

Obligationer?

Renten på obligationer er steget en hel del i 2022 og her i 2023 er den pt. stabiliseret på 4-5% og så er spørgsmålet, om det nu er tid til lidt obligationer eller om aktier fortsat er at foretrække? Men igen, risiko skal vurderes nøje og skal risiko nedsættes, så er obligationer en måde at gøre det på.

Pensionsopsparingen:

Obligationer har typisk været en del af enhver portefølje, som en naturlig del af risikospredningen.

Her skal vurderes, hvad er forventet afkast på investeringen og hvor usikkert er det?

Lange obligationer har givet massive tab i 2022, fordi renten er steget. Tab på 20-40% er ikke usædvanligt her. Men nu er situationen med 4-5% rente meget mindre risiko fyldt.

Korte obligationer med kort løbetid har mindre tab, men omvendt har afkastet også været tæt på nul eller måske endda under nul. Nu ligger rente på de korte obligationer på 3-4%, så også interessant, hvis meget lav risiko ønskes tilvalgt.

Alternativet er ingen obligationer, hvis afkastet ikke modsvarer alternativerne og risikoen vurderet. I vores tilfælde er obligationer fortsat fravalgt, trods en rente på 4-5% på de lange obligationer. Men vi har også råd til store tab og derfor er risiko mindre vigtigt, fokus er mere på store afkast og store udsving som del af tilvalget.

Vores vurdering er, at stor spredning på aktier og forventet afkast over tid, vil outperforme obligationer til enhver tid. Men spreadet mellem afkast på aktier og obligationer er da faldet de sidste år, så afhængig af udviklingen, kan det være obligationer igen kommer ind i varmen, for investorer med krav om mindre risiko.

Frie midler og obligationer:

Her er obligationer mere attraktive, da skatten på renteafkast er forskellig fra aktier, 32% vs 42% på aktieafkast, hvis man har mange aktier.

Og har man renteudgifter, så kan renteindtægter modregnes heri og fradrag over 50 tkr pr næse giver kun 25% i skattefradrag, hvorfor modregning heri reelt giver en beskatning på 25% af sine obligationsindtægter.

Og så skal det vurderes, om aktier fortsat er attraktive. 25% på obligationer og 42% på aktier (over 56 tkr i aktieindkomst pr. år), gør at aktier skal give 5,17% eller mere for en alternativ obligation på 4%, pga. forskellen i beskatning. Men giver aktier fortsat 7% udover inflationen årligt, så er aktier fortsat attraktive, hvis man har råd til de større udsving i opsparingen.

Men igen, har du gæld og samtidig obligationer, så bør det også overvejes om gælden skal indfries og dermed kan realkreditomkostningen også spares væk. Og har du dyr obligationsgæld, så er gebyret op mod 1,5% og så er indfrielse af gæld tæt på mere attraktivt end aktier, da risikoen også er meget lavere.