investorer. Det er faktisk rigtigt fornuftigt for en lavrisikoportefølje og bedre end sammenligningsindekset, der ligger på 4,5 procent.”

Formuepleje topper Morningstar i 2021

Netop Morningstar-ratingen er et vidnesbyrd om, hvorvidt en investeringsforening klarer sig godt eller dårligt, og her har Formuepleje kontinuerligt ligget forrest i feltet i de forgangne 12 måneder.

”Vi har gennem hele 2021 ligget nummer 1 i Morningstars opgørelser over danske investeringsforeninger, og det er naturligvis en placering, vi er tilfredse med, fordi Morningstars rating er et godt pejlemærke. Vores balancerede investeringsløsninger er ikke med i Morningstars opgørelser, men i alt er 11 af vores investeringsforeninger ratet, og de scorer i gennemsnit over fire af de maksimale fem stjerner. Det, der gør, at man som privat investor kan bruge Morningstar som et meget nyttigt værktøj til at sammenligne investeringsforeninger, er, at ratingen tager højde for både afkast, risiko og omkostningsniveau,” siger Søren Astrup og slutter med et kig ind i forventningerne til 2022:

”Det bliver endnu et særdeles interessant investeringsår ligesom de to foregående. Det bliver et parløb mellem covid-19 og centralbankerne om, hvad der får betydning for de finansielle markeder. Meget kommer til at afhænge af, hvordan covid-19 udvikler sig med nye mutationer og varianter, og om nye nedlukninger truer økonomierne. Centralbankerne – især den amerikanske – har signaleret, at pengepolitiske stramninger er på tapetet, men det kan covid-19 måske ændre på. I udgangspunktet skal man ikke forvente, at det globale aktiemarked stiger lige så meget som i 2021, men vi forventer dog et solidt, positivt afkast. Og for Formueplejes vedkommende forventer vi ikke endnu et år med negative obligationsafkast. Tværtimod.” ■

Alle afkast i artiklen er opdateret 14. december 2021.



”Mit vigtigste afkast er tid”

Jacob Borch er kunstelsker, outdoormenneske, jæger og familiefar. Han har valgt Formuepleje til at passe sine investeringer, så han har tid og overskud til at passe alt det andet.

Hos Formuepleje passer vi over 18.000 formuer i alle tænkelige størrelser, og lige nu har vi mere end 100 mia. kr. under forvaltning. I vores største investeringsløsning Safe har vi sikret vores investorer et gennemsnitligt årligt afkast på mere end 12 procent efter alle omkostninger gennem 33 år.

Klik ind på vores hjemmeside for at se, hvordan din opsparing kunne have udviklet sig over tid, hvis du havde investeret den i vores løsninger. Vil du vide, hvad Formuepleje kan gøre for dig, er du velkommen til at ringe til os på 87 46 49 00 eller booke et uforpligtende intromøde på

FORMUEPLEJE.DK

FORMUE PLEJE

Historiske afkast er ikke en garanti for fremtidige afkast.

Formuepleje er for alle – uanset formuens størrelse

AF JACOB BREJNEBØL KNUDSEN, *pressechef, Formuepleje // jbk@formuepleje.dk*

Normalt omhandler investorportrættet i Magasinet FORMUE en enkelt investor, men denne gang har vi valgt at bringe hele tre investorportrætter, som viser, at Formuepleje er for alle – uanset hvem du er, og uanset det beløb du investerer for.

I løbet af 2021 har vi budt velkommen til omtrent 4000 nye investorer i Formuepleje, og dem er vi naturligvis meget glade for – alle som en. Mange af de nye kunder har fundet vej til os via handelsplatforme som Nordnet og Saxo Bank, der i højere og

højere grad vinder indpas, ligesom de negative indlånsrenter også får flere og flere danskere til at få øjnene op for at investere deres midler.

Summa summarum: Formuepleje er for alle investorer – uanset størrelsen på formuen, og vi bestræber os derfor også på at have et bredt udvalg af attraktive investeringsløsninger, der passer til netop dig.



”
Min interesse for investering har været der hele tiden



ANITA BORK

68 år, bosat på Årø,
pensionist, uddannet
børnehavepædagog

Anita Bork er for nylig efter et længere tilløb begyndt at investere. Tidligere i år stoppede hun på arbejdsmarkedet og har sammen med sin mand og to hunde bosat sig på den lille perle i Lillebælt – Årø, der ligger ved udmundingen af Haderslev Fjord. Her nyder hun en naturskøn tilværelse og den første tid som Formuepleje-investor med LimiTTellus og Better World i porteføljen. Naturligvis med et fromt håb om positive afkast af investeringerne. Her fortæller Anita Bork om vejen ind i Formuepleje:

”Min mand og jeg havde planlagt, at når jeg gik på pension, og vi fik solgt vores hesteejendom, ville vi sammen tilbringe vores tredje alder på Årø og bo i vores sommerhus sammen med vores to dejlige schæferhunde. Her nyder vi den smukke natur, sammenholdet og aktiviteterne på øen.

Oprindeligt er jeg uddannet børnehavepædagog og arbejdede som souschef i en stor aldersintegreret børnehave i mange år. De sidste 26 år af min karriere arbejdede jeg på en døgninstitution med børn og unge med multiple funktionsnedsættelser samt børn og unge med diagnoser inden for autismspektret.

Jeg kunne have gået på pension som 65-årig, men var først klar til at forlade arbejdsmarkedet som 67,5-årig. Fordi jeg blev på arbejdsmarkedet de år længere, får jeg udbetalt lidt ekstra i pension.

Bankernes indførelse af betaling af negative renter på indeståender for over 100.000 kroner fik mig til at tage skridtet til at investere. Jeg har fået sparet en sum op, som jeg ikke står og skal bruge her og nu, og de penge vil jeg gerne investere med henblik på, at de er mere værd om 10 år.

Min bankrådgiver oplyste mig om, at de gerne ville oprette en aktiesparekonto til mig, men selve købet af aktier skulle jeg selv stå for.

Da det er en ny og delvis ukendt verden for mig, besluttede jeg mig for at kontakte Formuepleje, som jeg havde fået

kendskab til via et familiemedlem, der havde investeringer i Formuepleje. Jeg fik fat i Maria Basel (kundeforsker, red.), der foreslog mig at oprette en aktiesparekonto i banken. Her kan man i 2021 indskyde 102.300 kroner. (103.500 kroner i 2022, red.)

Maria assisterede mig via Facetime og foreslog, at jeg skulle investere i globale aktier, så nu har jeg investeret i LimiTTellus og Better World Environmental Leaders – halvt af hver.

Det var rigtig god hjælp og vejledning, jeg fik. Det var konkret hjælp til at stå for handlen, helt ned til at trykke på den rigtige knap. Jeg fik den hjælp, som min bank ikke gav mig. Det er ikke sidste gang, jeg henvender mig.

Det er ikke tilfældigt, at halvdelen blev placeret i Better World (bæredygtig investering, red.). Det går vi meget op i, og det er også derfor, at vi har valgt at bo, hvor vi gør. Vi vil gerne leve i pagt med naturen.

Jeg har lovet mig selv ikke at gå ind og kigge på investeringerne i tide og utide, da jeg har oplevet hos et familiemedlem, hvordan det kan påvirke og stresser ens hverdag. Jeg kan jo hverken gøre fra eller til.

Når jeg kigger på investeringerne om 10 år, skulle der selvfølgelig som minimum gerne være et positivt afkast, og det er jeg tryk ved.”

”

Jeg brugte et år, før jeg foretog min første investering



SIMONE TOFTDAHL

28 år, læser cand.merc.,
er tidligere
håndboldspiller og bor
i Bordeaux

Simone Toftdahl har gennem håndboldkarrieren formået at spare pænt op undervejs, og nu har hun fået øjnene op for perspektiverne i investering, alt imens hun nyder tilværelsen som universitetsstuderende i Sydfrankrig. Her fortæller hun om, hvordan investeringsnetværket for kvinder Female Invest førte hende forbi Formuepleje:

”Jeg er kommet i gang med at investere efter et vist tilløb. Jeg havde nogle penge stående i banken og havde egentlig i lang tid tænkt over, at jeg skulle investere dem. Men jeg kendte ikke så meget til det og turde ikke helt tage det første skridt. Investering kan godt lyde lidt skræmmende, for hvad betyder det? Der er så mange ord, og mange begreber man ikke forstår. Det fik mig til at holde lidt igen.”

28-årige Simone Toftdahl er en af de mange nye investorer, der er begyndt at investere, men hun er glad for at have kastet sig ud i det efter en grundig forberedelsesproces.

Først en kort introduktion til Simone Toftdahl, der har været professionel håndboldspiller, siden hun var 17 år og løbende har fået lagt lidt til side og samtidig lagt planer for, hvad karrieren skulle byde på efter håndbolden:

”For nogle år siden, da jeg spillede i Norge, begyndte jeg at tænke lidt mere over, at jeg skulle have et rigtigt voksenarbejde. Jeg fik et job som projektleder i et eventbureau, og nu læser jeg til cand.merc. i branding og marketing, hvor jeg er på kandidatniveau. Lige nu læser jeg et semester i Bordeaux, som er en meget dejlig by med godt vejr, masser af restauranter og udeliv, og sidegevinsten er, at jeg lærer en masse om vin og vinslotte,” fortæller hun.

Som for så mange andre var det de negative renter, der fik Simone Toftdahl i gang med investeringer:

”I første omgang talte jeg med min egen bank, da de negative renter begyndte, og derudover deltog jeg i nogle arrangementer hos Female Invest og kunne rigtig godt lide deres koncept. Female Invest er en rigtig god platform, men så savnede jeg en at tale med om det efterfølgende.”

Det er her, at Formuepleje og kundedirektør Helle Snedker kommer ind i billedet:

”Et af Female Invest-arrangementerne var et webinar med Helle Snedker, og hun sagde nogle gode ting, som jeg følte mig tryk ved. Så tog jeg kontakt til hende, og vi mødtes. Og nu er jeg i gang, så nu arbejder pengene. Investering var dog nyt og fremmed for mig, og derfor har jeg også undersøgt det grundigt, før jeg er kommet i gang. Jeg brugte et år, før jeg foretog min første investering.”

Det år er til gengæld blevet brugt fornuftigt, idet Simone Toftdahl nu færdes hjemmefra i investeringsverdenen og jonglerer på egen hånd med investeringer i både inden- og udenlandske selskaber og ovenikøbet på flere platforme.

”Jeg investerer både igennem min egen bank og Nordnet og i både danske og udenlandske virksomheder, nogle indeks og en af Formueplejes fonde. Det er meget interessant at følge med i,” fortæller hun.

Den første tid som privatinvestor har allerede lært Simone Toftdahl, at investeringer kan bevæge sig både op og ned.

”Det begyndte ikke så positivt, heller ikke for Formueplejes fond, men nu er billedet heldigvis vendt, og der er positive afkast. Jeg kigger og følger lidt med, men jeg vil ikke bruge alverdens tid på det. Det er slet ikke en gang om dagen, jeg kigger. Måske en gang om ugen,” siger hun.

Indtil videre har Simone Toftdahl blot fået mod på mere, når det gælder investeringer, og er der penge til overs, er nye investeringer helt klart med i overvejelserne.

”Hvis jeg har opsparet nogle penge, bruger jeg lidt ekstra tid på at finde ud af, hvordan jeg skal placere pengene. Inden jeg begyndte at investere, havde jeg pengene stående i banken i fem år, så det kan godt være, at jeg skulle være gået i gang noget før, nu da jeg har fundet ud af, at det ikke er farligt. Men måske kan jeg være heldig at gå på pension før tid.”

” Jeg har investeret alle mine konfirmationspenge i Formuepleje



AUGUST CORELL

14 år, går i 8. klasse
på Tranbjergskolen
i Aarhus

Formuepleje har fået en forpligtende opgave for 14-årige August Corell, der har investeret alle sine konfirmationspenge i Formueplejes investeringsløsninger. Inspireret af sin storebror og morfar har han fulgt opfordringen om at investere konfirmationspengene, så de kan blive mere værd til den dag, han skal flytte hjemmefra. Læs hvordan August Corell fandt frem til Formuepleje:

”Min storebror er uddannet inden for økonomi og arbejder med investeringer, og jeg har også talt med min mor og far om det herhjemme. Jeg tror, at det er bedre, at pengene er investeret, end at de bare står i banken. Vi har talt en del om det, men uden at det fylder det hele. Min mormor og morfar taler også en del om det. Det er min morfar og mormor, der kender Formuepleje godt, og det er også dem, der taler mest om det – og de taler positivt om det.

Investeringer er ikke noget, jeg taler så meget med vennerne om, så jeg ved ikke, om de også investerer. Det tror jeg ikke. Det er mest i familiesammenhæng, at vi snakker om det.

Jeg har investeret alle mine konfirmationspenge i Formuepleje og regner med, at jeg måske skal bruge dem den dag, jeg skal flytte hjemmefra. Det har jeg dog ikke besluttet med sikkerhed endnu.

Jeg ved ikke, om jeg også skal arbejde med investeringer som min storebror. Jeg har ikke andre planer endnu, men det kan godt være.

Jeg har ikke tænkt så meget over, hvordan jeg vil investere pengene, men nu når jeg investerer mine konfirmationspenge, skal jeg nok til at følge lidt med i kurserne, og hvordan det går. Jeg vil gerne investere sikkert, og hvor det også stiger lidt og uden for meget risiko. Jeg har talt med Maria Basel (kundeforsker, red.) og min far om det, så jeg er tryk ved det. Jeg ved også godt, at investeringer kan gå op og ned.

Jeg har været til arrangementer i Formuepleje, siden jeg var lille sammen med min morfar. De hyggelige arrangementer, ikke de faglige. Og så spiser jeg pomes frites med Claus Hommelhoff (Formueplejes stifter, red.) ude ved Bakken Bears. Jeg kan godt lide basketball og er fan af Bakken Bears, men jeg går selv til håndbold, som jeg træner to gange om ugen og så kamp i weekenden.



Sådan kommer du igang

Har du brug for hjælp eller mod på at investere med os, så er vi klar til at hjælpe dig videre med konkret rådgivning og formidling af investering af private midler, overskud i virksomhed, pensioner, børneopsparinger og meget andet.

Kontakt kundeforsker Maria Basel på
info@formuepleje.dk eller 87 46 49 00.



”Vi har nogle spændende projekter i Aarhus og København, som vi er i gang med at kigge på og undersøge nærmere, men som vi ikke kan sige så meget mere om på nuværende tidspunkt andet end, at det er noget, som vi forventer os meget af og har store forhåbninger til,” lyder det fra ejendomsdirektøren Kristian Voldsgaard.



Begivenhedsrigt 2022 i vente for Formuepleje Ejendomme

2021 blev et skelsættende år for Formueplejes nyeste forretningsområde, Formuepleje Ejendomme: De tre første ejendomsfonde blev solgt fra med et solidt merafkast til fondenes investorer, og der blev investeret i Aarhus-ejendommen Nicolinehus Nord og i den forbindelse rejst 355 millioner kroner fra investorer. Der er lagt op til et lige så interessant 2022 for Formuepleje Ejendomme, oplyser ejendomsdirektør Kristian Voldsgaard.

AF JACOB BREJNEBØL KNUDSEN, pressechef, Formuepleje // jbk@formuepleje.dk

Der var flere store ejendomsnyheder på tapetet for Formuepleje Ejendomme i 2021, og det kommer til at gentage sig i 2022, hvor ejendomsteamet er i fuld gang med at forberede et år, der ligeledes tegner til at blive et år med en god portion nyt fra ejendomsfronten.

”2021 blev et meget begivenhedsrigt år. Først og fremmest ændrede vi vores koncept og vendte hele processen om. Før etablerede vi en fond, dernæst rejste vi kapital, og til sidst skulle vi ud at finde ejendommene, mens vi nu først finder den egnede ejendomsinvestering og dernæst etablerer fonden og rejser kapital fra investorerne, som på denne måde får et bedre indblik i, hvad de investerer i,” fortæller Kristian Voldsgaard, ejendomsdirektør i Formuepleje.

Da det nye investeringskoncept var på plads, kom der også skred i de konkrete aktiviteter:

”I efteråret fik vi fuldttegnet Nicolinehus Nord, og vi satte gang i en salgsproces af vores tre første ejendomsfonde, så investorerne har udsigt til et ret markant merafkast på deres investering og endda lang tid før forventet. Det er naturligvis to meget skelsættende kapitler for vores ejendomsforretning, og vi glæder os til 2022, som kommer til at byde på mere nyt for Formuepleje Ejendomme,” siger Kristian Voldsgaard og lægger dermed op til, at 2022 bliver mindst lige så interessant som det forgangne år, men uden at kunne være alt for specifik i, hvad der venter forude.

”Vi har nogle spændende projekter i Aarhus og København, som vi er i gang med at kigge på og undersøge nærmere, men som vi ikke kan sige så meget mere om på nuværende tidspunkt andet end, at det er noget, som vi forventer os meget af og har store forhåbninger til,” lyder det fra ejendomsdirektøren.

Storbyerne er det primære fokus

Når Kristian Voldsgaard og resten af ejendoms-teamet, der foreløbig består af i alt fem ansatte, leder efter nye ejendomme, orienterer de sig først og fremmest i landets to største byer, men dog med en villighed til at nærstudere interessante ejendomsprojekter uden for København og Aarhus.

”Vores tilgang er fortsat primært Aarhus og København, men ikke så dogmatisk, at vi afskærer os fra andre interessante ejendomsprojekter rundt om i landet. Om det så er Fredericia, Silkeborg eller et tredje sted er ikke til at sige. Vi har et primært geografisk fokus og ud fra vores investeringstilgang, er det storbyerne, der er mest interessante, fordi der er bredere publikum her til vores type af investeringer,” forklarer Kristian Voldsgaard, der ikke mener, at der er nogen grund til at sige nej til en attraktiv investering med det rigtige risikojusterede afkast, blot fordi adressen ikke ligger i hovedstaden eller Smilets by.

”Vi er altid på udkig efter den gode handel, og det er altid en afvejning mellem risiko, afkast og >>

” Danmark betragtes forsat som et sikkert marked særligt hos de udenlandske investorer. Det kunne vi også mærke i Formuepleje, da vi iværksatte salgsprocessen med de første tre ejendomsfonde. Her var flere udenlandske købere interesseret,” oplyser Kristian Voldsgaard.



mulighederne generelt i den pågældende investering. Vi kan jo godt mærke, at der er meget interesse, når der er mulighed for at investere i en ikonisk ejendom som Nicolinehus på Aarhus Ø i forhold til mindre iøjnefaldende projekter. Det betyder dog ikke, at begge former så ikke kan blive aktuelle,” konstaterer han.

Fuld damp på ejendomsmarkedet i 2021

På det generelle marked blev 2021 et særdeles travlt år. De fleste danske erhvervsmæglere melder om rekordår eller uhyre tæt på. Uanset hvad har der været fart på markedet for erhvervsejendomme, men der har også været nogle klare tendenser at forholde sig til, fortæller Kristian Voldsgaard:

”En generel tendens har været, at investorerne, danske såvel som udenlandske, har ønsket de sikre såkaldte core-ejendomme, som eksempelvis boligudlejningsejendomme i de største byer samt velbeliggende logistik- og kontorejendomme med længere kontrakter og de rigtige lejere”.

Travlheden kan også aflæses i et stigende prisleje, fordi markedet ikke ligefrem vælter sig i hverken erhvervs- eller boligudlejningsejendomme, der er til salg. Det er fortsat det danske boligudlejningsmarked, der er mest interessant for hovedparten af investorer. De stigende priser er gældende i stort set hele landet, hvor der stadig er god gang i byggeaktiviteten.

”Overordnet set oplever markedet for danske udlejningsejendomme en ubalance mellem udbud og efterspørgsel, hvor udbuddet ikke er tilstrækkeligt stort til at dække den store allokering, som investorer har til fast ejendom i Danmark. Danmark betragtes forsat som et sikkert marked særligt hos de udenlandske investorer. Det kunne vi også mærke i Formuepleje, da vi iværksatte salgsprocessen med de første tre ejendomsfonde. Her var flere udenlandske købere interesseret,” oplyser Kristian Voldsgaard.

Fortsat liv i kontorejendomme

– hjemmearbejde kan blive for meget

Formuepleje Ejendomme har fortsat sit primære fokus på boligejendomme, men en af de store overvejelser i erhvervsejendomsmarkedet har under corona været, hvorvidt kontorejendomme overhovedet havde en fremtid, efter at hjemmearbejde blev voldsomt udbredt.

I begyndelsen fandt mange fleksibiliteten fantastisk, og i store træk blev arbejdet gjort alligevel, men efter en rum tid blev hjemmearbejde alligevel for meget for mange. De seneste erfaringer viser dermed, at hjemmearbejde ikke kun er roden til alt godt, og det har også indvirkning på ejendomsmarkedet: Det er ganske enkelt for tidligt at afskrive kontorejendomme som egnede investeringsobjekter.

”Nedlukningerne som følge af covid-19 viste, at meget kontorarbejde isoleret set sagtens kunne håndteres fra hjemmearbejdspladsen, og de første erfaringer var positive, men når brugen af hjemmearbejde blev for udstrakt, var der også nogle negative sideeffekter, fordi arbejde ikke kun handler om at håndtere nogle arbejdsopgaver, men også om at være en del af en virksomhedskultur, videndeling og en følelse af en social sammenhæng. De sidste dele er svære at håndtere, når medarbejderne har været spredt i deres respektive hjem og sidder med deres bærbare i skødet derhjemme. Covid-19 har derfor vist, at kontoret stadig er en vigtig bestanddel af en arbejdsplads, og at de sociale sammenhænge og virksomheders identitet i høj grad er båret af et velfungerende kontormiljø. Det gør, at kontorejendomme har en fremtid og ikke pr. definition skal nedprioriteres,” fremhæver Kristian Voldsgaard og påpeger derudover, at den lave ledighed gør det sværere at tiltrække de mest talentfulde medarbejdere. I den sammenhæng er det at have et attraktivt kontor også et konkurrenceparameter for virksomheder.

Trends i 2022

Når Kristian Voldsgaard retter blikket mod den forventede udvikling på ejendomsinvesteringsmarkedet i 2022, er der flere ting, der forventeligt vil være med til at forme markedet:

”Lige nu ser vi eksempelvis nogle voldsomme inflationsrater, og selvom det bedste bud fortsat er, at det vil falde til ro på et lavere leje, så er det stadig et højere inflationsniveau, end vi har været vant til de seneste år. Forholdene i den danske lejelovgivning sikrer, at udlejere årligt må regulere lejen med udviklingen i nettoprisindekset, hvilket gør, at ejendomme er robuste overfor disse inflationsstigninger.



Ejendomsdirektør Kristian Voldsgaard

Teamet bag Formuepleje Ejendomme



CFO Henrik Demant



Ejendomschef Pernille Lyngsø



Real estate investment manager Henrik Borch



Udlejningschef Michael Karlsen

Denne iboende inflationsjustering gør ejendomme til et attraktivt tilvalg i en investeringsportefølje – og med de aktuelle inflationstal in mente forventer vi, at stadig flere investorer vil allokere en større del af deres investeringsportefølje i udlejningsejendomme,” vurderer Kristian Voldsgaard, der også peger på bæredygtighed som et tema, der vil fylde endnu mere.

Det gælder i den finansielle sektor som helhed, herunder ejendomsinvesteringsmarkedet. Flere og flere investorer, herunder Formuepleje Ejendomme, kræver således, at nye ejendomme certificeres efter DNGB-standarder, som bygger på FN’s definition af bæredygtighed. DNGB-certificeringer har været i vækst i de senere år, og forventningen er, at denne certificering vil være væsentlig i 2022 og fremover.

”En anden trend vi ser foran os, er små beboelseslejligheder – eller micro-living, som det også er døbt. Det kan også blive et væsentligt element i 2022 og årene frem. I de

største byer – og i særdeleshed København – er der fortsat stor efterspørgsel efter boliger. Den store efterspørgsel presser den månedlige leje op, og en måde for lejerne at komme omkring den på er ved at gå ned i areal. Konceptet er kendt fra andre storbyer rundt om i verden, hvor kvadratmeterpriserne er høje, og hvor konceptet micro-living er taget til ekstremer i forhold til danske standarder. Vi ser, at lejerne hellere vil gå på kompromis med arealet end beliggenheden af deres lejelejlighed. Derfor vil både små lejligheder og lejligheder, indrettet med flere værelser og dermed mindre værelser end normalt, være noget, som både lejere og investorer vil søge mere mod i 2022,” siger Kristian Voldsgaard og runder af:

”Alt i alt er der lagt op til et særdeles spændende 2022 både set med Formuepleje Ejendomme-briller og ejendomsinvesteringsmarkedet som helhed.” ■

Pas på med altid at gå efter den billigste beskatning

I jagten på den gode investering kan man fristes til at tro, at den laveste beskatning som udgangspunkt også er den mest attraktive. Men billigst er ikke altid bedst, og derfor er det en god ide at kende de forskellige former for beskatning på den frie formue i Danmark.

AF HENRIK IWERSEN, senior formuerådgiver, partner Formuepleje // hi@formuepleje.dk

Mange kunder i Formuepleje har valgt at placere en større eller mindre del af deres formue med høj risiko, som er lig 100 procent aktier eller Formuepleje Penta. Investorerne lader sig lokke af investeringer i aktier, da beskatningen først finder sted ved salg eller udbytter med den formodning, at den udskudte skat på aktieindkomsten vil øge deres formue mest.

Ofte lyder argumentet, at ”de penge, som man som investor løbende skal betale til SKAT på en lagerbeskattet investering, jo kunne have arbejdet i ens favør og skabt mere afkast, hvis investeringen i stedet havde været realisationsbeskattet”. Det er også korrekt, hvis de to alternativer giver præcis det samme afkast. Men hvad nu hvis den lagerbeskattede investering rent faktisk giver et bedre afkast end den realisationsbeskattede? Så er konklusionen ikke længere korrekt, og derfor er det forkert blot at bortdømme lagerbeskattede investeringer på grund af deres skattebetaling. Det kræver en dybere analyse, som kommer her.

To principper for beskatning af afkast

I Danmark har vi grundlæggende to principper for beskatning af afkast på den frie formue: Realisationsbeskatning og lagerbeskatning. For at man som privat investor kan træffe de bedste investeringsbeslutninger, er det afgørende at kende forskellene på disse to beskatningsformer.

REALISATIONSBESKATNING:

Aktieindkomst:

Her betales der 27 procent i skat af det årlige realiserede afkast/udbytter på aktier op til de første 56.500 kroner for enlige og op til de første 113.000 kroner for gifte. Herefter er skatten 42 procent af realiserede afkast/udbytter. Realiserede tab kan modregnes 100 procent i fremtidige gevinster. Dette gælder for enkeltaktier og investeringsforeninger i aktier, som betaler udbytter.



I Danmark har vi
grundlæggende to
principper for
beskatning af afkast
på den frie formue:
Realisationsbeskatning
og lagerbeskatning.



Obligationer:

Den årlige renteindtægt fra obligationer beskattes som kapitalindkomst. Desuden vil en kursgevinst ved salg blive beskattet i det år, gevinsten finder sted. Investeringsforeninger, som investerer i obligationer, vil ligeledes have en beskatning af udbytter som kapitalindkomst. Udbytters størrelse er reguleret af lovgivning. Her tilsigtes det, at den overvejende del af det årlige afkast udbetales som udbytte. Dette bevirker, at det er begrænsede kursstigninger, investor oplever, og at man reelt får lagerbeskatning.

For en investor, som betaler topskat eller har en meget høj kapitalindkomst, vil beskatningen på afkast være 42 procent, som betales af det årlige realiserede afkast.

LAGERBESKATNING:

Akkumulerende investeringsforeninger med 100 procent aktier beskattes som aktieindkomst, dog med lagerbeskatning. Dette betyder, at investor hvert år betaler skat af årets afkast. Et eventuelt negativt afkast i et år vil blive modregnet i kommende positive afkast.

Formueplejes klassiske løsninger (Optimum, Pareto, Safe, Epikur, Penta og Fokus) er lagerbeskattede. Det betyder, at de årlige afkast afregnes som kapitalindkomst.

Mange investorers anke mod beskatning via kapitalindkomst er den asymmetri, der opstår ved tab. Hvor positive afkast beskattes op til 42 procent, er der kun en fradragsret på 25-32 procent. Kort fortalt vil et tab på 100.000 kroner i en lagerbeskattet forening medføre et forringet fradrag på 10.000 til 17.000 kroner, og det er naturligvis en anstødssten for mange.

	REALISATIONSBEKATNING*	LAGERBESKATNING**	
Kapitalindkomst	Obligationer Global High Yield EM Virksomhedsobligationer	Optimum Pareto Safe Epikur Penta Fokus	PensionPlanner Moderat PensionPlanner Stabil PensionPlanner Balance PensionPlanner Vækst
Aktieindkomst	Globale Aktier	LimiTTellus Better World Environmental Leaders Better World Global Opportunities Globale Aktier – Akkumulerende	

* Alle fonde er udbyttebetalende

** Alle fonde er akkumulerende

>>

Syretest af de forgangne 10 år

Så hvad skal man vælge? Selvom historiske afkast ikke er en garanti for, hvordan en investering udvikler sig i fremtiden, kan netop historikken bruges til meget tydeligt at beskrive forskellen på de to beskatningsformer over tid.

Lad os se, hvordan udviklingen de seneste 10 kalenderår i perioden primo 2011 til ultimo 2020, har været for henholdsvis en investor, som valgte aktieindkomst, og en anden, som valgte lagerbeskatning.

Eksempel

Til en kunde, som ønsker aktieindkomst og dermed beskatning efter realisationsprincippet, vil vi anbefale vores forening Formuepleje Globale Aktier. Her er der tale om en investering med høj risiko og en god risikospredning på 60 til 70 store virksomheder i hele verden.

Formuepleje Globale Aktier har i perioden 2011-2020 givet bedre afkast end verdensaktieindekset MSCI ACWI NR (MSCI), der er et godt og ofte benyttet sammenligningsgrundlag. Afkastet på Formuepleje Globale Aktier har i perioden været 172 procent efter alle omkostninger mod MSCI, som har givet 162 procent. Bemærk i øvrigt, at afkast for et indeks altid er opgjort før omkostninger.

Til en anden kunde, som også ønsker høj risiko, men uden den høje eksponering mod aktier, er Formuepleje Penta vores bedste og mest anbefalede løsning. Her er risikoprofilen den samme som i Formuepleje Globale Aktier, men beskatningsmetoden er en anden. Penta er nemlig lagerbeskattet.

I tabellen er der taget udgangspunkt i de realiserede afkast de sidste 10 år med den antagelse, at investor er gift og betaler topskat. Samtidig forudsætter vi, at investor foretrækker høj risiko og investerer 3 millioner kroner i begge alternativer. For overskuelighedens skyld sammenlignes der i tabellen mellem Penta og MSCI, men det kunne også have været Penta og Formuepleje Globale Aktier.

Se altid på helheden

Konklusionen er klar: I perioden primo 2011 til ultimo 2020 har "den dyre skat" i form af lagerbeskatning givet et markant

merafkast på over 1,9 millioner kroner efter skat. Man kan også sige, at en investor, som har foretrukket aktieindkomst, er gået glip af et merafkast på 1,9 millioner kroner ved en investering på 3 millioner kroner. At gå glip af et afkast er også en form for risiko, om end en lidt overset form for risiko, fordi de fleste typisk forbinder ordet med risikoen for tab.

Hvis man kigger på de opnåede afkast i perioden med procenter, kan det udtrykkes som et procentafkast efter skat på 158 procent ved investering via Penta. Til sammenligning fik investor med aktieindkomst "kun" 95 procent i afkast efter skat.

Eksemplet viser vigtigheden af at vælge den stærkeste investering fremfor den beskatning, der ved første øjekast ser ud til at være mest fordelagtig. Det er det samme, som når vi siger, at man skal kigge på afkastet efter alle omkostninger. Pointen er, at man ikke kan nøjes med at kigge på hverken afkast, beskatning eller omkostninger – det skal ses som en samlet helhed, hvor den stærkeste investering i længden vinder over skattesatsen og omkostningsniveauet.

Få hjælp til den komplekse skat

Lad mig straks skynde mig at sige, at det danske skattesystem er en mere kompliceret størrelse, end denne artikel giver indtryk af. Der er som nævnt forskellige skattemiljøer og en række forskellige skattesatser, og det kan være svært at få et samlet overblik over ved første øjekast. Ønsket om et mere simpelt skattesystem har kundedirektør Helle Snedker i øvrigt skrevet om i en artikel fra 3. august 2021: "Farvel til topskat er et naturligt skridt mod et enklere skattesystem."

Alt efter fordelingen af din formue på frie midler, pension, aktiesparekonto, friværdi i hus, selskaber og virksomhedsordning bør du altid kontakte en rådgiver for en mere tilbuds-gående samtale om den optimale fordeling og investering af dine midler. I sådan en samtale vil skat være en væsentlig faktor i planlægningen af dine fremtidige investeringer, da det er en af de omkostninger, du bedst kan optimere din økonomi ud fra.

Som nævnt handler det ikke altid om at finde den billigste beskatning for at optimere bedst muligt, og meget afhænger derudover også af, hvornår du skal bruge din penge og ikke mindst, hvilken risikoprofil du ønsker. ■

AFKAST EFTER SKAT 2011-2020

	Realisationsprincippet MSCI	Lagerprincippet Formuepleje Penta
Afkast før skat	4,87 mio. kr.	8,15 mio. kr.
Beskatning	2,03 mio. kr.	3,44 mio. kr.
Afkast efter skat	2,84 mio. kr.	4,71 mio. kr.
Afkast før skat i procent	162%	276%
Afkast efter skat i procent	95%	158%

Forudsætninger

3 millioner kroner investeres primo 2011. Afkastet i MSCI beskattes med 27 procent af de første 113.000 kroner og resten med 42 procent. Afkastet i Formuepleje Penta beskattes ultimo hvert år med 42 procent.

En bæredygtig aktie fuld af gas og grøn omstilling

Linde er verdens største producent af industrigas, der er afgørende for nærmest enhver fremstillingsproces. Men det er derudover et af de selskaber, der er afgørende i den grønne omstilling. Det skyldes, at hydrogen er en central del af produktporteføljen og årsagen til, at Linde befinder sig i en bæredygtig poleposition.

AF JACOB BREJNEBØL KNUDSEN, pressechef, Formuepleje // jbk@formuepleje.dk



THOMAS SKOVBJERG
Senior research analyst
AllianceBernstein

Når du kører langs lande- og motorvejen og får øje på en fremstillingsvirksomhed med 8-10 tanke i baggrunden, vil disse tanke ofte indeholde industrielle gasser, der er altafgørende for, at den pågældende virksomhed overhovedet kan opretholde en produktion.

Meget ofte vil det være det globale industrigasselskab Linde, der står bag leverancen af de industrigasser, der i forskellige afskygninger bruges inden for stort set al fremstilling. Selskabet er verdens største af sin slags og er en af blot tre aktører med global tilstedeværelse inden for sit felt.

Ikke nok med det: Linde er også et af de selskaber, der for alvor gør en forskel i den grønne omstilling, som alle taler om i disse år.

Det gør samlet set Linde til en interessant investeringscase både i forhold til afkast og bæredygtighedsmål. Aktien udgør derfor en ikke uvæsentlig del af Formueplejes aktieeksponering uden dog at være en af de 10 største aktieinvesteringer. Linde udgør således cirka 1,5 procent af aktieporteføljen i Formuepleje LimiTTellus og Globale Aktier, mens Linde fylder omkring 3,5 procent af porteføljen i begge Formueplejes Better World-fonde Environmental Leaders og Global Opportunities.

"Linde er et fantastisk godt selskab i en konsolideret industri med tre stærke spillere, der sidder på mere end 70 procent af markedet. Linde er størst og sidder efter fusionen med amerikanske Praxair i 2018 nu på 30-35 procent af markedet, mens franske Air Liquide og amerikanske Air Products hver især sidder på omkring på 15-20 procent. De er de tre eneste aktører, der reelt er globalt til stede, og der kommer ingen nye konkurrenter, fordi det i praksis ikke >>



kan lade sig gøre, da det kræver enorm skala at komme derop,” forklarer Thomas Skovbjerg, senior research analyst hos AllianceBernstein, der står for udvælgelsen af aktier i Formueplejes globale aktieportefølje.

Det er derfor med god grund, at vi har med en aktie at gøre, som efterhånden er steget pænt i værdiansættelse.

”Selskabet har opnået en markedsværdi på mere end 1000 milliarder kroner og er prissat ret højt efterhånden. Det er en aktie, som mange har ligget med i mange år, og det gør det til en dyr aktie. Men det er med god grund: Over 25 år er indtjeningen hvert år steget med 11 procent i snit. Det er både ekstremt stærkt og ekstremt stabilt. Samtidig er det et selskab, der betaler højt udbytte, køber egne aktier og geninvesterer i virksomheden. Og så er det dygtige mennesker, der står i spidsen for virksomheden,” siger Thomas Skovbjerg.

Netop fusionen har været katalysator for, at Linde står med en umanerlig stærk markedsposition og med mere end solide fremtidsudsigter.

”Før fusionen var Linde lidt en *sleeping giant*, der levede en lidt søvrig tilværelse, inden Praxairs ledelse tog over og fortsatte under Lindes navn. Det var godt, fordi det er det bedste ledelsesteam inden for industrien. Det har lønnet sig, og i dag er Linde suverænt største aktør inden for sit felt og ovenikøbet med nogle meget stærke udsigter for fremtiden, fordi selskabet er vældigt godt positioneret til den grønne omstilling,” konstaterer Thomas Skovbjerg.

Hydrogen er det nye grøn

At Linde scorer højt på bæredygtighed og er blandt de øverste inden for den grønne omstilling, hænger især sammen med, at hydrogen er en central del af produktgruppen, og det er den primære årsag til, at Linde slår positivt ud på bæredygtighed, forklarer Thomas Skovbjerg:

”Linde er allerede nu i stand til at drive store produktionsanlæg inden for hydrogen, som er en væsentlig del af den grønne omstilling, fordi det udgør en mulighed for på sigt at udskifte benzinmotoren med en brændselscelle, som kun kan drives af hydrogen – og det marked er drevet af industrigasser, som er domineret af Linde. Der gemmer sig her et enormt potentiale, fordi hydrogen er et centralt element i energiomstillingen. Allerede nu kan Linde delvist erstatte benzin- og dieselmotorer i dele af industrien, og de har også infrastrukturen, der kan transportere hydrogenet rundt samt det største netværk af oplagingssteder af hydrogen. De er der, hvor mange andre arbejder på at komme hen.”

Samtidig ejer Linde 20 procent af ITM Power, der er blandt de største til at bruge vedvarende energi til at omdanne vand til hydrogen, og det er også med til at skille Linde ud fra mængden, da det ellers kræver meget energi at udskille hydrogen fra vand (hydrogen udgør som bekendt H₂ i H₂O).

Risikoen for Linde i forhold til hydrogenmarkedet har været, at elbilerne vandt terræn på bekostning af hydrogenbiler, men hydrogenmarkedet handler i langt højere grad om den tunge lastbiltrafik. Momentum er derfor med hydrogen nu, fordi der mere end nogensinde før er *sense of urgency* i den grønne omstilling.

”Volvo har forsøgt sig med en batteridrevet lastbil, men batterierne bliver meget tunge, og derfor giver hydrogen meget mere mening, når det kommer til lastbiler. Volvo, Mercedes og Volkswagen er derfor gået sammen i et joint venture om at udvikle hydrogenmotorer til lastbiler baseret på vedvarende energi, som er langt mere effektivt end batterier, der er ret energiintensive i fremstillingen. Så begynder CO₂-regnskabet at gå op, og hydrogen er derfor en væsentlig energikilde i forhold til at nå ambitionen om et CO₂-neutralt samfund i 2050. På sigt skal disse motorer også omfatte personbiler,” lyder det fra Thomas Skovbjerg.



Om Linde

- Linde blev grundlagt af den tyske videnskabsmand og forretningsmand Carl von Linde i 1879 i Wiesbaden.
- Linde fusionerede i 2018 med amerikanske Praxair, og holdingselskabets juridiske hovedsæde ligger nu i Dublin, mens virksomheden har sit domicil i engelske Guildford.
- Det fusionerede selskab er verdens største inden for industrielle gasser og ligeledes ledende inden for hydrogen.
- Adm. direktør er Steve Angel, mens Wolfgang Reitzle er bestyrelsesformand.
- Linde omsatte i 2020 for 27,2 milliarder dollars og havde et nettoresultat på 3,3 milliarder dollars.
- Antallet af ansatte: 74.207.
- Markedsværdi pr. 14. december: 171,5 milliarder dollars.



Stor forskel på bogstaverne i ESG

ESG er kommet på alles læber i forbindelse med den bæredygtighedsagenda, der sætter dagsordenen stort set overalt. Det har Thomas Skovbjerg, senior research analyst hos AllianceBernstein, også bemærket, men derudover har han registreret, at ESG betyder noget forskelligt alt efter, hvor man befinder sig i verden.

Det er således Thomas Skovbjergs klare indtryk, at nordamerikanere, europæere og folk fra Oceanien lægger vægt på noget forskelligt i deres tilgang til ESG, der står for *environmental, social & corporate governance*:

”Ansvarlige investeringer er noget, som alle vores kunder og investorer – især i Norden – er optaget af, og vi bruger meget tid på det. Men der er stor forskel på, hvad der bliver lagt vægt på ude i verden i ESG-spørgsmål. I Australien og New Zealand er det S’et – altså det sociale ansvar – der fylder mest, og det handler især om *modern slavery* og ordentlige arbejdsvilkår. I Nordamerika er G’et (*governance*) i centrum, og det handler om, at selskabet skal opføre sig ordentligt i forhold til aktionæerne, mens de er mindre optaget af, hvor meget selskaberne sviner. Her er det anderledes i Europa, hvor E’et (*environmental*) er mest i fokus. Der er nogle ret tydelige kulturforskelle. Overordnet set er der dog virkelig sket noget, og der er samtidig sket en acceleration i forbindelse med coronapandemien.”

Nyder godt af manglen på halvledere

Det var det bæredygtige islæt, men dertil kommer det profitable islæt, der i den grad også er et kendetegn ved Linde, som for eksempel nyder godt af den mangel, vi ser på halvledere.

”Hele verden kæmper for at få nok halvledere, og alle prøver at udbygge produktionen. Et centralt krav, som man ikke kan fravige i den forbindelse, er at bygge et stort industrigas anlæg, så når Intel, Samsung eller andre, der fremstiller halvledere, vil øge produktionen, er der så få, der kan levere de her industrigas anlæg, at de skal gå til Linde eller en af de to andre store. Det gør det til en ekstremt profitabel industri, og omkostningspresset kan de sende direkte videre til kunderne, som ikke har andet valg – og Linde har p.t. den stærkeste ordrebog nogensinde,” siger Thomas Skovbjerg, der peger på, at industrielle gasser helt generelt er uundværlige i alle industrier.

Industrielle gasser bliver således brugt i utroligt mange sammenhænge, fordi mange ting slet ikke kan produceres uden brug af industrigas.

”Et raffineri kan ikke fungere uden, og når man skal bruge laser til fremstilling af halvledere, hvor du svejser

små dioder på et lille motherboard, er inputtet til laser også en industrigas. Du bruger det også i fødevarer for eksempel til færdiglavet salat, hvor gassen bruges til at skabe atmosfære i pakken for at forlænge holdbarheden. Det er også en industrigas, der udløser en airbag i en bil,” siger Thomas Skovbjerg og tilføjer, at man også kan nævne oxygen til hospitaler og sygdomsbehandling.

Her har Linde gjort en konkret forskel under corona:

”Linde leverer ilt og iltflasker til store hospitaler og klinikker, og mange udviklingslande var løbet tør for ilt til behandling under corona, hvis ikke Linde havde øget produktionen af iltflasker. Indien er et godt eksempel på dette, hvor den indiske regering gav Linde dispensation i forhold til en række lockdown-restriktioner, da det indiske sygehusvæsen var løbet tør for iltflasker, hvis ikke Linde havde kunnet levere,” nævner Thomas Skovbjerg. ■

Aktieportrættet er hverken en investeringsanalyse eller en handelsanbefaling om køb eller salg af aktien og/eller investeringsløsninger udbudt af Formuepleje.

Den bæredygtige forskel opnås ved aktive tilvalg

Aktive tilvalg af bæredygtige selskaber frem for blot frasortering af de ikke-bæredygtige selskaber er det, der får Formueplejes mørkegrønne Artikel 9-fond Better World Environmental Leaders til at skille sig ud fra mængden og score højest, når der måles på Artikel 9-fondenes bæredygtighed.



AF JACOB BREJNEBØL KNUDSEN,
pressechef, Formuepleje // jbk@formuepleje.dk

Har man en ambition om at gøre en reel forskel, når det handler om bæredygtige investeringer, gælder det om at tilvælge selskaber, og man er nødt til at bevæge sig væk fra den traditionelle screening, hvor ikke-bæredygtige selskaber frasorteres i processen.

Det er opskriften for Formuepleje Better World Environmental Leaders, der er den mørkegrønne Artikel 9-fond i Danmark, som tættest følger principperne i EU's nye regler for bæredygtige investeringer.

Erhvervsmediet Finanswatch bragte i oktober en artikel med en opgørelse over de 15 danske fonde, som har fået betegnelsen Artikel 9, og den opgørelse viste, at blot tre af de 15 fonde har mere end 80 procent af kapitalen investeret i selskaber med aktiviteter inden for taksonomien, dvs. potentielt bæredygtige aktiviteter. Formuepleje Better World Environmental Leaders kom bedst ud i den opgørelse med en score på 94 procent.

Forklaringen på det skal findes i en målrettet tilgang og en investeringsstrategi, der beror på tilvalg af bæredygtige investeringer i selskaber, der gør en reel forskel frem for blot at foretage en screening og fravælge udvalgte selskaber. Ydermere er Better World Environmental Leaders begrænset til at investere i et snævert investeringsunivers inden for vand, energieffektivitet, vedvarende energi, affald og bæredygtige føde- og landbrugsvarer.

Afdelingen er født med en målsætning om at investere i miljøløsninger og selskaber, der er godt positioneret i overgangen til en mere bæredygtig global økonomi, og det er baggrunden for, at Better World Environmental Leaders er en Artikel 9-fond.

Hvem driver den grønne omstilling?

De største enkeltpositioner i fonden ligger i affaldshåndteringselskabet Waste Management, industrigasselskabet Linde (se også aktieportrættet om samme selskab på side



35, red.) og vandforsyningsselskabet American Water Works. Det er også værd at fremhæve selskaber som amerikanske Trimble, der fremstiller udstyr til datadrevet drift af landbrug i form af GPS'er og software, hollandske DSM, der udvikler kvægfoder, som reducerer metanudslip eller Deere & Co., som er verdens største producent af landbrugsmaskiner og arbejder målrettet med elektrificering af landbrugsmaskiner for at reducere det fossile aftryk.

"Det er alle selskaber, der er med til at facilitere den grønne omstilling. Udvælgelsen af disse selskaber foretages i samarbejdet med den britiske kapitalforvalter Impax Asset Management, der siden sin start i 1990'erne har specialiseret sig i netop bæredygtige investeringer og derfor har opbygget et mangeårigt forspring inden for dette felt. Det er et samarbejde, vi er meget tilfredse med," siger Søren Astrup, direktør og partner, Formuepleje.

Formuepleje Better World Environmental Leaders blev lanceret i efteråret 2018, hvor 4. kvartal bød på et fald, men siden er der i den grad blevet leveret afkast til investorerne: I 2019, fondens første hele år, lød afkastet på 30,06 procent mod verdensaktieindekset MSCI's 29,1 procent, og året efter hed afkastet 13,6 procent (MSCI = 6,24 procent), og i 2021 blev der leveret 27,33 procent (MSCI = 25,03 procent).

>>



Lav ← ————— Fokus på bæredygtighed ————— → Høj

”De positive afkast er et udtryk for, at bæredygtighed og gode afkast ikke er hinandens modsætninger. Den diskussion kan vi godt aflyse. Det er en megatrend, vi er vidne til med den grønne omstilling og bæredygtige investeringer, men man skal fortsat være påpasselig og vide, at bæredygtige investeringer heller ikke er nogen garanti for positive afkast. Prisfestsættelsen kan også blive for høj på bæredygtige selskaber. På den måde adskiller det sig ikke,” forklarer Søren Astrup.

De mørkegrønne Artikel 9-krav

For at være Artikel 9-fond som Better World Environmental Leaders kræves det, at bæredygtighed er et selvstændigt investeringsmål, og derfor skal disse fonde leve op til de skrappeste EU-krav i den nye såkaldte disclosure-forordning, der har været gældende siden 1. marts 2021, og som har til formål at forbedre informationen om bæredygtighedsmæssige forhold på det finansielle område.

Der findes også de lysegrønne Artikel 8-fonde, hvor bæredygtighed skal være integreret, men ikke partout udgør selve investeringsmålsætningen i fondene. I Formuepleje-regi drejer det sig om Better World Global Opportunities, som har en bredere profil og kan investere i alle sektorer og dermed ikke har et afgrænset investeringsfokus som Better World Environmental Leaders.

Ny mærkningsordning med glober og blade

For at få et fingerpeg om, hvor bæredygtige dine investeringer er, er der som noget relativt nyt også kommet nye mærkningsordninger fra det uafhængige analysehus Morningstar, hvor du dels kan se en bæredygtighedsscore ved hjælp af glober i Morningstar Sustainability Rating og dels CO₂-påvirkningen via blade.

”Normalt kender vi Morningstar-stjernerne, der måler det risikjusterede afkast, men de nye ordninger giver kunderne mulighed for at tjekke, hvordan investeringsløsningerne placerer sig i forhold til bæredygtighed,” fremhæver Søren Astrup og konstaterer, at det er endnu en understregning af, hvor meget bæredygtige investeringer efterhånden fylder på agendaen.

Globerne i Morningstar Sustainability Rating minder om de velkendte stjerner, og det maksimale antal glober er fem og tildeles på månedlig basis, ligesom det kendes fra afkastratingen, mens CO₂-indikatoren vises med et blad, som man enten får eller ikke får, og det sker en gang i kvartalet.

De maksimale fem glober tildeles de 10 procent bedste i en kategori ud fra en ESG Risk Score (ESG = Environmental, Social og Governance, red.) og er dermed et udtryk for, hvordan en fond klarer sig relativt i forhold til konkurrenterne. For at undgå, at meget CO₂-tunge kategorier ikke scorer for højt, selv om de klarer sig bedst inden for deres kategori, kan man med en for høj ESG Risk Score (30 eller derover) dog aldrig opnå mere end tre glober.

Du kan se, hvordan Formueplejes investeringsløsninger klarer sig i de nye mærkningsordninger på vores hjemmeside. Ikke alle fonde har dog fået glober eller et blad, og det kan enten skyldes et manglende datagrundlag eller for høj CO₂-risiko. ■

FAKTA OM MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING OG CO₂-INDIKATOR

- De bedste 10 procent får tildelt fem glober, hvis de vel at mærke ikke har en score over 30. De næste 22,5 procent får fire glober.
- Porteføljer med en historisk Morningstar Sustainability Score mellem 30-34.99 kan ikke få tildelt mere end tre glober.
- Porteføljer med en historisk Morningstar Sustainability Score mellem 35-39.99 kan ikke få tildelt mere end to glober, og porteføljer med en historisk Morningstar Sustainability Score højere end 40 kan ikke få tildelt mere end en globe.
- CO₂-indikatoren (bladet) signalerer, om en porteføljes beholdning generelt følger udviklingen mod en lav-carbon økonomi. For at opnå bladet skal fonde have en carbon risk score på under 10 og maksimalt have en eksponering mod fossile brændstoffer på 7 procent af AUM (aktiver under forvaltning) – begge dele over en periode på 12 måneder.

Centralbanker og omikron prægede årets sidste kvartal

Efter en hård september var det globale aktiemarked atter i medvind i oktober og første halvdel af november, men den gode stemning blev afløst mod slutningen af november, hvor USA's centralbank signalerede snarlige pengepolitiske stramninger – og i den efterhånden langvarige covid-19-føljeton skulle vi lære at forholde os til omikron-varianten.

AF JACOB BREJNEBØL KNUDSEN, pressechef, Formuepleje // jbk@formuepleje.dk

- 4. og sidste kvartal af 2021 udviklede sig lige så interessant som året som helhed. Efter en negativ september blev oktober anderledes positiv, og den første halvdel af november fortsatte i det spor, men i november vendte volatiliteten tilbage.
- Årsagen til det var todelt: I flere sydafrikanske lande fandt man de første kendte tilfælde af den nye omikron-variant af covid-19, og den udviklede sig med en voldsom hast, og det skabte nogen bekymring i de finansielle markeder. Parallelt med det var centralbankerne på banen, og især USA's centralbankchef Jerome Powell stjal opmærksomheden, da han signalerede, at den høje inflation godt kan vise sig mere permanent end først antaget, og at det muligvis medfører pengepolitiske stramninger hurtigere end først antaget. De to ting i kombination gjorde, at november endte som en blandet måned, og december begyndte på samme vis.
- Overordnet skabte fremkomsten af omikron nogle af de samme bevægelser, som vi så i 2020 med kraftige olieprisfald, lange amerikanske renter faldt, og forventningerne til den fremtidige inflation kom ned. I aktiemarkedet satte udviklingen sig især i selskaber som energi, luftfart, turisme og banker. Energiselskaber mærkede de faldende oliepriser, mens luftfart og hoteller blev ramt af frygt for nye nedlukninger, og for bankers vedkommende var det lavere renter og vækstbekymring, der forårsagede kursfald. I modsatte ende lå teknologi- og vækstselskaber – ganske som i 2020.
- Det er i øvrigt værd at bemærke, at Jerome Powell af præsident Joe Biden i november blev indstillet til en ny fireårig periode i spidsen for Federal Reserve, mens Lael Brainard efter planen bliver forfremmet til ny næstformand.
- Med det forbehold, at afkastene i denne artikel er opgjort 14. december, endte 2021 overordnet set som et godt år for aktier og virksomhedsobligationer, men negativt for realkreditobligationer, og det indvirkede også på Formueplejes investeringsløsninger, hvor foreningerne med lavest risiko klarede sig bedre end deres respektive risikoindeks, mens foreningerne med højere risiko lå under.
- I Optimum, der har lav risiko, lød afkastet på 5,38 pct., hvor et sammenligneligt indeks har leveret 4,5 pct. I Pareto, der har lav-til-middel risiko, lød afkastet på 9,01 pct. (indeks 8,37 pct.), mens Safe, der har middel risiko, leverede 10,82 pct. (indeks 11,21 pct.). I Epikur med middel-til-høj risiko var afkastet 10,37 pct. (indeks 16,46 pct.), og i Penta, der har høj risiko svarende til 100 pct. globale aktier, 11,78 pct. (indeks 25,03 pct.). Det er især aktiedelen af de blandede fonde, der har bidraget positivt til afkastet, mens obligationsporteføljen Fokus har givet et negativt afkast på minus 15,18 pct.
- På positivsiden finder man de to Better World-fonde, hvor Better World Environmental Leaders leverede 27,33 pct. i 2021, mens Better World Global Opportunities opnåede 26,17 pct. – begges sammenligningsindeks er verdensaktieindekset MSCI, som leverede 25,03 pct. Formueplejes globale aktieportefølje LimiTTEllus leverede for sin del et afkast på 24,49 pct.
- Også virksomhedsobligationer havde et fornuftigt 2021. Især Formuepleje Global High Yield præsterede godt og slog markedet med mere end 5 procentpoint. Et afkast på 6,97 pct. var således 5,16 procentpoint bedre end indeksets 1,83 pct. EM Virksomhedsobligationer slog også sit sammenligningsindeks med over 2 procentpoint i form af et afkast på 2,23 pct. mod 0,15 pct. ■

Alle tal er opdateret 14. december 2021. For det fulde overblik over afkast, se formuepleje.dk/fonde/overblik/.

DE 10 STØRSTE AKTIEPOSTER

*Formueplejeforeningerne er investeret i den samme portefølje med globale aktier. Her kan du læse om de aktuelt 10 største positioner.**



Meta Platforms (tidl. Facebook Inc.) er et amerikansk teknologikonglomerat. Med hovedsæde i Californien driver virksomheden blandt andet Facebook, Messenger, Instagram og WhatsApp. Ud over sociale medier er Meta Platforms ledende indenfor virtual- og augmented reality. Med mere end 2,7 milliarder aktive brugere i 2. kvartal 2020 er Facebook det største sociale medie i verden. Selskabet omsatte i 2020 for 84 milliarder dollar med 58.600 ansatte.



Samsung Electronics blev grundlagt i 1969 i Suwon, Sydkorea og er målt på omsætning et af verdens største selskaber inden for elektronik og IT med 287.000 ansatte i 74 lande. Virksomheden er en del af det sydkoreanske Samsung-konglomerat. Blandt Samsungs produkter er fladskærms-tv, mobiltelefoner, hårde hvidevarer og meget mere. Virksomheden omsatte i 2020 for 200 milliarder dollar.



Cognizant er et multinationalt selskab med en række datterselskaber overalt i verden. De leverer forskellige IT-services. Gennem IT-systemer og konsulenter hjælper Cognizant andre selskaber med at blive mere digitale og udbygge deres digitale forretning. Cognizant omsatte i 2020 for mere end 16,7 milliarder dollar og beskæftiger mere end 290.000 ansatte.



Under sloganet "Reinventing the way you move" udvikler, producerer og sælger Otis Worldwide elevatorer og rulletrapper. I gennemsnit benyttes Otis' elevatorer eller rulletrapper af 2 milliarder mennesker om dagen, hvilket gør dem til verdens førende virksomhed inden for elevatorer og rulletrapper. Otis-elevatorer er blandt andet installeret i Eiffeltårnet og i Empire State Building. I 2020 omsatte Otis for 12,7 milliarder dollar og havde omkring 69.000 ansatte.



Alphabet Inc. er et holdingselskab med over 135.000 ansatte oprettet af Google Inc. i 2015. Selskabet ejer flere selskaber, som før var ejet eller skabt af Google, inklusive Google selv. Af andre selskaber kan nævnes Youtube og Waymo, der laver selv-kørende biler. Alphabet har hovedkontor i Californien og havde i 2020 en omsætning på 182,5 milliarder dollar.



Anthem Inc. er et amerikansk sundhedsforsikringsfirma, som blev grundlagt tilbage i 1940'erne i Indianapolis, Indiana, USA. Efter sammenlægningen med WellPoint Health Networks i 2004 blev Anthem Inc. det største for-profit sundhedsfirma under Blue Cross & Blue Shield Association, en forening af sundhedsforsikringsorganisationer. Anthem Inc. omsatte i 2020 for 122 milliarder dollar med over 78.000 ansatte.



Microsoft Microsoft er et IT-firma med hovedsæde tæt ved Seattle i USA. Firmaet blev grundlagt af Bill Gates og Paul Allen tilbage i 1975. Microsoft udvikler og producerer computersoftware, såsom styresystemet Windows og Office-pakken, samt forbruger-elektronik såsom spillekonsollen Xbox og tablets kaldet Microsoft Surface. Virksomheden er verdens største softwareproducent målt på omsætning og et af verdens mest værdifulde selskaber. I 2020 havde Microsoft mere end 160.000 ansatte og en omsætning på 143 milliarder dollar.



Prosus er et hollandsk selskab, der er ejet af Naspers. Virksomheden er den største virksomhed indenfor internet-aktiviteter i Europa, og én af de største teknologiinvestorer i verdenen. Prosus investerer i og driver ledende internetvirksomheder med langsigtet vækstpotentiale, som f.eks. Tencent, Wolt og DeliveryHero. Selskabet omsatte i 2020 for 21,5 milliarder dollar med 24.000 ansatte.



Amazon er en amerikansk multinational teknologivirksomhed og er én af de fem store amerikanske tech-virksomheder sammen med Google, Apple, Microsoft og Facebook. Fra selskabets spæde start i en garage i Washington er Amazon.com i dag verdens største e-handelsplatform, mens Amazon samtidig har forretningsområder inden for cloud computing, digital streaming og kunstig intelligens. Omsætningen i 2020 var 386 milliarder dollar med 1,3 mio. ansatte på verdensplan.



The Coca-Cola Company er en amerikansk drikkevarekoncern baseret i Atlanta, Georgia. Selskabet producerer og sælger 200 forskellige brands verden over. Ud over produktet Coca-Cola, som selskabet blev stiftet på baggrund af i 1892, er Fanta, Innocent og Sprite blandt de mest kendte brands i Danmark. I 2020 havde selskabet en omsætning på 33 milliarder dollar med 80.300 ansatte. ■

** Bemærk: Der er ikke tale om en anbefalingsliste, ligesom listen ikke er en opfordring eller anbefaling om køb eller salg af værdipapirer. Aktierne skal ses i sammenhæng med de samlede porteføljer. Rækkefølgen er vilkårlig og ikke udtryk for rangordning. Endelig skal det understreges, at hverken Formueplejeforeningerne eller Formuepleje har nogen interesse i at omsætte aktierne, idet det alene giver omkostninger til eksterne aktører.*



Formueplejes foreninger på tværs

Oversigt over samtlige Formueplejes investerings- og kapitalforeninger, opgjort pr. 14. december 2021.

KLASSISKE FORMUEPLEJEFORENINGER						
	Formuepleje Optimum DK0060455962	Formuepleje Pareto DK0060497964	Formuepleje Safe DK0060498186	Formuepleje Epikur DK0060498269	Formuepleje Penta DK0060498343	Formuepleje Fokus DK0060498509
Investeringsunivers og strategi	Lavrisikoportefølje	Lavrisikoportefølje med anvendelse af tangentporteføljetiori				Rentearbitrage
Typisk gearing	0	1	2	3	4	4
Risikokategori*	Lav	Under middel	Middel	Over middel	Høj	Lav til under middel
Eksponeringer i % af balance						
Obligationer	44	48	54	59	61	79
Markedsneutrale strategier	0	3	3	2	2	0
Virksomhedsobligationer	23	9	4	0	0	0
Globale aktier, bruttoeksponering	31	26	27	24	23	0
Markedseksponering i %						
Obligationer	47	110	181	271	347	510
Markedsneutrale strategier	0	6	9	10	13	0
Virksomhedsobligationer	24	20	14	0	0	0
Globale aktier, nettoeksponering	31	53	80	97	115	0
Omkostninger						
Resultathonorar, når over HWM**	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Løbende omkostn. af formuen***	0,68%	1,54%	1,88%	2,12%	2,36%	1,71%
Emission/indløsningsats****	0,20/0,20%	0,35/0,35%	0,40/0,40%	0,45/0,45%	0,55/0,55%	0,40/0,40%
Indre værdi pr. den 14. december 2021	140,68	168,60	206,56	251,80	289,14	115,45
High Water Mark	140,96	168,93	206,00	251,62	289,62	136,18

ØVRIGE FORMUEPLEJEFORENINGER					
	Indre værdi (14.12.21)	Udbytter 2021	Emission/ indløsningsats i %****	Løbende omkostninger i % p.a.***	Investeringsunivers og strategi
Globale Aktier DK0060337095	166,01	2,60 kr.	0,13/0,10	1,63	Global aktieportefølje
Globale Aktier – Akkumulerende DK0061146602	137,27	Akkumulerende	0,13/0,10	1,58	Global aktieportefølje
LimiTTellus DK0060502631	247,63	Akkumulerende	0,17/0,14	0,86	Global aktieportefølje med mulighed for risikostyring 10% resultathonorar**
Better World Environmental Leaders DK0061068624	165,92	Akkumulerende	0,17/0,13	1,59	Globale aktier, der bidrager til bekæmpelse af lokal og global miljø forurening samt effektivisering af klodens knappe ressourcer
Better World Global Opportunities DK0061146529	158,66	Akkumulerende	0,14/0,12	1,60	Globale aktier, der investerer bredt i selskaber, som aktivt bidrager til en mere bæredygtig økonomi. Ingen sektor- eller tematiske begrænsninger
EM Virksomhedsobl. DK0060632842	95,87	13,00 kr.	0,55/0,55	1,19	Virksomhedsobl. udstedt af selskaber inden for Emerging Markets
Global High Yield DK0016108640	101,86	4,80 kr.	0,45/0,45	1,15	Globale virksomhedsobl. med lavere gns. rating end Investment Grade
Obligationer DK0060632925	98,89	2,20 kr.	0,18/0,18	0,59	Danske obligationer og globale virksomhedsobligationer
PensionPlanner Stabil DK0060182707	194,04	Akkumulerende	0,25/0,25	1,91	Balanceret portefølje med overvægt af obligationer i forhold til aktier
PensionPlanner Moderat DK0060182541	217,31	Akkumulerende	0,30/0,30	1,98	Balanceret portefølje med overvægt af obligationer i forhold til aktier
PensionPlanner Balance DK0060182897	280,42	Akkumulerende	0,25/0,25	1,57	Balanceret portefølje med ligelig fordeling af obligationer og aktier
PensionPlanner Vækst DK0060182970	345,31	Akkumulerende	0,25/0,25	1,80	Balanceret portefølje med overvægt af aktier i forhold til obligationer

* Sammenligning med risikoindeks kan ses på formuepleje.dk.

** Der betales først resultathonorar, når indre værdi er højere end sidste gang, der blev betalt resultathonorar. Resultathonorar afregnes månedsvis. For yderligere information om vilkår og beregning af resultathonorar, henvises til de enkelte fondes investeroplysninger eller prospekt.

*** Løbende omkostninger beregnet i procent af formuen. Viser summen af honorarer, gebyrer og løbende betalinger, som afholdes af investeringsfonden i løbet af et år.

**** Emissionstillæg og indløsningsats er gældende fra 15. december 2021.

Forstå Formueplejes koncept på to minutter

Siden 1986, hvor Formuepleje blev stiftet, har vi investeret ud fra den optimale porteføljeteori. Her er Formueplejes investeringskoncept kort fortalt – den let udvidede elevatortale om du vil.

Formueplejes investeringskoncept bygger på teorien om optimale porteføljer, som siger, at den optimale portefølje består af 65-75 procent obligationer og 25-35 procent aktier. I Formuepleje kalder vi den portefølje for Optimum. Med så stor en andel af obligationer er risikoen i Optimum lav, og da afkast og risiko følges ad, er det forventede afkast også meget stabilt og forudsigeligt. Det er dog langt fra alle investorer, der ønsker meget lav risiko og dermed lavt og mere forudsigeligt forventet afkast.

I Formuepleje er vores tilgang, at vi i vores investeringsløsninger bevarer det optimale forhold mellem aktivklasserne og i stedet bruger gearing som en løftestang til at øge risikoen i vores blandede porteføljer. Vi ændrer med andre ord ikke på fordelingen af aktivklasserne, men køber derimod mere af den optimale portefølje, fordi det giver et bedre risikosteret afkast.

Forholdet mellem aktivklasserne er det samme i hver af vores fem blandede fonde, men risikoen i de enkelte investeringsløsninger, som opnås ved forskellig grad af gearing, varierer. Pareto er gearret én gang og har dermed et risikoniveau, der svarer til under middel. Penta er gearret fire gange og har dermed en høj risiko, der svarer til en investering i et globalt aktieindeks (100 procent aktier).

Formueplejes ældste investeringsløsning hedder Formuepleje Safe. Den har en middel risiko, og i denne fond geares din investering to gange. Det vil sige, at når du som kunde investerer 100 kroner i fonden, så låner Safe 200 kroner og investerer dem sammen med dig. Det betyder, at du får afkastet af en investering på 300 kroner, selvom du reelt kun har indskudt 100 kroner. Samme princip gælder for de øvrige fonde, men der geares aldrig mere end fire gange, som det er tilfældet i Penta, hvor risikoen

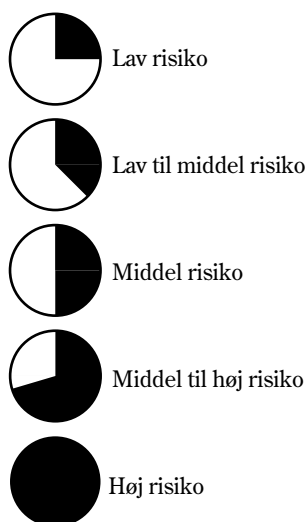
er høj og kan måle sig med en investering i globale aktier.

Det er dog vigtigt at pointere, at det er fonden (i dette tilfælde Safe), som optager lånet. Det betyder, at al gearingen sker inde i fonden, og derfor er det heller ikke dig, der hæfter for lånet.

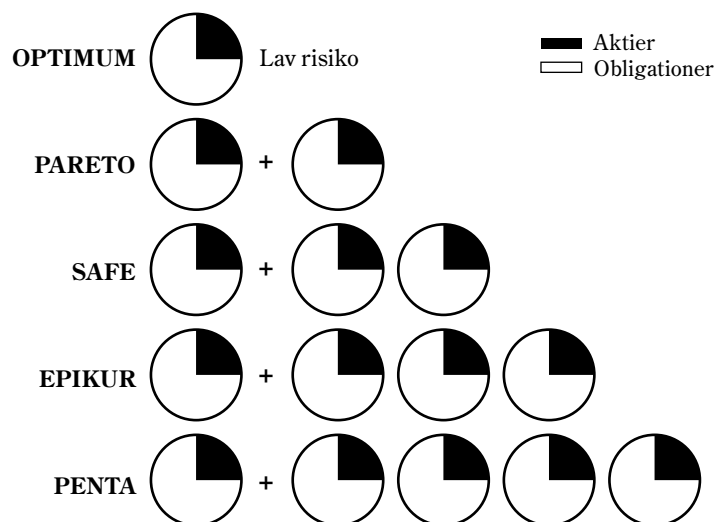
Du kan med andre ord aldrig tabe mere end det beløb, du selv har investeret – præcis som ved investeringer i en helt almindelig investeringsforening. Netop fordi Formuepleje kun gearer med lav risiko og stiller danske realkreditobligationer til sikkerhed, har det gennem en årrække desuden været muligt at låne store milliardbeløb til negative renter.

Har du spørgsmål til Formueplejes investeringsløsninger eller vores måde at investere på, er du velkommen til at kontakte en rådgiver på 87 46 49 00 eller info@formuepleje.dk. ■

KUNDENS ALTERNATIV



FORMUEPLEJES KAPITALFORENINGER



Lavrisikoporteføljen, Formuepleje Optimum, er sammensat af 25-35% globale aktier og 65-75% obligationer. Lavrisikoporteføljen har fem stjerner i Morningstar og har 14 års historik bag sig. Fra lavrisikoporteføljen kan vælges fire trin op ad risikostigen, hvor gearing i forholdet 1 til 1/2/3/4 er det, der løfter det forventede afkast fra trin til trin.



Introduktion til Formuepleje

Brug en time på et intromøde og få en uforpligtende introduktion til Formuepleje.

- **Sådan investerer vi**

Formueplejes blandede fonde investerer efter den klassiske porteføljeteori, der anviser den investering, som giver det bedste afkast i forhold til risikoen. Gennem mere end 30 år har vi udviklet og forfinet modellen, der blander obligationer og aktier i én investering.

- **Sådan rådgiver vi**

Vi fortæller om, hvordan vi på individuelle møder rådgiver med udgangspunkt i en grundig formueanalyse.

På disse møder kommer vi omkring hele din økonomi og kan rådgive dig ud fra din konkrete risikoappetit, livssituation og skattemiljø.

- **Sådan ser vi verden**

Vi giver en aktuel markedsvurdering og udpeger de områder, hvor vi vurderer, der aktuelt er størst værdi at hente på markedet.

På en time kommer vi hele vejen rundt – og der er rig mulighed for at stille spørgsmål undervejs. Til de fysiske møder vil der være et let traktement.

Tilmelding kan ske ved henvendelse på tlf. 87 46 49 00 eller på formuepleje.dk

INTROMØDER

VIRTUELT	Onsdag den 5. januar 2022 kl. 17.00
AARHUS	Tirsdag den 11. januar 2022 kl. 17.00
HELLERUP	Tirsdag den 11. januar 2022 kl. 17.00
VIRTUELT	Torsdag den 27. januar 2022 kl. 19.30
HELLERUP	Onsdag den 9. februar 2022 kl. 17.00
AARHUS	Onsdag den 9. februar 2022 kl. 17.00
VIRTUELT	Torsdag den 10. februar 2022 kl. 17.00
VIRTUELT	Onsdag den 23. februar 2022 kl. 19.30
HELLERUP	Tirsdag den 8. marts 2022 kl. 17.00
AARHUS	Tirsdag den 8. marts 2022 kl. 17.00
VIRTUELT	Onsdag den 9. marts 2022 kl. 17.00
VIRTUELT	Tirsdag den 22. marts 2022 kl. 19.30
AARHUS	Mandag den 4. april 2022 kl. 17.00
HELLERUP	Mandag den 4. april 2022 kl. 17.00
VIRTUELT	Tirsdag den 5. april 2022 kl. 17.00

FORMUE | PLEJE