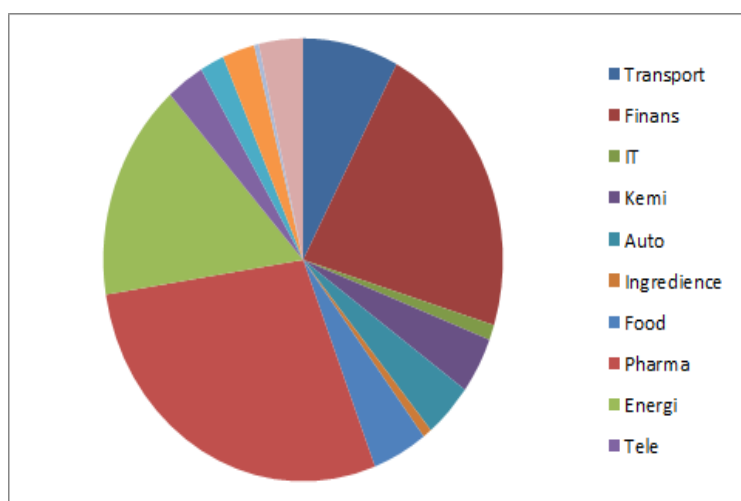


## Kapitalpension portefølje - Opdeling på sektorer

Spredning af investering er vigtigt, vi kan ikke vide hvornår et jordskælv rydder værdierne eller en krig opstår og smadre et land. Der er mange risici og vi kender dem ikke på forhånd eller måske tror vi kender dem og så kom der en ny krise fra siden af og tager værdierne. Teknologi skift er en risici, pludselig skal der laves elbiler og en ny konkurrent tager del af ens marked, det sker hele tiden og vi ved ikke hvornår det sker. De sker og vi kan ikke forudse dem alle, derfor skal vi sprede vores investeringer på sektorer og geografi.

Tag f.eks. krigen i Ukraine. Russiske aktier er faldet til bunds, men energi er omvendt steget pga. den afledte energikrise vi står midt i. Eller Energi og Banker, der er seneste år er steget under Covid pandemien, mens især IT har sat sig. Om det er Covid pandemien der har skubbet til sektor skiftet eller en afledt effekt er svært at vide, men disse skift sker, og har man ikke spredt sine investeringer, så er risikoen for store udsving større og det er ikke ønskværdigt.

Dette eksempel er taget som real billede fra en kapitalpension portefølje 2022, men eksemplet er også en del af et større billede af en samlet investeringsportefølje. Og i eksemplet ses, at nogle sektorer er vokset og andre er svundet ind og derfor fylder nogle sektorer meget og andre noget mindre.



Som det fremgår af fordelingen ovenfor, så er *Finans* og *Pharma* 2 fyldige områder i denne portefølje og *Energi* er en anden stor del af den samlede portefølje.

Årsagen til dette er ikke, at der er investeret meget i disse 3 sektorer, til at starte med, men at Covid pandemien og derefter krigen i Ukraine har skubbet disse sektorer op i værdi, og vi har ikke for nuværende rebalanceret porteføljen. Derfor er portefølje fordelingen på sektorer ikke så jævnt fordelt, som vi startede med.

Rebalancering er en måde hele tiden at have den optimale spredning på sektorer og geografi og fravalg af rebalancering er "troen" for det fornuftige heri eller overbevisningen om, at det står en bedre end alternativet eller blot at vi har glemt at rebalancere porteføljen. Ved at fravælge rebalancering, tilføjer vi risiko og det skal derfor overvejes løbende om der skal ske korrektion hertil.

Eksemplet her er lidt tænkt, da denne portefølje er del af en større samlet billeder og for os er det totalen der skal passe og ikke en delmængde af porteføljen, i dette tilfælde en kapitalpension.

Ønsker du at læse lidt mere om rebalancering, så har bl.a. Sydbank illustration heraf, se på dette [link](#) til Sydbank.