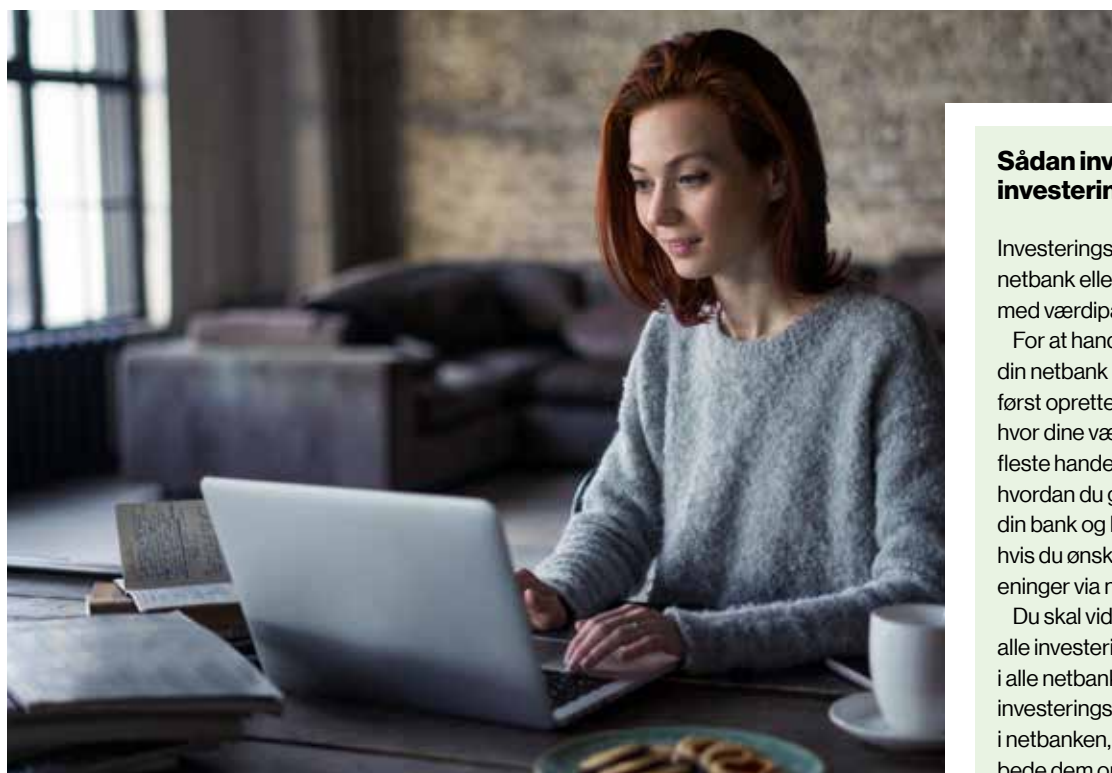




De bedste investeringsforeninger er billige og passive

Der er store prisforskelle på investeringsforeninger med globale aktier. Men der er ikke meget sammenhæng mellem omkostningerne og det historiske afkast, viser Forbrugerrådet Tænk Penges test.



Investeringsforeninger er en forholdsvis nem og tilgængelig måde at investere på. I stedet for selv at skulle udvælge og sammensætte en portefølje af globale aktier, køber du ind i en portefølje sammensat af en investeringsforening.

Der er en del danske investeringsforeninger med globale aktier, du kan vælge mellem, og Forbrugerrådet Tænk Penge har testet 60 investeringsforeninger, hvor 35 af disse er præsenteret her i magasinet på side 32 og 33.

“Fordelen ved en investeringsforening med globale aktier er, at det er en nem og potentielt relativt billig måde at investere bredt i aktier spredt ud i hele verden. Det kan være tidskrævende og også forholdsvis dyrt, hvis man selv skal ud og individuelt købe globale aktier og sammensætte en lige så bred portefølje, som dem der er i investeringsforeningerne,” siger chefkonsulent Lars Baadsgaard fra Forbrugerrådet Tænk.

Grundlæggende henvender investerings-

foreninger med globale aktier sig til alle typer af investorer. Som med mange andre finansielle produkter, skal man være opmærksom på nogle detaljer, hvoraf Lars Baadsgaard især peger på, at man skal lægge mærke til omkostningerne – altså hvad det koster, at investere i investeringsforeningen.

“Og så er det også lige værd at bemærke, at ingen af de 60 investeringsforeninger i testen har haft negativt afkast de seneste fem år, tre år og heller ikke, hvis man kun ser på afkast indtil den 30. september i år. Dette viser, at aktiemarkederne de senere år har været inde i en rigtigt god periode om end der har været store udsving i aktiekurserne under vejs,” siger Lars Baadsgaard.

Generelt dyre investeringsforeninger

Gennemsnittet af de årlige omkostninger i procent (ÅOP) for de 60 investeringsforeninger, der i alt er med i testen er på 1,46 procent.

“Det er et højt gennemsnit. Generelt ►

Sådan investerer du via investeringsforeninger

Investeringsforeninger kan handles på din netbank eller på en handelsportal til handel med værdipapirer.

For at handle investeringsforeninger via din netbank eller handelsportal, skal du først oprette et depot, som er en konto, hvor dine værdipapirer opbevares. De fleste handelsportaler har instruktioner til, hvordan du gør dette, og du kan kontakte din bank og høre, hvad du skal foretage dig, hvis du ønsker at handle investeringsforeninger via netbanken.

Du skal vide, at det ikke nødvendigvis er alle investeringsforeninger, der kan handles i alle netbanker. Hvis du ikke kan finde den investeringsforening, du ønsker at handle i netbanken, kan du kontakte din bank og bede dem om at foretage købet. I et sådant tilfælde, vil du skulle betale banken en højere kurtagte for at foretage handlen.

Hvis du vil finde en bestemt investeringsforening fra testen, kan du enten søge på investeringsforeningens navn, der hvor du vil handle, eller du kan bruge investeringsforeningens unikke kode kaldet for ISIN-koden.

Find ISIN-koder på taenk.dk

Investeringsforeninger har lange og komplicerede navne, og nogle investeringsforeninger kan have næsten enslydende navne. Heldigvis har investeringsforeninger også en unik såkaldt ISIN-kode, så du kan være helt sikker på, at det er den rette fond, du investerer i.

Hvis du er interesseret i at investere i nogle af investeringsforeningerne i testen, kan du finde ISIN-koderne på:

www.taenk.dk/isin-koder



siger vi, at man ikke bør betale mere end 1,0 procent i årlige omkostninger for et finansielt investeringsprodukt som for eksempel indeholder nogle fonde. Betaler du over 1,0 procent, betaler du typisk for meget, og det her tal viser, at den typiske investor betaler en stor del af sit afkast hvert år i omkostninger,” siger Lars Baadsgaard.

En ÅOP på 1,46 procent betyder, at man årligt skal betale 1.460 kroner pr. 100.000 kroner, man har investeret. Et beløb der enten fratrækkes afkastet eller fratrækkes

direkte fra investeringen, hvis der ikke er noget afkast.

Af de 60 investeringsforeninger, der er med i den samlede test, er der ni som har en ÅOP på lige omkring 1,0 procent eller lavere, mens der er 12 investeringsforeninger, der har en ÅOP på 1,81 procent eller højere.

“Skal man være helt grov, så er der altså kun 9 investeringsforeninger ud af i alt 60, der har en ÅOP, der ligger inden for det, som vi normalt anbefaler. Men nu er omkostningerne ikke alt, og derfor vil man også i skemaet kunne se, at der er investeringsforeninger med lidt højere ÅOP end de 1,0 procent, der klarer sig ret pænt som for eksempel Maj Invest Vækstaktier, der får en femteplads og har en ÅOP på 1,27,” siger Lars Baadsgaard.

De bedste investeringsforeninger er passive

De fire investeringsforeninger, der klarer sig bedst i testen er alle passive og har relativt lave omkostninger fra 0,43-0,58 procent i ÅOP.

“Omkostninger er et væsentligt parameter, men det er som sagt ikke alt. Også afkast, risiko og faktorer omkring bæredygtighed tæller med i bedømmelsen, og de fire bedste investeringsforeninger klarer sig godt i testen, fordi de udover lave omkostninger også har pæne afkast og fornuftig risiko,” siger Lars Baadsgaard.

Testvinderen fra Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World KL er som navnet antyder en investeringsforening med fokus på bæredygtighed, og produktet får bedøm-

melsen ‘god’ i samlet bedømmelse af bæredygtighed.

“Det som er værd at bemærke er, at testvinderen fra Sparinvest er et passivt produkt med ret lave omkostninger på 0,55 i ÅOP. Samtidig er det en investeringforening med fokus på bæredygtighed, og når vi ser på afkastet ligger det i den pæne ende med et afkast på 92,38 procent de seneste fem år. Det er altså muligt at lave en investeringsforening, hvor prisen er i den lave ende, som har et godt afkast og som er bæredygtigt,” siger Lars Baadsgaard.

Få passive investeringsforeninger

Man kan undre sig over, at der kun er i alt seks ud af 60 (fem medtaget i skemaet) investeringsforeninger i testen, der benytter en passiv strategi, men det er ifølge Lars Baadsgaard ikke så underligt.

“Der er flere penge for banken at tjene på at have en aktiv investeringsstrategi. Omkostninger er forståeligt nok højere, fordi der sidder ansatte og køber og sælger værdipapirer og oftest betaler du via investeringsforeningens provision for rådgivning og salgsindsats til banken. Men ser vi på afkastene, klarer de aktive investeringer sig generelt ikke bedre end de passive - faktisk tvært imod,” siger Lars Baadsgaard.

Ser man på afkastet over de seneste fem år, er der mange aktive investeringsforeninger, der har et afkast, der er noget lavere end afkastet for de passive investeringsforeninger.

Gennemsnittet for afkast af alle de 60 investeringsforeninger i testen over en femårig ►

Forbrugerrådet Tænk anbefaler:

Bedst i test Investeringsforeningen Sparinvest udbyder investeringsforeningsafdelingen **Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World KL**, der er en passiv indeksfond med lave omkostninger, gode afkastresultater skabt ved et lavt risikoniveau og god fokus på bæredygtighed. Derfor tildeler vi et Bedst i test til Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World KL, som er et rigtig godt valg for forbrugerne.



Fire måder at investere på

Du lader banken investere for dig

Fordelen er, at du ikke selv skal gøre noget eller nødvendigvis vide noget om værdipapirer eller handel med værdipapirer. **Ulempen** er, at banken typisk tager sig godt betalt for at håndtere dine værdipapirer, og du er ikke sikret, et afkast der er bedre end ved andre billigere løsninger.

Du køber alle dine værdipapirer selv

Fordelen er, at det typisk er den billigste måde at investere langsigtet på, og du har helt styr på, hvad du investerer i. **Ulempen** er, at det kræver både tid og viden om værdipapirhandel og de finansielle markeder.

Du investerer via en investeringsforening

Fordelen er, at det kan være en forholdsvis billig måde at investere på, og du behøver ikke viden om de finansielle markeder eller værdipapirhandel. **Ulempen** er, at du stadig betaler omkostninger til investeringsforeningen og til banken.

Du investerer via en investeringsrobot

Fordelen er, at det er en meget nem og tilgængelig måde at komme i gang med at investere på, hvor alle kan være med. Typisk er omkostningerne relativt lave. **Ulempen** er, at du stadig betaler omkostninger til investeringsrobotten og til de fonde robotten investerer i.



Lars Baadsgaards
tre vigtigste råd
om investering

#1

Invester bredt

“Du skal aldrig samle alle dine æg i én kurv. Ved at investere bredt, og det gælder både brancher og lande, spreder du din risiko.”

#2

Invester langsigtet

“Invester langsigtet med en tidshorisont på minimum fem år og gerne længere. Så er der stor sandsynlighed for, at du får overskud på dine investeringer, selv om der opstår perioder med nedgang.”

#3

Husk omkostninger

“Uanset om det går godt eller skidt, betaler du altid omkostninger, og det kan hurtigt æde en stor del af dit afkast. Omkostninger over 1,0 procent i ÅOP bør få alarmklokkerne til at ringe”.

periode er 69,43 procent. Kun én af de seks passive foreninger har et afkast, der er lavere end dette, mens 34 af de 54 aktive investeringsforeninger har et lavere afkast end gennemsnittet. Disse 34 har i gennemsnit et afkast på 53,11 procent. De aktive investe-

Er en ETF en investeringsforening?

ETF står for Exchange Traded Funds, og sommetider præsenteres ETF'er i sammenhæng med danske investeringsforeninger og investeringsbeviser, men det er noget andet.

ETF er en betegnelse der bruges om udenlandske fonde, der på mange måder minder om de danske investeringsforeninger hvis de er UCITS godkendt.

UCITS godkendelse betyder kort fortalt, at fonden opfylder nogle europæiske forbrugerbeskyttelseskrav. Men du kan stadig risikere at tabe penge på fonden. En ETF er altid udenlandsk, og derfor er der ikke ETF'er med i testen af danske investeringsforeninger med globale aktier.

ringsforeninger i testen har altså generelt ikke meget held med at være aktive i deres tilgang til investering.

“Der er selvfølgelig også aktive investeringsforeninger, der har meget høje afkast, og pointen er, at du ikke er sikret et højt afkast ved at vælge den ene type frem for den anden. Men, du er sikret lavere omkostninger, med de passive investeringsforeninger, der er med i testen” siger Lars Baadsgaard.

Bæredygtighed er hverken værre eller bedre
Forbrugerrådet Tænk Penge bruger data fra den internationalt anerkendte analysevirksomhed Sustainability ejet af Morningstar, der vurderer, hvordan investeringsforeninger klarer sig på faktorer, der har med klima, miljø, sociale faktorer og ledelse at gøre. Bedømmelsen handler altså ikke om, hvad investeringsforeningerne selv siger om deres tiltag inden for bæredygtighed.

Af de 35 investeringsforeninger præsenteret i skemaet, er der 7, der får en samlet bedømmelse i bæredygtighed på 'god', mens de resterende 28 foreninger får en bedømmelse på 'middel' eller 'under middel' i bæredygtighed.

“Det interessante er, at de syv mere bæredygtige investeringsforeninger fordeler sig bredt fra førstepladsen i testen til 30.-pladsen. Den umiddelbare konklusion er, at bæredygtighed hverken kan give dig en forventning om et bedre eller dårligere afkast end hvad markedet generelt giver. Du skal med en bæredygtig investering nok forvente et afkast svarende til hvad markedet generelt giver, hverken mere eller mindre,” siger Lars Baadsgaard.

Det er værd at nævne, at investeringsforeningen med næstehøjeste afkast de seneste fem år klarer sig godt målt på bæredygtighed.

Det er Maj Invest Vækstaktier, der har haft et afkast på 116,23 procent de seneste fem år.

“Det er et imponerende afkast, men god bedømmelse på bæredygtighed er som sagt ikke nogen garanti for succes på afkast, og der er også investeringsforeninger med god score på det bæredygtige, som ikke klarer sig lige så imponerende,” siger Lars Baadsgaard.

Andre resultater end i 2020

Forbrugerrådet Tænk Penge testede også investeringsforeninger med globale aktier for lidt over et år siden i juni 2020, og mange



Hvad betyder det at en investeringsforening er aktiv eller passiv?

I en aktiv investeringsforening

har foreningen folk ansat til at holde øje med markedet og købe og sælge værdipapirer i forsøg på at opnå et afkast, der er bedre end markedet generelt. Typisk har aktive investeringsforeninger højere omkostninger.

I en passiv investeringsforening

investeres der for eksempel i et bestemt aktieindeks. Herefter tilpasses investeringerne helt matematisk ud fra aktieindekset uden at købe og sælge i forsøg på at gøre det bedre end markedet. Typisk har passive investeringsforeninger lavere omkostninger.

af de samme investeringsforeninger er med i testen i år.

En del investeringsforeninger klarer sig anderledes i testen i år end de gjorde i testen fra 2020.

“En del af forklaringen på dette er, at vi har ændret en smule på metodikken i selve testen. Vi lægger i denne test lidt mindre vægt på omkostningerne og lidt mere på historisk afkast og bæredygtighed. Derfor er resultaterne fra 2020 ikke direkte sammenlignelige med denne test,” siger Lars Baadsgaard og fortsætter:

“Hvis du har investeret i sidste års testvinder Sparinvest INDEX Global Aktier Min. Risiko KL eller de to andre investeringsforeninger, der dengang fik tildelt et Anbefaler, kan du godt beholde dine investeringer. Når vi måler på en ny periode af historiske data, så vil testresultatet også kunne ændre sig - det er helt naturligt. Men det ændrer ikke på, at sidste års Bedst i test og anbefalede investeringsforeninger stadig må opfattes som gode investeringsmuligheder. Har du nye penge at investere, kan du investere disse i den nye testvinder og på denne måde opnå en endnu større spredning af dine investeringer.” ■



Det betyder ESG

ESG står for: Environmental, Social og Governance. I danske termer: klima og miljø, social og ledelsesmæssige forhold. De tre faktorer omfatter:

- **Klima og miljø** omfatter for eksempel CO₂-udledning, effekter af klimaforandring, udnyttelse af naturens ressourcer, forurening og vedvarende energi.
- **Social** omfatter for eksempel behandling af de ansatte, herunder helbred og sikkerhed, kemisikkerhed, privacy, datasikkerhed og ansvarlig produktion.
- **Ledelsesmæssige forhold** omfatter for eksempel kønsdiversitet i bestyrelsen, forretningsetik, overholdelse af konkurrencelovgivning, skattransparens og korrupsion.

