



Danske Invest
Danskernes dyre opsparing

2016

Investor brief



Ophober du også dyre kontanter på bankkontoen?

Selv om renten på indlån i banken er helt i bund, har danske husholdninger enorme beløb stående kontant på bankkonti – og på længere sigt betyder det, at deres formue vokser langt mindre, end den potentielt kunne, hvis de investerede pengene.

- Private kan gå glip af store afkast af opsparingen
- Mange opsparere venter alt for længe med at investere
- Bliv klædt på til den rette investering



Danskerne ophober dyre kontanter i banken

Selv om renten på bankindlån er helt i bund, har danske husholdninger enorme beløb stående kontant i banken – og på længere sigt betyder det, at deres formue vokser langt mindre, end den potentielt kunne, hvis de investerede pengene. Årsagen til de mange kontanter er blandt andet, at danskerne undervurderer deres tidshorisont og overvurderer deres behov for en kontant buffer i økonomien, og samtidig venter de forgæves på det helt rigtige tidspunkt at investere.



Af Lars Skovgaard Andersen,
investeringsstrateg
for Danske Invest

Danskerne er glade for kontanter. Selv om renten på indlånskonti i bankerne er faldet i de senere år og i dag sjæl-

dent løfter sig nævneværdigt over nul procent, ligger størrelsen af danskernes kontante indstænder på rekordhøje niveauer.

I januar i år havde danske husholdninger ifølge Danmarks Nationalbank 841,9 milliarder kroner placeret på indlånskonti, og det er 284,5 milliarder mere end for 10 år siden. Det svarer til en opsparing i banken på cirka 185.400 kroner pr. voksen dansker over 18 år, og erfaringsmæssigt er der mange opsparende, som har langt større kontante beløb i banken.

Den stigende opsparing kan blandt andet skyldes ønsket om en større kontant buffer i økonomien eller frygt for fremtidige kursfald på de finansielle markeder, men begejstringen for kontanter kan på sigt blive en rigtig dyr fornøjelse. Det er der to grunde til:

Selv om inflationen er lav, kan den udhule værdien af en kontant opsparing i banken en lille smule år for år – og i bedste fald bevarer formuen kun lige sin købekraft.

Men én ting er, at inflationen evt. tærer lidt på formuen. Det er måske til at leve med for den forsigtige opsparende. Noget andet er den forsømte mulighed for at investere pengene til et fornuftigt afkast, og det kan på sigt ramme formuen langt hårdere, da den dermed ikke vokser i det omfang, som den potentielt kunne. Med en rente i banken på fx 0,25 pct. skal der kun et beskedent afkast til fra en investering i aktier



Den stigende kontante opsparing kan blandt andet skyldes ønsket om en større økonomisk buffer eller frygt for fremtidige kursfald på de finansielle markeder, men begejstringen for kontanter kan på sigt blive en dyr fornøjelse.

og obligationer, før det er en bedre forretning end indlån i banken.

Kan gå glip af store afkast

De fremtidige afkast fra aktier og obligationer er i sagens natur umulige at spå om, men lad os tage udgangspunkt i pensionsbranchens såkaldte samfundsforudsætninger. Her kalkulerer pensionsbranchen fra 2016 til 2019 med et langsigtet årligt aktieafkast på 5,5 pct. og et årligt obligationsafkast på 2,5 pct.

Med en portefølje med 70 pct. obligationer og 30 pct. aktier er der således udsigt til et forventet årligt afkast på 3,4 pct., og set over en 10-årig periode vil en kontant opsparing på fx 500.000 kroner i så fald vokse til 698.514 kroner. Til sammenligning vil de 500.000 kroner blot vokse til 512.642 kroner ved 0,25 pct. i årlig rente i banken. Altså 185.872 kroner mindre før skat og omkostninger.

Som investor i aktier og obligationer løber du imidlertid en højere risiko end ved kontant opsparing i banken, og det skal du have med i dine overvejelser. En investering giver løbende udsving i værdien af formuen, og forventer du at skulle bruge hele eller dele af din opsparing inden for de kommende par år, er det derfor oplagt at lade disse penge stå kontant – og at investere det overskydende beløb.

Private investorer venter for længe

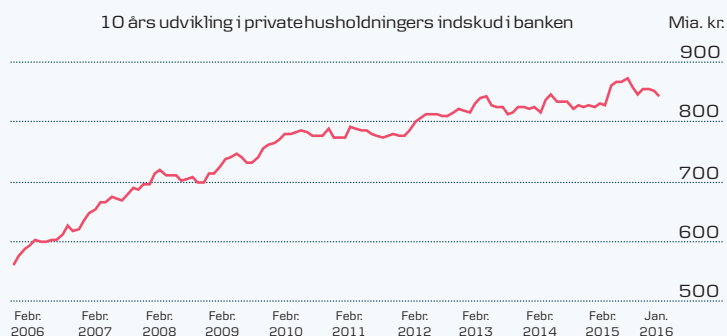
Mange opsparende har imidlertid en tendens til at tro, at de vil få brug for deres opsparing, længe før det reelt viser sig at være tilfældet, og derfor ender de med at have store kontantbeløb i banken i årevis. Andre opsparende overvurderer i ekstrem grad, hvor stor en kontant buffer, de egentlig har behov for, og det er blandt andet disse opsparende, der med fordel kan overveje at investere hele eller en del af deres opsparing.



DANSKE HUSHOLDNINGER HAR FLERE KONTANTER I BANKEN

Fig. 01

De seneste 10 år er de danske husholdningers kontante indeståender i banken steget med 284,5 milliarder kroner og løber i dag op i 841,9 milliarder kroner, svarende til omkring 185.400 kroner pr. voksen dansker.

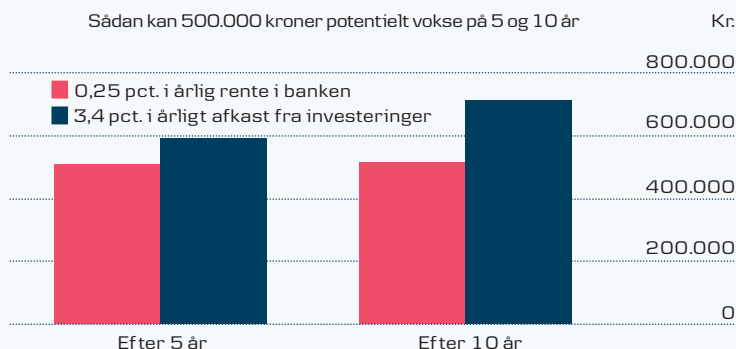


Kilde: Nationalbankens Statistik.

SÅ MEGET BETYDER DET LØBENDE AFKAST FOR DIN OPSPARING

Fig. 02

Har du 500.000 kroner stående på en bankkonto, der årligt giver 0,25 pct. i rente, vil formuen efter 10 år vokse til 512.642 kroner (før skat). Har du i stedet placeret formuen i en portefølje med 70 pct. obligationer og 30 pct. aktier med et samlet forventet årligt afkast på 3,4 pct. i gennemsnit, vil der efter 10 år stå 698.514 kroner på kontoen (før skat). Du skal dog være opmærksom på, at en investering også kan give et negativt afkast.



Kilde: Beregninger udført af Danske Invest. Afkastet er baseret på Forsikring & Pensions samfundsforudsætninger, der fra 2016 til 2019 kalkulerer med et langsigtet årligt aktieafkast på 5,5 pct. og et årligt obligationsafkast på 2,5 pct. Vi har for enkeltheds skyld set bort fra omkostninger samt skat, der afhænger af den enkelte investors indtægtsforhold.

Samtidig viser erfaringen, at mange opsparende bliver ved med at udskyde deres investeringer, fordi de venter på det helt rigtige tidspunkt at investere på. Men det perfekte tidspunkt indtræffer reelt set aldrig. Ingen ved, hvornår aktierne eller obligationerne topper eller rammer bunden, og i mellemtiden går opsparende potentielt glip af gode afkast af deres formue – nogle gange ikke blot i månedsvi, men i årevis.

I stedet bør du som langsigtet investor erkende, at det er af mindre betydning, om aktierne aktuelt ligger nogle procent højere eller lavere end sidste måned eller for et år siden. I det store billede er det vigtigere at træffe den rigtige investeringsbeslutning, at handle på den – og at holde fast.

En klassisk faldgrube blandt private investorer er nemlig en stædig tro på, at de er i stand til at købe på bunden og sælge på toppen. Dermed ender de ofte med at foretage en lang række køb og salg af aktier og obligationer i forsøget på at *time* markedet, men det er en risikabel disciplin, der hurtigt kan give bagslag.

Køber på toppen og sælger på bunden

I praksis er det ekstremt svært at spå om markedsudviklingen på kort sigt, og det er intet særsyn, at investorer i stedet ender med at købe på toppen drevet af begejstring over stigende kurser og sælge på bunden grebet af frygt under nedture på aktiemarkedet.

Dermed ender de med at få del i nedturene i stedet for opturene, og et simpelt regnestykke illustrerer, hvor meget det kan betyde for afkastet på længere sigt.

Hvor MSCI's indeks med danske aktier de seneste 45 år har givet et gennemsnitligt årligt afkast på 13,8 pct. inklusive udbytter, ville du som investor have fået 10,4 pct. i gennemsnitligt årligt afkast, hvis du var gået glip af de 10



“ *Inden en investering af opsparingen skal du altid tage en snak med din rådgiver – det betaler sig.* ”

bedste måneder på aktiemarkedet i den periode. Opgjort som procentsatser ser renteforskellen måske ikke så stor ud, men med rentes renteeffekten bliver forskellen på sigt enorm. Hvor 100 kroner i løbet af 45 år vokser til 8.582 kroner før skat ved et årligt afkast på 10,4 pct., vil de 100 kroner vokse til 33.605 kroner ved et årligt afkast på 13,8 pct.

Nøglen til den optimale investering

Alt i alt er der gode argumenter for at investere din opsparing, hvis du har en tidshorisont, der rækker mere end 3 år ud i fremtiden. Samtidig er du typisk bedst tjent med at holde fast i dine investeringer i stedet for løbende at købe og sælge. Det giver blot en unødigt risiko.

Men en investering vil altid afhænge af din investeringsprofil – herunder din risikovillighed, tabsevne og tidshorisont. Inden en investering af opsparingen skal du derfor altid tage en snak med din rådgiver – det betaler sig. Og du skal være bevidst om, at en investering også kan give et negativt afkast, så formuen bliver reduceret i stedet for at blive forøget.

EN VIGTIG TOMMEFINGERREGEL, HVIS DU VIL INVESTERE

Ved en investering af opsparingen gælder den vigtige tommelfingerregel, at jo længere tidshorisont du har, jo højere aktieandel bør du som udgangspunkt have i din portefølje – og jo færre obligationer. Historisk set har aktier nemlig givet det højeste afkast, men aktier giver samtidig større løbende udsving end obligationer. Med en længere tidshorisont betyder de periodiske udsving imidlertid mindre, da udsvingene her kan nå at udjævne sig.

Et historisk tilbageblik viser betydningen af tidshorisonten i forhold til aktier. Vi har set på udviklingen på det danske aktiemarked (MSCI Denmark Index) de seneste 45 år for to typer investorer; en investor med en tidshorisont på 2 år og en investor med en tidshorisont på 10 år. Udgangspunktet er hele kalenderår:

- **KORT TIDSHORISONT PÅ 2 ÅR**
I løbet af de seneste 45 år har der været 11 perioder på 2 år, som har givet et negativt afkast fra danske aktier, ud af i alt 44 mulige perioder. Den værste periode har givet et gennemsnitligt årligt afkast på minus 20,6 pct. (2007-2008).
- **LÆNGERE TIDSHORISONT PÅ 10 ÅR**
Til sammenligning har der ikke været en eneste af de 36 mulige perioder på 10 år, der har givet et negativt afkast. Her har den værste 10 års-periode givet et gennemsnitligt årligt afkast på 5,0 pct. (1999-2008).

Kilde: MSCI Denmark Index, der går tilbage til 31.12.1969. Gross return, opgjort i lokal valuta. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

Disclaimer:

Det er forbundet med risiko at investere i aktier og obligationer, og man kan i værste fald tabe hele sin

investerede kapital. Tal altid med en rådgiver, inden du foretager en investering, og få afdækket, om en given investering passer til din inve-

steringsprofil, herunder din risikovillighed, tidshorisont og tabsevne. Danske Invest har alene udarbejdet dette materiale til orientering, og det udgør ikke

investeringsrådgivning. Du opfordres til at drøfte eventuelle dispositioner på baggrund af materialet med din investeringsrådgiver.