

## **Klog risiko?**

Hvad er klog risiko? Og hvad er det modsatte?

Som investor tilvælger du risiko for at opnå højere afkast over tid og fravælger risiko, når du ønsker mere stabilitet i afkastet. Større udsving på din investering er risiko, og det betales du for at tage.

Dette er også tilfældet på obligationsmarkedet. Større risiko er risikoen for ændret rente næste år, om 3 år eller 5 år, mens mindre risiko er fast rente i 30 år. Derfor er renten lavere på obligationer med flex rente, hvor renterisikoen er overtaget af låntager og långiver er derfor villig til at låne ud billigere end ellers.

## **Så hvad er klog risiko?**

Det ene element i klog risiko er, at du tilvælger risiko ved at købe aktier, men samtidig spreder din risiko på mange investeringer.

Dvs. hver investering kan stige eller falde i værdi, men summer du alle de enkelte investeringer sammen, så er den samlede risiko for udsving meget lavere end hver enkelt investering. Og prissætningen i markedet afspejler denne akkumuleret risiko og laver du ikke spredningen, så tilvælger du dum risiko, som du ikke betales for.

Spredning i investeringer giver hurtigt lavere risiko i samlet udsving, allerede ved 5-7 aktier er risikoen faldet meget og fordelene ved yderligere spredning giver kun lille risikobegrænsning, statistisk set.

Men hvorfor taler vi så om 100 eller 200 aktier, for den bedste spredning, herunder på forskellige sektorer og geografiske områder?

## **Risikoen for ikke at ramme vinderne på aktiemarkedet**

Årsagen til vigtigheden af rigtig mange forskellige aktier i sin portefølje er pga. de få rigtig store vindere på aktiemarkedet. 2-4% af alle aktier bliver store vindere, og de øvrige bliver blot moderate eller tab.

Så rammer du ikke repræsentativt din andel af vinderne i din portefølje, så får du ganske enkelt ikke afkastet. Se blot aktier i Danske selskaber. Ramte du ikke Novo, så er sandsynligheden for, at du ikke har haft et afkast der matcher gennemsnitsafkastet i Danmark, at du underperformer. Omvendt kunne du være

100% i Novo og så har du voldsomt overperformance i din investering. Men risikoen for enten under eller over er meget større, hvis du kun har 5-7 aktier og ikke 200.

Derfor er ekstra stor spredning den anden komponent i klog risiko.

### **Dum risiko**

Dum risiko er ingen spredning og satse på få heste, som måske bliver vindere eller måske bliver tabere. Den risiko betaler du selv og tæskene også, hvis det er tab.

Og når vi taler pensionsopsparing, så skal vi have en god sikkerhed for succes med vores opsparing til alderdommen. Derfor vigtigt med store spredningen i investeringerne.