



Mange investeringsforeninger med EU-aktier er dyre

Foretrækker du europæiske værdipapirer, findes der investeringsforeninger, der holder sig inden for EU's grænser. Men der findes ikke så mange investeringsforeninger med EU-aktier, og en del af dem har høje omkostninger.

Hvis du skal investere bredt, skal du gerne op i at sprede dine investeringer på minimum 15-20 forskellige aktier i vidt forskellige brancher fra forskellige lande, og det vil også være godt at få investeringen spredt ud på både aktier og obligationer.

Det er ikke nogen nem eller hurtig opgave, og derfor er investeringsforeninger en oplagt genvej til at opnå en spredning på sine investeringer.

"I stedet for individuelt at sammensætte din investeringsportefølje af enkelte værdipapirer kan du vælge tre-fire forskellige investeringsforeninger, og du vil have opnået en meget stor spredning," siger chefkonsulent i Forbrugerrådet Tænk Lars Baadsgaard.

Fordelen er, at investeringsforeningen gør en stor del af arbejdet for dig, men heri ligger også ulempen ved investeringsforeningerne - og en af grundene til, at Forbrugerrådet Tænk Penge tester investeringsforeninger.

"Ja, de tager sig jo betalt for det, og nogle af investeringsforeningerne tager sig efter

vores opfattelse lidt for godt betalt for det i forhold til de afkastresultater, de skaber," siger Lars Baadsgaard.

Denne gang har Forbrugerrådet Tænk Penge testet investeringsforeninger, der består af europæiske aktier, og der kan være forskellige grunde til, at du ønsker at fokusere på europæiske aktier.

"Investeringsforeninger med globale aktier har selvfølgelig også europæiske aktier, men hvis du ønsker et større fokus på europæiske aktier, kan det være en ide at kombinere globale og europæiske investeringsforeninger," siger Lars Baadsgaard.

Omkostninger er vigtige

Du betaler for at investere via en investeringsforening, og betalingen udregnes som årlige omkostninger i procent. Helt simpelt set op betyder det, at hvis du har investeret for 500.000 kroner og betaler en ÅOP på 1,5 procent, betaler du 7.500 kroner årligt til investeringsforeningen.

Gode råd

Det vigtigste for dig er, at du har fokus på at købe fonde med lave omkostninger. En fond, der i dag har lave omkostninger, vil med stor sandsynlighed også have lave omkostninger i minimum de næste par år.

Fonde med europæiske aktier bør udelukkende være et supplement til fonde med globale aktier fra hele verden, og dermed endnu større spredning, der kan reducere risikoen ved at investere.

Du kan godt vælge både at investere i investeringsforeninger og individuelle aktier. Eksempelvis kan du ofte handle danske aktier til en konkurrencedygtig kurtage og depotomkostning i din netbank.

"Men det, som er vigtigt her, er, at du ikke mærker, at du betaler 7.500 kroner. Pengene bliver trukket fra dit afkast - og hvis der ikke er et positivt afkast, bliver pengene trukket fra din investering," siger Lars Baadsgaard.

Det betyder også, at investeringsforeninger bliver dyrere i kroner og øre, desto højere beløb du investerer for. Det er fem gange dyrere at investere for 500.000 kroner end for 100.000 kroner i den samme investeringsforening.

"Du bør være opmærksom på, at de årlige omkostninger i procent er lave - helst under 1,0 procent - selv om det kan være fristende at fokusere på investeringsforeningens historiske afkast," siger Lars Baadsgaard.

Når omkostninger er vigtige, er det, fordi du reelt set ikke kender afkastet i investeringsforeningen i de kommende år. Især hvis afkastet er forholdsvis lavt, vil høje omkostninger have en relativt større indflydelse på størrelsen af dit afkast, men det er i alle tilfælde vigtigt at se på omkostningerne.

"Høje omkostninger kan æde en pænt stor del af det afkast, du ellers ville have fået i samlet investeringsafkast. Selv om det kan se ud som små forskelle i procenter, så bliver det til rigtig mange penge over for eksempel bare ti år," siger Lars Baadsgaard.

Og omkostningerne er en udgift, som - modsat fremtidigt afkast - kan forudses og udregnes.

Flere dyre investeringsforeninger

Gennemsnittet af ÅOP for de 22 investerings-



Foretrækker du fokus på europæiske aktier, kan du vælge investeringsforeninger, der udelukkende har EU-aktier.

foreninger i testen ligger på 1,42 procent. Den laveste ÅOP i testen har Danske Invest Europa Indeks, klasse DKK d, og Danske Invest Europa Indeks BNP, klasse DKK d, der begge koster 0,41 procent om året. Den dyreste er Jyske Invest Europæiske Aktier KL, der koster 2,04 procent om året.

Det skal bemærkes, at der er væsentlig forskel i investeringsstrategi for disse fonde. Produktet fra Jyske Invest har en aktiv investeringsstrategi, hvilket er med til at forklare forskellen i omkostninger, da det er en dyreprodukttype end de passive investeringsforeninger fra Danske Invest og Sparinvest.

"Det er ikke så overraskende, at det er de passive investeringsforeninger, der har de laveste omkostninger. I forhold til at vi

typisk vil anbefale en ÅOP på 1,0 eller mindre, er det positivt at se, at både Sparinvest og Danske Invest har produkter, der ligger på omkring en tredjedel af prisen på de fleste andre investeringsforeninger i testen - altså 0,50 procent i ÅOP," siger Lars Baadsgaard. Ud af de 22 investeringsforeninger i testen har 6 af dem en ÅOP under eller lige omkring 1,0 procent. De resterende 16 investeringsforeninger har en ÅOP på 1,39 procent eller derover.

Passive foreninger med lave omkostninger

Sparinvest og Danske Invest har de laveste omkostninger, og der er tale om passivt styrede foreninger.

Det betyder, at der er tale om investerings-

Tre måder at investere på

#1 Køb selv værdipapirer

Køber du selv værdipapirer via din netbank eller en online handelsplatform, kan du bringe omkostningerne ned på et minimum. Der er nogle omkostninger forbundet med at handle med og opbevare værdipapirer, men det er muligt at holde disse nede på et langt lavere niveau end ved at handle hos en investeringsforening eller købe investeringsprodukter i banken.

#2 Investeringsforeninger

Handler du værdipapirer hos investeringsforening, har du stadig noget styring med, hvilke typer af værdipapirer du vælger, men det er investeringsforeningen, der sammensætter en portefølje af værdipapirer, som du køber en del af.

Forbrugerrådet Tænk Penges test af investeringsforeninger med globale aktier og testen af investeringsforeninger med europæiske aktier viser, at der både er foreninger med lave og høje omkostninger.

#3 Investeringsprodukter i banken

Vælger du at investere via investeringsprodukter i banken såsom en puljepension, porteføljeplejeaftale eller lignende, aftaler du med din bank, hvilken investeringsprofil der er passende for dig, og så tager banken sig af det resterende.

Bankernes investeringsprodukter har ofte høje omkostninger, men der findes investeringsforeninger, som er dyrere end de billigste bankprodukter.

foreninger, hvor der bliver lavet en passiv investeringsstrategi, som gerne skal følge det samlede markeds udvikling. Det kræver mindre arbejde og færre udgifter fra foreningens side end med de aktive strategier, hvor der sidder folk og analyserer og køber og sælger aktier for at forsøge at maksimere afkastet.

Sparinvest Index Europa Growth KL vinder samlet set testen og tildeles Bedst i test, mens Danske Invest Europa Indeks, klasse DKK d, og Danske Invest Europa Indeks BNP, klasse DKK d, begge får et Anbefaler.

"Deres flotte placering i testen skyldes i høj grad de lave omkostninger, men de klarer sig også pænt samlet set på de andre testparametre," siger Lars Baadsgaard. ■



Forbrugerrådet Tænk penge anbefaler:

Bedst i test Investeringsforeningen **Sparinvest** udbyder investeringsforeningsafdelingen Sparinvest Index Europa Growth KL, der er en passiv indeksfond med lave omkostninger, gode afkastresultater skabt ved et af testens laveste risikoniveauer og højeste fokus på bæredygtighed. Derfor tildeler vi et Bedst i test til Sparinvest Index Europa Growth KL, som er et rigtig godt valg for forbrugere.

Anbefaler Investeringsforeningen **Danske Invest** udbyder investeringsforeningsafdelingerne Danske Invest Europa Indeks, klasse DKK d, og Danske Invest Europa Indeks BNP, klasse DKK d, der begge er passive indeksfonde med testens laveste omkostninger. Derfor tildeler vi et Anbefaler til disse to fonde, der er et godt valg for forbrugere med stærkt fokus på omkostninger.

Sådan har vi gjort → Forbrugerrådet Tænk Penge har testet investeringsforeninger, der investerer i EU-aktier. Investeringsforeningsafdelinger er udvalgt uden hensyn til en særlig investeringsstrategi.

Data til testen med afkast, risiko og omkostninger for perioden januar 2021 og henholdsvis tre år og fem år tilbage er indhentet fra en offentligt tilgængelig database i Finans Danmark, der er en interesseorganisation for blandt andet investeringsfonde i Danmark. Data er hentet for 30 frit tilgængelige fonde, hvoraf 22 er medtaget i testen med de ønskede data. Afkast er målt efter løbende omkostninger.

Bæredygtighedsdata (ESG): ESG står for Environmental, Social og Governance. I danske termer: klima og miljø, social og ledelse. Data er hentet pr. ultimo december 2020 fra analysevirksomheden Morningstar, der er en international analysevirksomhed, der ejer og får data fra Sustainability, som er specialiseret i ESG-analyse. Det bemærkes, at der ikke er nogen standardiseret definition og metodik for beregning af ESG-risiko, ligesom der kan være huller i ESG-data fra de aktieselskaber, som investeringsforeningerne investerer i.

Vi har ikke medtaget fonde, der ikke har haft mulighed for at levere alle eller næsten alle data til Finans Danmark og Morningstar, for eksempel hvis fonden ikke har eksisteret i minimum fem år.

Ti testparametre, der hver har en vægt i samlet bedømmelse i procent fastsat ud fra, hvad Forbrugerrådet Tænk vurderer er eller bør være den typiske forbrugers præferencer, er medtaget i testen. Testparametre med en længere dataperiode vægter højere end dem med en kortere dataperiode. Afkast, risiko og risikojusteret afkast er testet på perioder af tre år og fem år. En kortere testperiode vil medføre et for spinkelt datagrundlag til en test. Ved valg af en længere testperiode er der risiko for, at fonden i væsentlighed har ændret strategi og karakter i forhold til starten af perioden, og at testen derfor vil indeholde mindre relevante data. Endvidere vil en længere testperiode betyde, at flere fonde med en kortere levetid ikke kan medtages i testen.

Historiske afkast kan ikke anvendes som indikator for fremtidigt afkast. At afkast alligevel indgår som testparameter, skyldes, at vi

har ønsket at anerkende historiske afkastresultater, som investeringsforeningen har skabt. Derfor kan testen ikke læses alene ud fra testparametre omhandlende afkast, men skal læses i sin helhed, for forbrugeren træffer sit valg af en fond. Afkast i pct. i år til 31. januar er udelukkende med som oplysningsparameter.

Samlet bedømmelse er vægтет således:

Samlet afkast i pct. de seneste tre år:..... 5 pct.
Samlet afkast i pct. de seneste fem år:..... 10 pct.
Risiko målt som standardafvigelse i pct. de seneste tre år:..... 5 pct.
Risiko målt som standardafvigelse i pct. de seneste fem år:..... 10 pct.
Risikojusteret afkast målt som Sharpe-indeks de seneste tre år:..... 3 pct.
Risikojusteret afkast målt som Sharpe-indeks de seneste fem år:..... 7 pct.
Omkostninger målt som årlige omkostninger i pct. (ÅOP):..... 50 pct.
Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer (ESG):..... 7 pct.
Bevæger investeringerne sig i en mere bæredygtig retning:..... 2 pct.
CO2-risiko:..... 1 pct.

Placering	Fond	ISIN-kode	Samlet bedømmelse	Samlet bedømmelse, pct.	Aktiv/passiv	Afkast i pct. i år til 31. januar	Historiske afkast og risiko										Bæredygtighed							
							Samlet afkast i pct. de seneste 3 år	Samlet afkast de seneste 3 år, bedømmelse	Samlet afkast i pct. de seneste 5 år	Afkast målt som standardafvigelse i pct. de seneste 3 år	Risiko de seneste 3 år	Risiko målt som standardafvigelse i pct. de seneste 3 år	Risiko de seneste 5 år	Risiko målt som standardafvigelse i pct. de seneste 5 år	Risikojusteret afkast målt som Sharpe-indeks de seneste 3 år	Risikojusteret afkast de seneste 3 år, bedømmelse	Risikojusteret afkast målt som Sharpe-indeks de seneste 5 år	Omkostninger i procent (ÅOP)	Omkostninger målt som årlige omkostninger i procent (ÅOP)	Samlet bæredygtighed bedømmelse	Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer	Bevæger investeringerne sig i en mere bæredygtig retning	CO2-risiko	
1	Sparinvest Sparinvest Index Europa Growth KL Bedst i test	DK0010297548	▲▲	81	Passiv	-0,79	24,68	▲▲	45,90	▲	14,16	▲	12,10	▲	0,55	▲▲	0,65	▲▲	0,49	▲▲	▲	▲	▲	▲▲
2	Danske Invest Danske Invest Europa Indeks, klasse DKK d Anbefaler	DK0010266311	▲	71	Passiv	-0,77	6,28	▼	28,94	●	16,79	●	13,89	●	0,14	●	0,39	●	0,41	▲▲	●	●	▲	●
3	Sparinvest Sparinvest Index Europa Small Cap KL	DK0010297621	▲	70	Passiv	0,75	12,41	▲	49,11	▲	21,86	▼	18,15	▼	0,20	▲	0,46	▲	0,51	▲▲	●	●	▲	▼
4	Danske Invest Danske Invest Europa Indeks BNP, klasse DKK d Anbefaler	DK0015737563	▲	67	Passiv	-1,11	2,23	▼	28,73	●	18,90	●	15,68	●	0,06	▼	0,34	●	0,41	▲▲	●	●	▲	▼
5	Sparinvest Sparinvest Index Europa Value KL	DK0010297704	●	59	Passiv	-0,94	-10,31	▼▼	16,35	▼	21,23	▼	17,39	▼	-0,15*	▼▼	0,19	▼	0,49	▲▲	●	●	▲	▼▼
6	PFA Invest PFA Invest Højt Udbytte Aktier	DK0060457901	●	57	Aktiv	-1,20	3,02	▼	18,40	▼	14,90	▲	12,67	▲	0,09	▼	0,29	▼	1,09	▲	●	●	▲	▲
7	Nordea Invest Nordea Invest Europa Small Cap KL	DK0015960983	●	54	Aktiv	0,67	23,90	▲▲	66,12	▲▲	18,86	●	15,70	●	0,40	▲▲	0,67	▲▲	1,58	●	●	●	▲	▼
8	Danske Invest Danske Invest Europa – Akkumulerende, klasse DKK h	DK0016290265	●	53	Aktiv	-0,92	15,62	▲	36,09	●	14,33	▲	11,89	▲	0,36	▲▲	0,55	▲	1,64	●	●	●	▲	▲
9	Danske Invest Danske Invest Europa, klasse DKK d	DK0010252956	●	51	Aktiv	-0,81	15,58	▲	30,23	●	15,08	▲	12,76	▲	0,34	▲▲	0,44	▲	1,62	●	●	●	▲	▲
10	SEBinvest SEBinvest AKL Europa Small Cap P	DK0016283211	●	51	Aktiv	-2,88	53,14	▲▲	86,09	▲▲	22,07	▼	18,63	▼	0,66	▲▲	0,68	▲▲	1,66	▼	●	●	●	–
11	Danske Invest Danske Invest Europa 2 KL	DK0010245901	●	47	Aktiv	-0,82	16,10	▲	24,69	●	15,08	▲	13,11	▲	0,35	▲▲	0,36	●	1,65	▼	●	●	▲	▲
12	Bankinvest Bankinvest Europa Small Cap Aktier A	DK0060571362	●	46	Aktiv	-3,07	30,73	▲▲	63,64	▲▲	21,18	▼	17,98	▼	0,44	▲▲	0,57	▲▲	1,79	▼	●	▼	▲	–
13	Lægernes Invest Lægernes Invest Aktier Europa	DK0060240091	●	45	Aktiv	-0,66	7,45	●	36,54	●	16,19	▲	13,61	▲	0,17	●	0,48	▲	1,77	▼	●	●	▲	▲
14	PFA Invest PFA Invest Europa Value Aktier	DK0060579183	●	44	Aktiv	-0,45	-8,11	▼▼	13,95	▼	17,99	●	15,22	●	-0,14*	▼▼	0,19	▼	1,39	●	●	●	▲	●
15	Danske Invest Danske Invest Europa Højt Udbytte – Akkumulerende, klasse DKK	DK0060058618	●	41	Aktiv	-0,33	3,17	▼	19,60	▼	16,55	●	13,65	▲	0,09	▼	0,29	▼	1,66	▼	●	●	▲	●
16	Danske Invest Danske Invest Europa Højt Udbytte, klasse DKK d	DK0016253651	●	41	Aktiv	-0,33	3,55	▼	19,99	▼	16,57	●	13,66	▲	0,09	▼	0,29	▼	1,67	▼	●	●	▲	●
17	Alm. Brand Invest Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier ETIK	DK0010244854	▼	36	Aktiv	-2,54	3,11	▼	23,34	▼	19,84	●	16,54	●	0,07	▼	0,27	▼	1,82	▼	●	●	●	▲
18	SEBinvest SEBinvest AKL Europa Højt Udbytte P	DK0016002496	▼	36	Aktiv	-0,56	-6,23	▼▼	18,53	▼	19,12	●	15,62	●	-0,09*	▼▼	0,24	▼	1,73	▼	●	●	▲	●
19	Lån & Spar Invest Lån & Spar Invest Europa Classics	DK0010235431	▼	33	Aktiv	0,13	-0,69	▼	7,38	▼	16,89	●	13,85	●	0,01	▼	0,13	▼▼	1,94	▼	●	●	▲▲	●
20	Sydinvest Sydinvest Europa Ligevægt & Value A DKK	DK0015323406	▼	31	Aktiv	-0,02	-4,73	▼▼	19,55	▼	22,14	▼	18,01	▼	-0,06*	▼▼	0,22	▼	1,84	▼	●	●	▲	●
21	Sparinvest Sparinvest Value Europa KL A	DK0060032571	▼	30	Aktiv	0,71	-6,66	▼▼	25,96	●	21,14	▼	17,56	▼	-0,09*	▼▼	0,28	▼	1,95	▼	●	▼	▲	▼▼
22	Jyske Invest Jyske Invest Europæiske Aktier KL	DK0010243104	▼	29	Aktiv	-1,28	-8,34	▼▼	3,04	▼	18,59	●	15,45	●	-0,14*	▼▼	0,06	▼▼	2,04	▼	●	●	▲	●

▲▲ MEGET GOD ▲ GOD ● MIDDEL ▼ UNDER MIDDEL ▼▼ DÅRLIG

*Sharpe-indeks, der er negativt grundet et negativt samlet afkast, skal af matematiske årsager tolkes med forsigtighed.

Copyright Forbrugerrådet Tænk



Dyreste investeringsforening har laveste afkast

Der er ingen sammenhæng mellem omkostningerne på investeringsforeningerne og det historiske afkast, de har præsteret.

Investeringer er altid forbundet med en risiko, men jo længere tid du investerer over, desto større bliver sandsynligheden for, at investeringerne giver et fornuftigt og positivt afkast.

“Den sikreste måde at investere på er ved at investere langsigtet og investere så bredt, at en enkelt krise i for eksempel rejsebranchen under en corona-pandemi ikke påvirker din investering voldsomt. Al erfaring viser, at selv de tab, som store finansielle kriser som den, vi så i 2008, forholdsvis hurtigt bliver indhentet,” siger chefkonsulent i Forbrugerrådet Tænk Lars Baadsgaard.

Den første måned i 2021 har næsten alle investeringsforeninger med europæiske aktier haft et negativt afkast. Men testen viser også, at alle de 22 investeringsforeninger har positivt afkast, hvis man ser på de seneste fem år.

Testen viser, at der er meget stor forskel på afkastene. Fra 3,04 procent til 86,09 procent i afkast de seneste fem år. Hvad der er mere interessant, er, at der heller ikke er nogen

som helst sammenhæng mellem omkostningerne for investeringsforeningen og afkastet.

“Du får med andre ord ikke mere eller et bedre produkt, når du betaler en højere pris” siger Lars Baadsgaard.

Flere dyre fonde har lave afkast

Jyske Invest Europæiske Aktier KL har de seneste fem år præsteret et afkast på blot 3,04 procent, hvilket er det laveste i testen. Investeringsforeningen er samtidig den eneste i testen, der har omkostninger på over to procent med en ÅOP på 2,04 procent.

“Det er selvfølgelig bemærkelsesværdigt, at investeringsforeningen med de højeste omkostninger har det laveste afkast. Det ser umiddelbart ikke ud til, at du får et højere afkast hos de investeringsforeninger, der har de højeste omkostninger - det er endda langt fra,” siger Lars Baadsgaard.

Ser man på de fem passive investeringsforeninger i testen, der har ÅOP lige omkring 0,50 procent, ligger afkastet for dem fra

Der er ingen garanti for fremtidigt afkast, selv om investeringsforeningen har haft et flot historisk afkast for eksempel sidste år eller for de sidste tre år.

16,35 procent til 49,11 procent over de seneste fem år.

Næstlaveste afkast over de seneste fem år på 7,38 procent har Lån & Spar Invest Europa Classics. Her er også tale om en aktiv investeringsforening med høje omkostninger på 1,94 procent i ÅOP - den tredje højeste ÅOP i testen.

Højdespringerne er aktive fonde

Tre investeringsforeninger i testen har præsteret et afkast på over 50 procent de seneste fem år, hvor det gennemsnitlige afkast over fem år for alle investeringsforeningerne i testen er 31 procent.

SEBinvest AKL Europa Small Cap P har testens højeste afkast over fem år på imponerende 86,09 procent.

“Man må sige, at SEBinvest tidligere i de seneste fem år har ramt plet med deres investeringer i denne investeringsforening, som ligger med et afkast, der er 20 procent højere end det næsthøjeste afkast i testen. Men: Det er umuligt at forudse, om samme investeringsforening også i de næste fem år vil klare sig godt,” siger Lars Baadsgaard.

Nordea Invest Europa Small Cap KL har over fem år haft et afkast på 66,12 procent, og Bankinvest Europa Small Cap Aktier A har haft et afkast på 63,64 procent.

Der er i alle tre tilfælde tale om aktivt forvaltede investeringsforeninger, og det er investeringsforeninger, der har fokuseret på mindre virksomheder - eller såkaldt small cap, der står for ‘small capital’.

Dermed repræsenterer disse tre investeringsforeninger et mindre investeringsunivers end ved investering i store virksomheder, og sådan noget kan vise sig både positivt og negativt i afkastet.

Til gengæld er de investeringsforeninger, der har præsteret det fjerde- og femtehøjeste afkast i testen, begge passive investeringsforeninger.

“Uanset hvordan det er gået for de enkelte investeringsforeninger, er det værd at bemærke, at ingen af dem har tabt penge de seneste fem år. Dette understreger pointen om, at investering bør være en langsigtet sag for den fornuftige og tålmodige forbruger,” siger Lars Baadsgaard. ■

Passivt eller aktivt forvaltede investeringsforeninger

Passivt forvaltede investeringsforeninger tager typisk udgangspunkt i at følge markedsudviklingen for en geografisk region som Europa, Asien eller hele verden. Foreningen kan også have fokus på en sektor af virksomheder, for eksempel mindre virksomheder eller større virksomheder. Det vil sige, at investeringerne stykkes sammen for at afspejle, hvordan det valgte marked udvikler sig generelt.

“Man kan sige, at de passivt forvaltede fonde typisk sammensættes for at spille så sikkert og billigt som muligt,” siger Lars Baadsgaard.

Aktivt forvaltede investeringsforeninger

styres af et team, der løbende sammensætter investeringerne efter forventninger til markedsudviklingen, de enkelte selskaber og udviklingen i forskellige sektorer og lande.

“I de aktivt forvaltede fonde arbejder teamet på at optimere investeringerne. Det kan give et højere afkast end markedet, men det kan også give et lavere afkast end markedet, fordi de kan satse forkert,” siger Lars Baadsgaard.

Men uanset højt eller lavt afkast, så koster det væsentlig flere penge i omkostninger i en aktiv investeringsforening i forhold til en passiv.

Sådan læses risiko

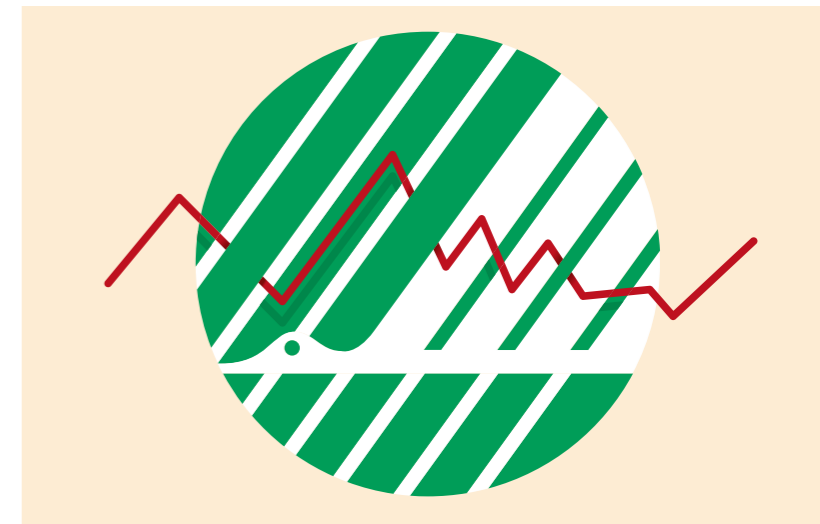
Risikojusteret afkast måles i skemaet ud fra det såkaldte Sharpe-indeks, som kombinerer det historiske afkast, den risikofrie rente og risikoen i et samlet tal. Tallet viser, hvor meget du kan forvente at få ud af at løbe en risiko.

“Men: Det er vigtigt at bide mærke i ordet ‘forvente’, for igen er der ikke noget, der er helt sikkert, når det kommer til risiko. Risiko og afkast hænger uløseligt sammen, men jo højere tallet i Sharpe ratio er, desto bedre er du så at sige blevet betalt med afkast for at påtage dig en risiko,” siger Lars Baadsgaard.

Sharpe-indekset for testvinderen, Sparinvest Index Europa Growth KL, ligger på 0,65 for de seneste fem år, hvilket er det tredje højeste i testen. Jo højere Sharpe-indeks, desto bedre har investeringsforeningen klaret sig.

Jyske Invest Europæiske Aktier KL har et Sharpe-indeks på 0,06, og her har du ikke fået et så godt afkast i forhold til risikoen.

“Men igen: Du skal huske på, at der er tale om, at Sharpe-indekset er udregnet på historisk afkast og risiko” siger Lars Baadsgaard.



Investeringsforening kan være svanemærket

Bankinvest har lanceret en svanemærket investeringsforening, der dog er så ny, at den ikke kan være med i testen.

Svanemærket er et miljømærke, der garanterer fokus på bæredygtighed. Normalt forbinder man Svanemærket med vaskemidler, shampoo, makeup og lignende, men Bankinvest har lanceret en investeringsforening, der bærer Svanemærket.

Investeringsforeningen hedder Globale Aktier Bæredygtig Udvikling, og Bankinvest oplyser, at det er en forening til private investorer, der ønsker at skubbe virksomheder mod en mere bæredygtig udvikling. En svanemærket investeringsforening skal blandt andet leve op til 25 krav, der regulerer forskellige måder, som en investeringsforening kan påvirke virksomheder på, samt udelukke virksomheder, der ikke følger internationale normer og konventioner i forhold til blandt andet menneskerettigheder og grove miljøovertrædelser.

Investeringsforeningen er ikke med i testen, da det er en ny investeringsforening, og derfor kan den ikke levere data for op til fem år tilbage.

“Men vi følger den slags nye og positive initiativer med stor interesse, og det er spændende, hvad der sker på dette område,” siger chefkonsulent i Forbrugerrådet Tænk Lars Baadsgaard.

Bæredygtighed svær at teste på

Bæredygtighed er en svært målbar størrelse. Forbrugerrådet Tænk Penge har valgt at bruge data om bæredygtighed og etik leveret fra den internationale analysevirksomhed Morningstar - blandt andet de såkaldte ESG-tal. ESG står for Environmental, Social og Governance. I danske termer: klima og miljø, social og ledelse.

Grundlæggende bygger ESG-målingerne på et større antal data fra hver enkelt virksomhed, der indgår i investeringsforeningens portefølje af forskellige aktieselskaber, og ESG-scoren beregnes ud fra hver enkelt virksomheds risici på de klima- og miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige områder, samt hvad virksomheden gør for at have styr på disse risici.

Derudover er det i testen vurderet, om investeringsforeningens værdipapirer samlet set bevæger sig i en mere bæredygtig retning, samt hvor stor en CO2-risiko værdipapirerne repræsenterer, og om investeringerne er forbundet med forbrug og afhængighed af fossilt brændstof.

“Det er især værd at bemærke, at den investeringsforening, der klarer sig bedst i testen, og som har det femtebedste historiske afkast, også klarer sig bedst, når det kommer til samlet bedømmelse af bæredygtighed,” siger Lars Baadsgaard. ■