

FÅ STYR PÅ DIT AFKAST

”

Jeg er supertilfreds med mit afkast. Hvis jeg bare kunne få 6-8 procent om året, ville jeg være godt tilfreds.

Kender du dit afkast? Altså hvor meget din portefølje rent faktisk er steget med efter kursstigninger, udbytter og andet? Hvis ikke går du glip af skatteoptimeringer og viden om, hvor godt du egentlig har gjort det i forhold til dine ligesindede.

Afkastet er en naturlig del af samtalen mellem private investorer. Det siger noget om, hvor god du er til at håndtere din portefølje, men selv om tallet virker simpelt, er det de færreste, som har fuldstændig styr på det. Det er synd. For dermed går du glip af skatteoptimering samt det reelle billede af, hvor god en investor du egentlig er.

En af de private investorer, som holder øje med, hvor meget han tjener, er Niels Ole Jensen. Han begyndte at investere i januar i år.

»Udgangspunktet var, at jeg havde nogle penge stående på min bankkonto, og jeg fik 0,3 procent i rente, hvis de bare fik lov at stå der. Jeg prøvede også at låse mine penge fast, men det fik jeg kun en rente på omtrent 1 procent ud af, og så er det lige før, de bliver spist op af inflationen,« siger han.

Hans onkel er formand for den lokale afdeling af Dansk Aktionærforening, og Niels Ole Jensen blev dels hjulpet i gang af ham, dels tog han nogle kurser hos Dansk Aktionærforening. I dag kører han en todelt strategi, hvor han har en kerne af aktier, som han har købt med

en langsigtet tidshorisont, og en mindre sum til aktier, han holder en dag eller en uge.

»For eksempel har jeg handlet tre gange i Vestas, hvor kursen ofte kører op og ned. Det har jeg scoret en pæn gevinst på,« siger han.

Indtil nu har Niels Ole Jensen haft godt styr på,

hvor meget han har tjent i kroner og øre, men han vil også gerne vide, hvor meget han har tjent i procent, for han har nu indbetalt penge til sin investeringskonto to gange, og på den måde vil det procentvise afkast give ham et bedre overblik. →

→ Per Hansen, der er investeringsøkonom i Nordnet, har beregnet, at han har tjent 14,86 procent før skat fra januar til nu.

»Jeg er supertilfreds med mit afkast. Hvis jeg bare kunne få 6-8 procent om året, ville jeg være godt tilfreds,« siger Niels Ole Jensen.

Sammenlign dit afkast

Per Hansen mener, at det ikke kun er for din fornøjelses skyld, at du skal holde øje med dit afkast.

»De ting, som hænger sammen, er, at vi alle vil sammenligne os, og det er næsten uanset, hvad vi foretager os. For det er først i det øjeblik, man foretager en sammenligning, at man kan sige, om man har fået et godt eller et dårligt afkast, og om man har fået betaling for sin risiko,« forklarer han.

Hvis du altså udelukkende investerer i aktier fra C20-indekset, skal du sammenligne din porteføljes afkast med C20-indeksets afkast i perioden.

Niels Ole Jensen har primært danske aktier i sin portefølje, men størrelsen på selskaberne varierer, og derfor kan det være oplagt for ham at sammenligne sit afkast med OMXC PI-indekset, som favner alle danske aktier. I samme periode, som han har investeret, er det steget med lige under 16 procent – altså lidt mere end Niels Oles Jensens afkast.

Det er dog ikke nødvendigvis så let at regne dit afkast ud, som du måske tror. Hvis du for eksempel investerer i udbytteaktier, skal du regne udbyttet med. Det vil sige, at du skal lægge udbyttet i kroner til den procentuelle kursgevinst, du har fået i løbet af året for at få det samlede afkast.

Investerer du i obligationer, skal du regne både en eventuel kursgevinst eller kurstab med, ligesom rentebetalingerne også skal tælles med.

Afkast før eller efter skat

Et af de spørgsmål, du skal afklare, når du måler dit afkast, er, om du skal kende det både før og efter skat. Det er ikke nødvendigt, hvis du udelukkende investerer i og sammenligner aktiver, som beskattes på samme måde. Som tommelfingerregel bliver aktier og danske aktiefonde beskattet ens, mens obligationer, ETF'er og udenlandske investeringsfonde beskattes anderledes.

Hvis du har tjent under 49.200 kroner på aktier og lignende investeringer, der er såkaldt aktieindkomst, skal du betale 27 procent i skat. Hvis du har tjent mere end det, stiger beskattningen til 42 procent. Har du til gengæld tjent dine penge på obligationer, er dine indtægter kapitalindkomst, og så er beskattningen lidt anderledes.

»Hvis du som almindelig person har nogle renteindtægter, bliver du beskattet med cirka 30 procent. Det afhænger af, om du er medlem af folkekirken og din kommune,« siger Per Hansen.

Der er dog en grænse på 40.800 kroner (2014), og hvis du tjener over det, skal du betale topskat af din kapitalindkomst, hvis du altså er i topskatsegmentet. Er du gift, kan I dog tilsammen tjene op til 81.600 kroner, inden I skal betale topskat.

»Man kan sagtens argumentere for, at forskellen mellem skattesatserne er af sådan en størrelse, at det faktisk giver mening at tale om før eller efter skat, når du skal sammenligne forskellige aktivers afkast. Men hvis du bevæger dig inden for det samme aktiv, er det ikke så relevant at kigge på skattesatsen,« siger investeringsøkonomen.

Husk din risiko

Du skal dog også huske at skele til den risiko, du tager. For selv om du har fået et pænt afkast, bør det også svare til den risiko, du har påtaget dig.

»Hvis du for eksempel har fået et afkast på 5 procent på dine aktier, og aktier generelt er steget 2-3 procent, har du fået et bedre afkast, men det har ikke nødvendigvis været bedre end det gennemsnitlige afkast målt i forhold til risiko,« siger Per Hansen.

»Med afkastmåling kan du få en idé om, at hvis dine aktier det ene år stiger med 10 procent, og det næste år falder med 20 procent, er du sandsynligvis inde i en gruppe af aktier, som svinger noget mere end det generelle aktiemarked.«

For nogle mennesker kan det være fint, hvis de har en lang tidshorizont og er villige til at tage en stor risiko, mens det for andre betyder store bekymringer og afbrudt nattesøvn. Hvis du vil have en mere håndfast beregning af, hvorvidt du får nok afkast i forhold til den risiko, du tager, kan du beregne den såkaldte sharpe ratio. Den viser afkastet i forhold til, hvor meget aktiverne i din portefølje svinger.

Niels Ole Jensen har indtil videre haft en god oplevelse med at investere, så han fortsætter sin strategi. Fremover vil han sammenligne sit afkast med lignende indeks, og han vil ikke udelukke, at han vil ændre på sin strategi, hvis afkastene ikke bliver ved med at være lige så gode, som de har været indtil nu. ■



BLÅ BOG

Niels Ole Jensen

Alder: 52 år

Job: It-medarbejder

Bopæl: Give

Civilstand: Gift

Niels Ole Jensen begyndte at investere, fordi han ikke fik nok ud af at have pengene på en opsparingskonto.

BEREGN DIT AFKAST FØR SKAT

Især når du investerer i aktier, er det en lærerig øjenåbner at tjekke nærmere, hvad du rent faktisk har fået i afkast inklusive udbytter.

Mange investorer har blot en løs fornemmelse eller forsømmer at sammenligne deres afkast med et relevant benchmark-indeks.

Måske føler du dig godt tilfreds, hvis du i en periode har hentet 10 procent i afkast af din portefølje af store danske aktier, men hvis C20-indekset i samme periode er steget 15 procent, har du ret beset gjort det markant dårligere end markedet – og så bør du måske genoverveje din

strategi. Dit afkast siger groft sagt intet om dine evner som investor, hvis du ikke har noget at sammenligne det med.

Tjek her, hvordan du for en given periode manuelt beregner dit afkast pr. aktie inklusive udbytter – og hvordan du beregner dit samlede afkast.

AFKAST PR. AKTIE

Har du aktier og investeringsbeviser med aktier, kan du beregne afkastet før skat¹ for hver af dem med denne formel:

$$\frac{(\text{Slutkurs} - \text{startkurs i perioden}) + \text{udbytte i kroner}}{\text{Aktiekurs ved periodens start}} \times 100$$

Note: ¹Når du sammenligner afkast før skat, er det vigtigt at sammenligne afkast på aktiver underlagt samme beskatning – ellers kan beskattningen forrykke sammenligningen, så billedet efter skat er et helt andet. Aktier og aktiebaserede investeringsbeviser beskattes som aktieindkomst, dog med undtagelse af akkumulerende investeringsbeviser, der beskattes som kapitalindkomst.

SAMLET AFKAST

Når du kender afkastet for hvert af dine aktiver, beregner du det samlede afkast for hele porteføljen med denne formel:

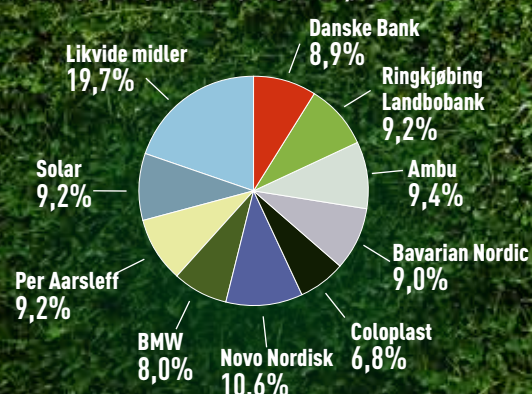
Afkast på investeringen i procent x antal procent investeringen fylder i din portefølje

Eksempel:

Du har 10% af din formue i Carlsberg, som gav et afkast på 8,3 procent i 2013:
Afkast på Carlsberg = 0,1 x 8,3 = 0,83

Denne proces gentager du for alle dine investeringer, og til sidst lægger du tallene sammen og får dit samlede afkast i procent.

NIELS OLE JENSENS PORTEFØLJE:



“

Fremover vil han sammenligne sit afkast med lignende indeks, og han vil ikke udelukke, at han vil ændre på sin strategi.