

Hvor er gevinsten ved at justere porteføljen?

Skal du justere dine investeringer ofte eller sjældent? Hvad skal du justere i forhold til? Og kan du styre din egen grådighed? Sæt dine køb og salg i forhold til dine overordnede mål. Det er dine langsigtede krav til afkast, der skal være styrende – ikke fikse ideer.

Hvis du har en portefølje af forskellige investeringer, så bør du jævnligt tjekke og justere investeringerne. Du skal nemlig sikre dig, at dine investeringer fortsat stemmer overens med din risikovilje og dine mål for afkast efter skat.

Det hedder med et professionelt udtryk at 'rebalancere'. En god regel er, at du bør rebalancere løbende:

Stiger andelen af aktier i din portefølje som konsekvens af stigende aktiekurser, så bør du sælge nogle af aktierne for igen at komme ned på den oprindelige fordeling. Falder andelen af aktier i din portefølje, så bør du overveje at købe op.

Et udgangspunkt kan være halvt aktier og halvt obligationer, som i eksemplet her på siden, men det afhænger helt af den risiko, du ønsker i din portefølje.

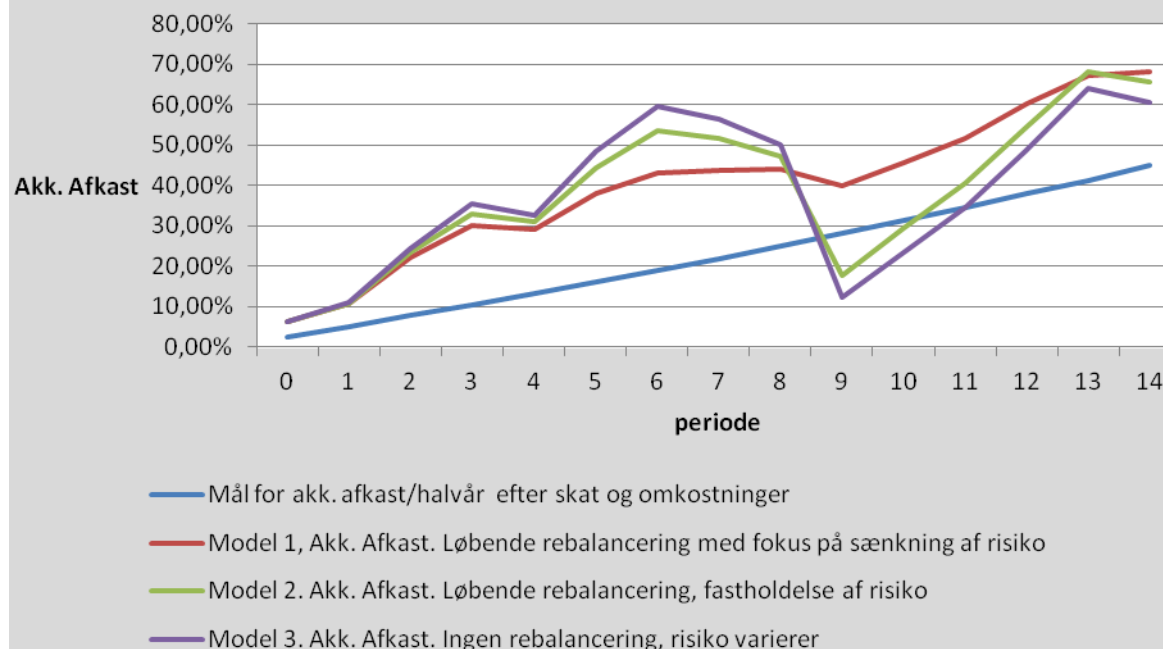
Mange kommer dog i tvivl om, hvorvidt det overhovedet giver værdi at rebalancere, eller om det bare giver flere omkostninger. Nogle investorer mener, at det er bedst at købe og beholde papirerne, for så at spare både omkostninger og tid på måske unødige omrokeringer.

Jeg mener, det er vigtigt løbende at justere porteføljen. Som det også fremgår af grafen herover, er det ikke altid en hensigtsmæssig strategi at sidde på hænderne.

Minimér risiko

Forestil dig, at du sammensatte din portefølje den 1. januar 2004 med 50 procent obligationer og 50 procent aktier. Dit mål var 2,5 procent i afkast efter skat per halvår set over 10 år – svarende til cirka 64 procent i perioden med renters rente (den stiplede linje i grafen).

Akkumuleret afkast med og uden rebalancering



Du købte dengang en 10-årig dansk statsobligation og for resten af midlerne danske aktier svarende til vægten i C20indekset. Hvad ville der så være sket?

Effekten ved at rebalancere ses tydeligt i grafen, hvor det akkumulerede afkast i vores eksempel er størst, hvis du rebalancerer (de blå grafer). Bedst resultat får du af model 1, hvor risikoen sænkes gradvist over tid. Her er afkastet hele 7,45 procentpoint højere end i den røde model 3, hvor du slet ikke rebalancerer.

Alle tre modeller giver i vores eksempel et afkast over det, som du fra start forventede (sådan behøver det ikke altid at være). Men ved løbende at skære ned på risikoen (model 1), får du sikkerhed for at nå dit mål – rammer du over dit mål.

Det er her, at det kan være svært ikke at være grådig. For skal du minimere din risiko, betyder det, at du skal sælge aktier, når aktierne stiger. Her kan det jo være, at du sælger for tidligt i forhold til, hvornår aktierne rammer toppen – men ikke i forhold til de mål, du har sat for afkastet.

I vores eksempel er aktierne steget i værdi i de sidste år af din investeringsperiode, og så havde du i bagklogskabens klare lys fået et højere afkast ved at sadle om til model 3 (ingen rebalancering), da kurserne bundede i 2009. Men så havde du også taget en betydeligt større risiko, som mange jo har måttet sande siden i sommer.

Husk skatten

En anden god grund til at rebalancere er at minimere aktieindkomstskatten. Ved at sælge og købe aktier lige inden udgangen af hvert kalenderår kan du justere din aktieindkomst (udbytte plus realiserede kursgevinster minus realiserede kurstab).

Din aktieindkomst bør som regel ligge så tæt som muligt på – men ikke over – beløbsgrænsen for den høje aktieindkomstskat på 48.300 kroner per person. På den måde minimerer du, hvor ofte du vil komme til at betale den høje skattesats i de fremtidige kalenderår, hvor du (forhåbentlig) får høje aktieafkast.

Pas på grådigheden

Den største effekt af en løbende rebalancering får du altså ved at arbejde både med skatten og med risikoen i porteføljen i forhold til dit afkastmål efter skat og omkostninger.

Husk det, når grådigheden sætter ind.

Af kim Valentin
formuerådgiver, cand.polit.
Finanshuset i Fredensborg
kim@finanshus.dk