



INVESTERINGSSTRATEGI & RISIKOSTYRING

> *Investeringsdirektør Leif Hasager*

Formueplejedagene

Risiko - Muligheder og Faldgruber

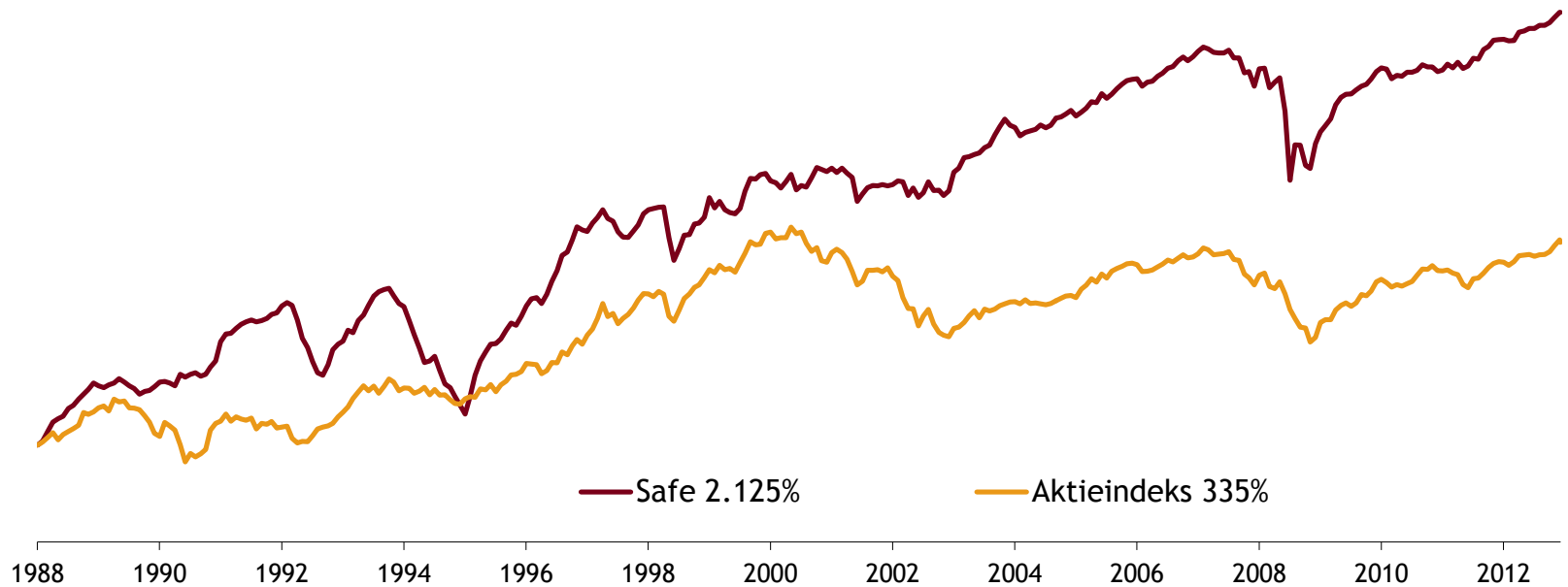
Aarhus - København

April 2013

Leif Hasager

Investeringsdirektør

Safe i 25 år



Aktier - måling af risiko

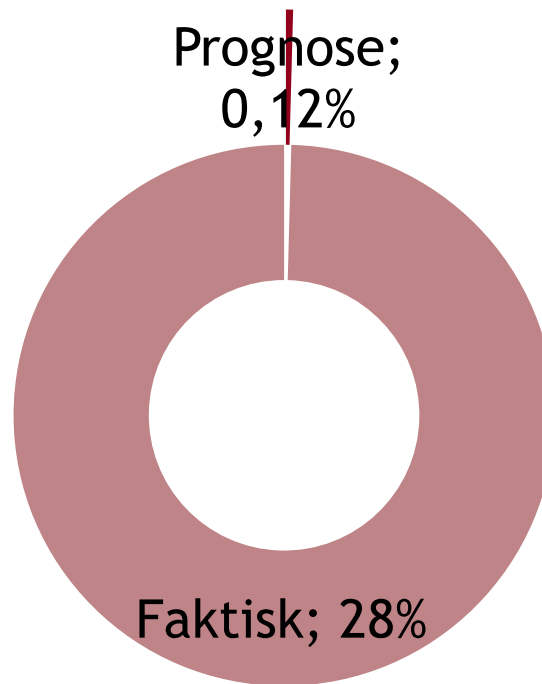
Sædvanlig metode: 15%

Ud fra maksimalt fald: 30%





5-årig fallitrate for AAA CDO-trancher



De 4 kvadranter

Simple payoffs

Komplekse payoffs

Middelland

I : Ekstremt sikkert



II: En slags sikkert



Ekstremistan

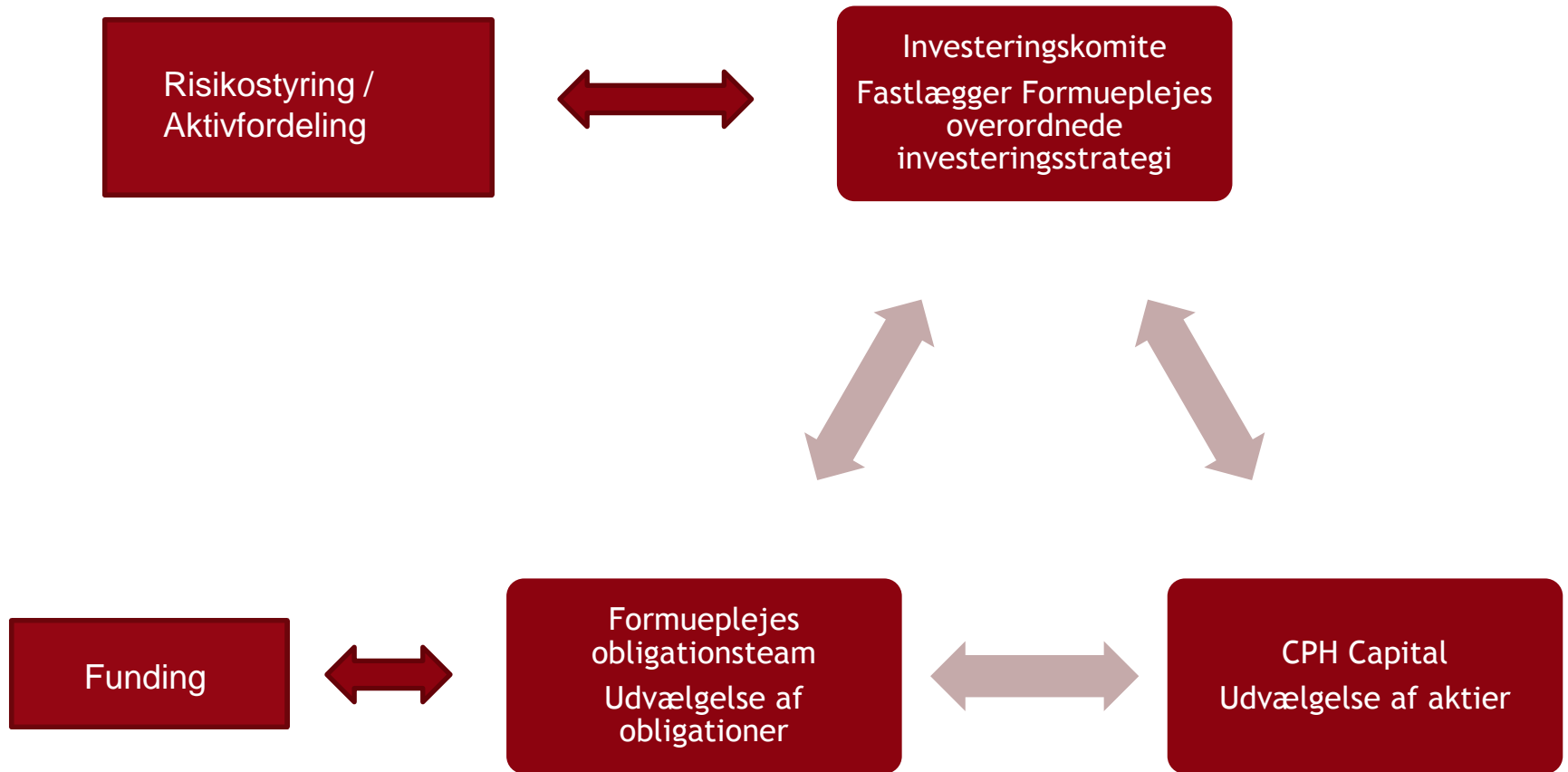
III: Sikkert



IV: Sorte svaner



Investeringsprocessen



Scenarier

Afkastscenarier

- | | |
|------------------|-----|
| A. Hovedscenarie | 50% |
| B. Lavvækst | 25% |
| C. Aktieboom | 10% |

Risikoscenarier

- | | |
|-------------------|-----|
| 1. Rentestigning | OK |
| 2. Deflation i EU | ! |
| 3. Kreditklemme | !!! |
| 4. Aktiefald | ! |
| 5. Sort svane | !!! |
| 6. EUR sammenbrud | ! |

Afdækning af risiko

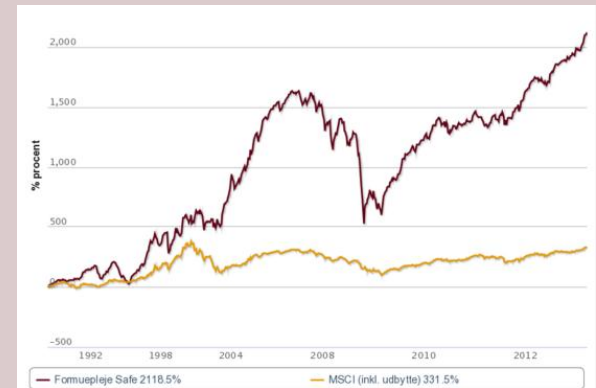
1. Sælge risikoaktiver
2. Gå kort i futures, swaps og valuta
3. Købe optioner
4. Finde diversifikatorer

Hvad gør vi bedre denne gang?

- Bruge mest avancerede statistiske metoder
- Være klar over deres begrænsninger
- Være forberedt på sorte svaner
- Totalt billede af risici
- Erhvervs-PhD

Komplekse payoffs

II:



IV:



MEN

Uden risiko intet afkast

