



Jens Lohfert Jørgensen

Tradition eller alternativ?

Investeringsverdenen bugner af alternativer til de traditionelle investeringsområder, men de fleste alternativer ender med at blive 'traditionelle' og tilgængelige for den private investor

Af Jens Kisker

Aktier har for længst fundet vej ind i den private investors portefølje, og efterhånden er også tidligere 'alternative' investeringer som 'emerging markets' og skov- og ejendomsinvesteringer blevet almindelige for de private investorer. Det gælder også investeringer i Østeuropa, som var alternative for omkring 15 år siden, men i dag er for alle. Og den udvikling vil sandsynligvis fortsætte i årene fremover, hvor områder der tidligere var forbeholdt de store professionelle investorer bliver udbudt til private i en eller anden form – for eksempel gennem investeringsforeninger. "Alt det, der begynder som et område for de institutionelle investorer, ender på et eller andet tidspunkt i en eller anden form også hos de almindelige private investorer. Ikke ret meget er læn-

gere forbeholdt de største, men de kan selvfølgelig opnå en billigere pris og få tilpasset produktet, hvorimod de private må tage det udbudte," siger Jens Lohfert Jørgensen, afdelingschef hos Kirstein Finansrådgivning.

Et marked i udvikling

Markedet udvikler sig hele tiden, og nye investeringsområder og objekter kommer til. Ifølge Jens Lohfert Jørgensen er der i dag tale om fire områder, man stadig kan kategorisere som alternative investeringer, hvis man vil prøve kræfter med noget andet end de mere traditionelle af slagsen: "I dag betragter man råvarer, infrastruktur, private equity/venture samt skov og naturressourcer som alternative investeringer. Hvorimod for eksempel et område som hedgefonde er hurtigt på

vej fra at være en alternativ til at blive en traditionel investering. Infrastrukturelle investeringer er i dag hovedsageligt for de store institutionelle investorer, men vi vil sikkert se investeringsforeninger, der fremover vil komme ind på området." Hvis man ønsker at investere i for eksempel råvarer, er der, ifølge Jens Lohfert Jørgensen, flere veje ind på markedet. Man kan udse sig virksomheder, der laver udstyr til udvindingen eller virksomheder, der ejer en mine eller lignende. Endelig kan man også spekulere direkte i fluktuationer i priserne, hvad også nogle private begiver sig ud i. "Det er dog nok de mest risikofyldte, der har sat ind i sagerne og 'daytrader'. Denne investeringsform kræver både viden og tid til at følge med på markedet." □

Hedgefonde vinder terræn

Skræmmehistorier og ukendskab har præget hedgefondenes historie i den private investors bevidsthed, men billedet er ved at vende. Inden for en overskuelig fremtid vil hedgefonde også være almindelige blandt private investorer, forudser rådgiver

Af Jens Kisker

Hedgefonde er ikke noget nyt fænomen på den udenlandske investeringshimmel, men herhjemme er det først introduceret for nylig.

Tidligere investerede man typisk i udenlandske fonde, og det var forbeholdt den mere sofistikerede investor, fortæller Thomas Juul-Larsen, partner i Mermaid Asset Management:

"Der findes både gode og dårlige historier om hedgefonde, og mange af de dårlige historier har fundet vej til medierne. Men ser du på hedgefonde generelt, så har det været en mere attraktiv investeringsform end for eksempel aktier igennem de seneste 10 år. Hedgefondene leverede blandt andet i perioden omkring 2001-2003 et mindre positivt afkast, hvor markedet i øvrigt leverede et minus på 35 procent."

Hedgefonde kan klassificeres i forskellige strategier i form af for eksempel neutrale, emerging markets eller 'long/short equities', men ifølge Thomas Juul-Larsen har de historisk næsten altid givet et positivt afkast.

"Bagsiden af medaljen er, at det ikke er ligegyldigt, hvilken hedgefond du vælger. Det kan godt være svært for den private investor at gennemskue, hvilken hedgefond der er god, men det skal nok vinde ind på det private investeringsmarked," mener han og tilføjer, at det er en udvikling, □

vi kender fra for eksempel aktier, hvor der ikke var mange private investorer på markedet for 20 år siden:

"I fremtiden vil vi måske se den moderne private investor have 20 procent af formuen i hedgefonde. Som det er nu henvender de udenlandske hedgefonde sig mest til meget formuende kunder, men om 10 år vil det sikkert være anderledes i Danmark."

Begrænset af regler

Banker og investeringsforeninger er stadig danskernes foretrukne vej til investeringer, men ifølge Thomas Juul-Larsen er investeringsforeningerne meget begrænset af regler, og her har hedgefonde en fordel af at kunne kombinere porteføljen med for eksempel 'shorting'.

"Det er ikke aktiemarkedets skyld, at der er gevinster eller tab, men derimod forvalterens evner. I en investeringsforening er man primært afhængig af, om markedet går op eller ned," forklarer han.

Thomas Juul-Larsen fremhæver hedgefondenes lavere risikoprofil, men erkender samtidig, at de kan benytte sig af gearing, der kan øge afkastet væsentligt, men ligeledes give større tab, hvis uheldet er ude.

"Men hedgefondene har jo bevist, at de kan klare sig selv i et turbulent marked," understreger han. □



Fakta

En hedgefond er en art investeringsforening, hvor foreningens midler er balanceret i forhold til forskellige sektorer, lande eller andre parametre. Hedgefonde er generelt kendetegnet ved at anvende et bredt antal finansielle instrumenter. Hedgefonde har i modsætning til almindelige investeringsforeninger mulighed for at anvende det, der i fagsprog hedder 'shorting'. 'Shorting' er en måde at agere på i et faldende marked. 'Shorting' betyder, at man som investor låner et antal aktier, hvis kurs man forventer vil falde. Efter at have lånt aktierne sælger man dem. Herefter venter man på, at faldet i kursen indtræffer, hvorefter man køber det lånte antal aktier tilbage igen til en nu lavere kurs og slutteligt afleverer det antal aktier tilbage. Ved at handle på denne måde er det altså muligt at score en gevinst på differencen mellem de først solgte og senere tilbagekøbte aktier. Det giver altså mulighed for at tjene penge i et faldende marked.

Kilde: Wikipedia

Jubilæumsauktion i Bredgade...

Bruun Rasmussen Kunstauktioner fylder 60 år og indleder jubilæumssæsonen med en eksklusiv moderne auktion.

For yderligere information kontakt venligst moderne afdeling på telefon 8818 1111.

Katalog kan hentes på www.bruun-rasmussen.dk fra den 12. september.

Auktion: 7. - 10. oktober · Eftersyn: 1. - 6. oktober

· BRUUN ·
RASMUSSEN ·
60 ·
1948 - 2008 ·
AUKTIONER



Michael Kvium: "Private Painting", 1998
Vurdering: 500.000 - 600.000 kr.



Lynn Chadwick: "Conjunction XV", 1970
Vurdering: 2 - 2,5 mio. kr.



Asger Jorn: "Sul mare luccina", 1969
Vurdering: 750.000 kr.



Hans J. Wegner: "Bukke stolen"
Vurdering: 80.000 - 100.000 kr.



Vilhelm Lundstrøm: "Opstilling", 1937
Vurdering: 1 mio. kr.



BRUUN RASMUSSEN
KUNSTAUKTIONER

Bredgade 33
1260 Kbh. K
Tel 8818 1111

Kommende eftersyn
og auktioner:
www.bruun-rasmussen.dk