

At gå kontant, eller over i guld?

I svære tider, søger mange over i det mere sikre, men hvad får man og hvad risikerer vi som investorer?

Kontant

At gå kontant er et forsøg på at time markedet, dvs. sælge på toppen og købe på bunden.

Professionelle kan outperforme markedet i 3% af tilfældene, efter fratræk af deres omkostninger hertil. I 97% af tilfældene kan passiv investering bedre betale sig, efter omkostninger.

Dvs., de mest professionelle investorer med fingeren på pulsen, kan sjældent komme positivt ud med at "time the market" end blot være "time in the market". Underforstået at købe og sælge er sjældent bedre end blot at være fuld investeret hele tiden, langsigtet, og uden mange købs og salgs transaktioner.

I disse uger tænker vi alle, om tiden er til kontant eller anden sikker havn. Men så går vi ud af markedet og hvornår træder vi så ind igen? Kan vi sælge nu og komme ind billigere senere? Historien viser, at det kan de professionelle sjældent med fordel, så hvorfor skulle du og jeg kunne det? Upåagtet vi tænker tanken, at nu træder jeg ud, kurserne falder og så går jeg ind igen senere. Men hvornår?

Et alternativ er at tage risiko af, dvs. mindre aktie og mere i korte obligationer, ikke for at tjene mere, men for at have mindre risiko og samtidig mindre afkast over tid. Det er en beslutning, vi som investorer kan gøre. Vi kan ikke få begge dele, enten lavere risiko eller mere i afkast, som langsigtet investering.

Guld

Historisk er guld tænkt som "sikker havn", eller det kan man forledes til at tro.

Fysisk guld i skuffen? En dårlig idé, da spreadet mellem køb og salgpris ofte er stor. Og så har du tillige risikoen for tyveri og så er det 100% tab.

Guld som ETF? Det er formentlig den sikreste og letteste guldinvestering til en lavere kost. Men igen, at gå i guld er som at gå kontant. Du er reelt uproduktiv i et passivt asset og over tid vil guld formentlig være en dårlig investering, om end prisen går op og ned. Spekulativt er det i hvert fald, hvis vi mener, vi kan købe på bunden og sælge på toppen. Det kan ikke tages for givet, det er et 50/50 gamble vi begiver os ind i.

Guldminer

Som alternativ til guld ETF, kan aktier i reelle guldminer købes og så har du et reelt asset der er produktivt og samtidig inde i guldsegmentet, med afsmitning fra stigende/faldende guldpriser.

Aktier i guldminer skal nok betragtes som en mellemting mellem spekulation i guldprisen og investering i produktion af guld, som reelt selskab med drift og afkast. Eller i lille omfang, blot som diversificering af din investering, men i mindre omfang.

Overordnet set, er jeg ikke fortaler for nogen af de 3 dispositioner, også selvom jeg faktisk selv var voldsomt kontant i 2007/2008, men omstændighederne dengang var også meget usædvanlige. Men igen, måske vi blot var heldige dengang?

Det er ubehageligt at være fuldt investeret lige nu, udsvingene er store og vi tænker alle om der er et ekstra tab på 20% om lidt.

Men se historisk på det, se de store rebounds der typisk sker og er du da i markedet, hvis du først er ude?

Vi er fuldt investeret og det har vi været, reelt set, siden finanskrisen.