



**SAGRO**  
Finans & Formue

Vi styrer dig udenom de usynlige faldgruber



## Hvem er SAGRO Finans & Formue?

Vi tilbyder uvildig og uafhængig rådgivning omkring finansiering og formueplacering.

Vi er underlagt Finanstilsynets retningslinjer for investeringsrådgivning.

## Profil



**Per Sveistrup**  
Direktør

- Bankuddannet
- Merkonom i økonomistyrning
- Certificeret og godkendt til at yde investeringsrådgivning
- Arbejdet med investeringsrådgivning siden 1987
- 12 år i SAGRO Finans & Formue A/S

## 2022 – et år med mange udfordringer

- Krig i Europa
- Tørke
- Energikrise
- Kraftig inflation
- Kraftig stigende boligrente
- Fødevarerkrise m.v.

### Det åbner op for nogle spørgsmål:

- Inflationen – bider den sig fast, eller?
- Hvad skal der ske med renterne?
- Hvad skal aktiemarkedet?
- Investering i alternativer?



## Årsag til den høje inflation

**Covid19**

**Krig i Ukraine**

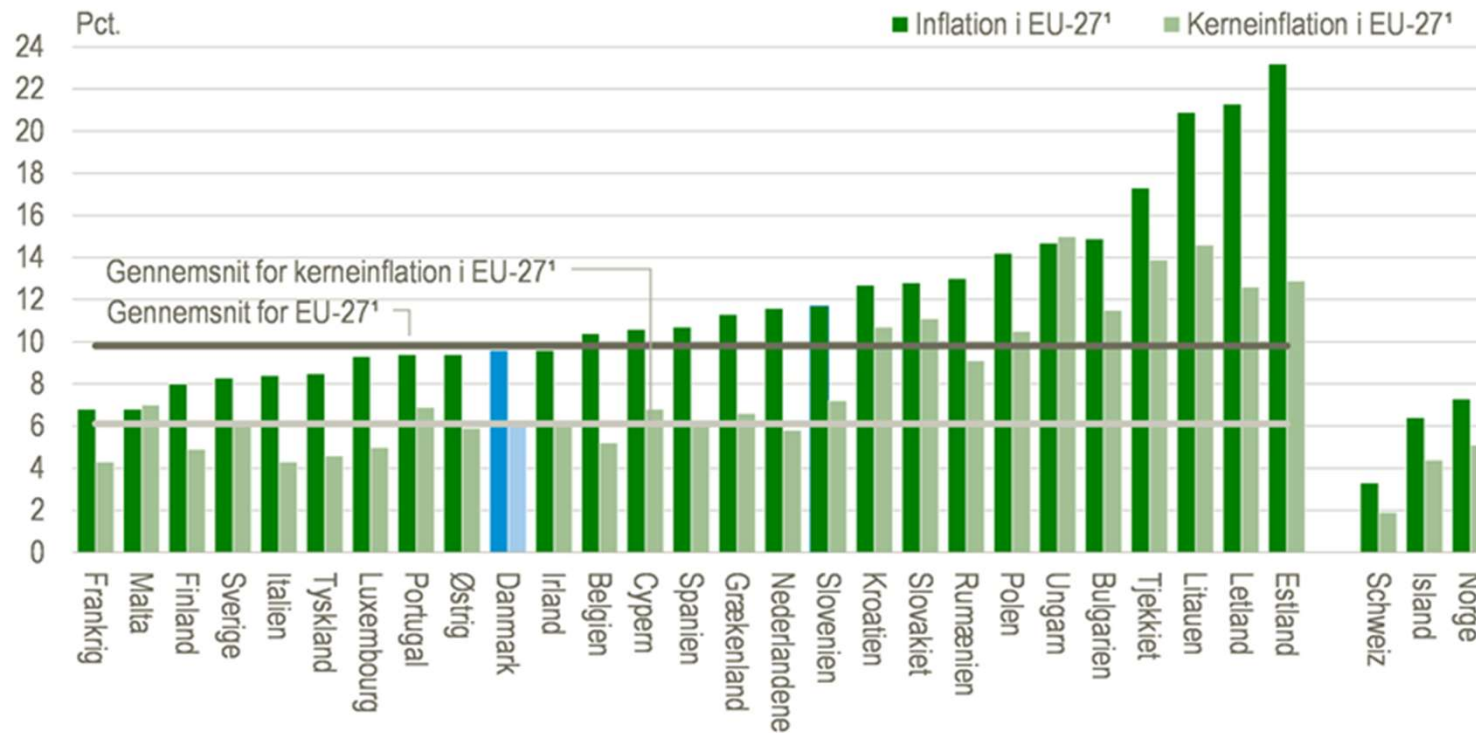


**Inflation fra 1 % - 10 %**

**Rente fra + 0,75 - + 6,00 %**

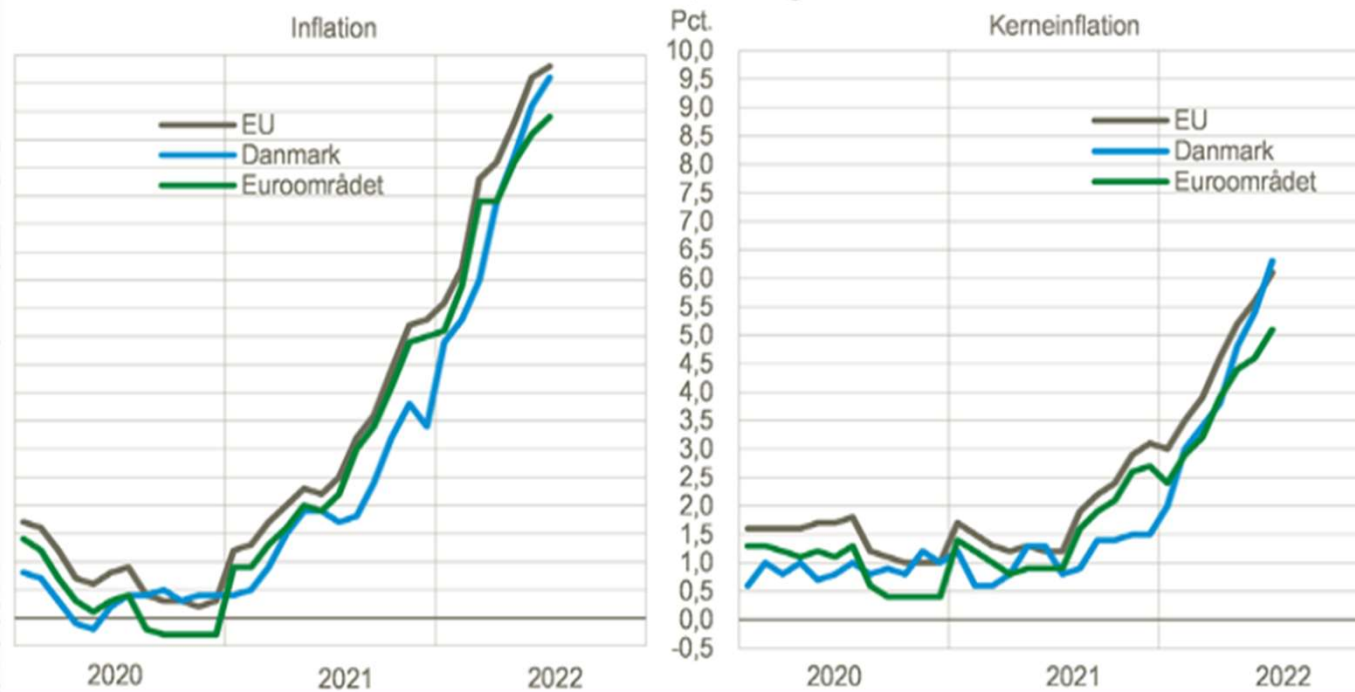
# Inflationen 2022

## Inflationen i EU-27 (uden Storbritannien) samt Island, Norge og Schweiz. Juli 2022



## Udvikling i inflationen siden Covid-19

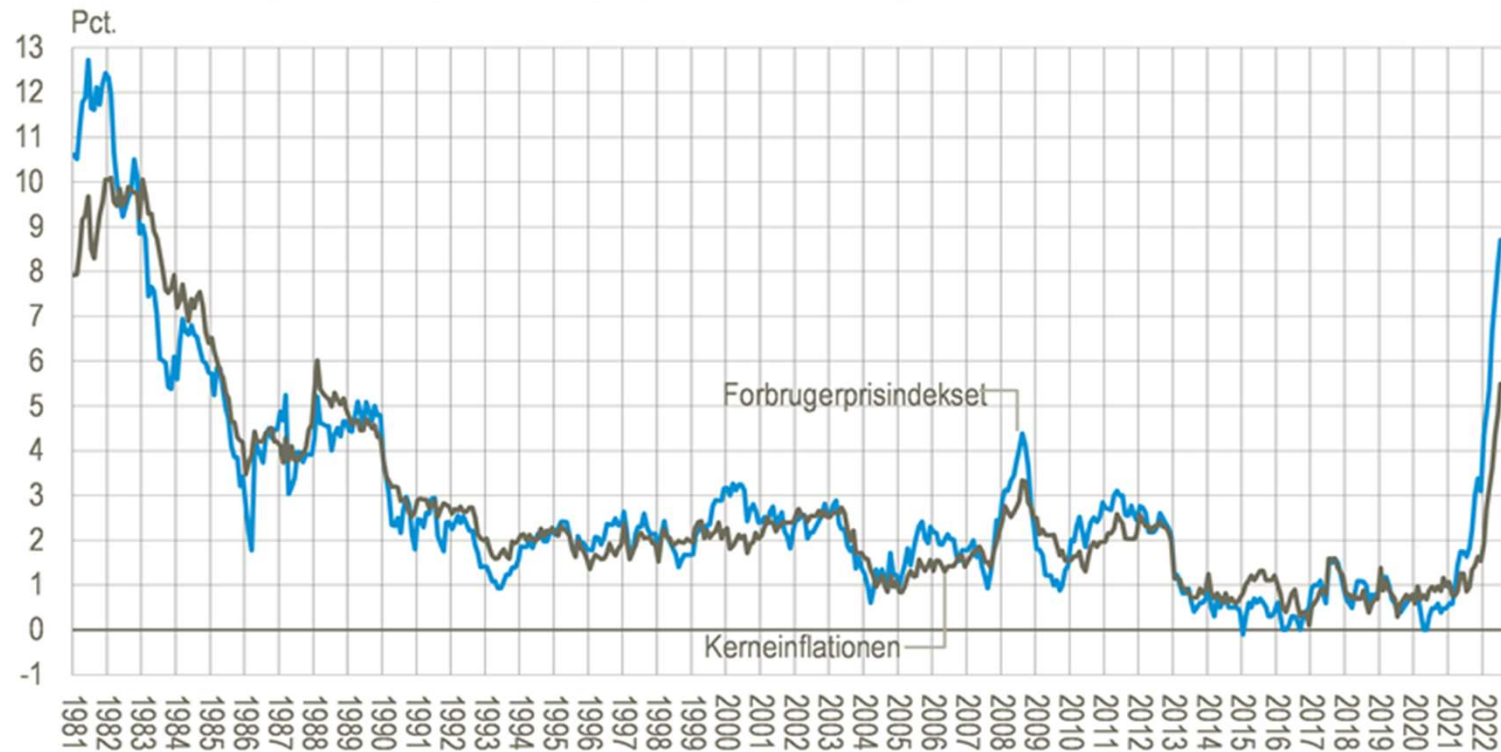
Inflationen samt kerneinflationen i Danmark, EU og euroområdet



Anm.: HICP er beregnet over de 28 gamle EU-medlemslande inkl. Storbritannien frem til januar 2020 og de 27 medlemslande uden Storbritannien fra og med februar 2020. Inflationen i EU, som er den årlige udvikling i HICP, er derfor beregnet over en periode både med og uden Storbritannien fra februar 2020 frem til og med januar 2021. Fra og med februar 2021 svarer EU til EU-27 (uden Storbritannien).

## Internationale økonomiske tendenser

Procentvis årlig ændring i forbrugerprisindekset og kerneinflationen





## Udviklingen i gasprisen over 3 år

Natural Gas EU Dutch TTF



source: tradingeconomics.com

## Udviklingen i Brent Crude Oil



## Vil man bekæmpe inflation, er en stram penge- og finanspolitik løsningen, men det gør rigtig ondt i en periode

- ECB og FED's førsteprioritet er at bekæmpe inflationen, så de strammer pengepolitikken ved at hæve renten med det formål at bremse væksten og dermed investeringer og forbrug.
- De stigende priser på forbrug og service, giver ændret forbrugeradfærd.
- Priserne på el og gas presser private og virksomheder, som så reducerer forbruget.
- Stigende benzin- og dieselpriser får trafikanter til at køre langsommere, flere passagerer i bilen, hjemmearbejdsdage og offentlig transport.
- Lønmodtagerne skal acceptere faldende realløn, så inflationen ikke bidder sig fast.



## Renterne vil blive lave igen

### Analysehuset Oxford Analytica 3. august 2022:

- ECB hæver renten til mellem 1,5 % - 2,0 % frem til 2023.
- ECB begynder herefter at sænke renten i slutningen af 2023 forudsat styr på inflationen.
- Det bliver startskuddet på en periode med lave og negative renter, som kan vare til mindst 2050.
- Stagneret produktivitet, stigende statsgæld, lavere fødselstal og ikke mindst aldrende befolkninger (demografien) i mange lande på én gang.
- I takt med at folk lever længere, så arbejder de længere, og sparer derved mere op. Opsparingen placeres i bl.a. på indlån/obligationer, og er med til at trykke renterne ned.
- Udbuddet af kapital bliver større, mens efterspørgslen efter kapital falder.
- Aldring i Europas største økonomier sker meget hurtigere end gennemsnittet i verden. Euroområdet vil også fortsætte sin aldring indtil mindst 2050.



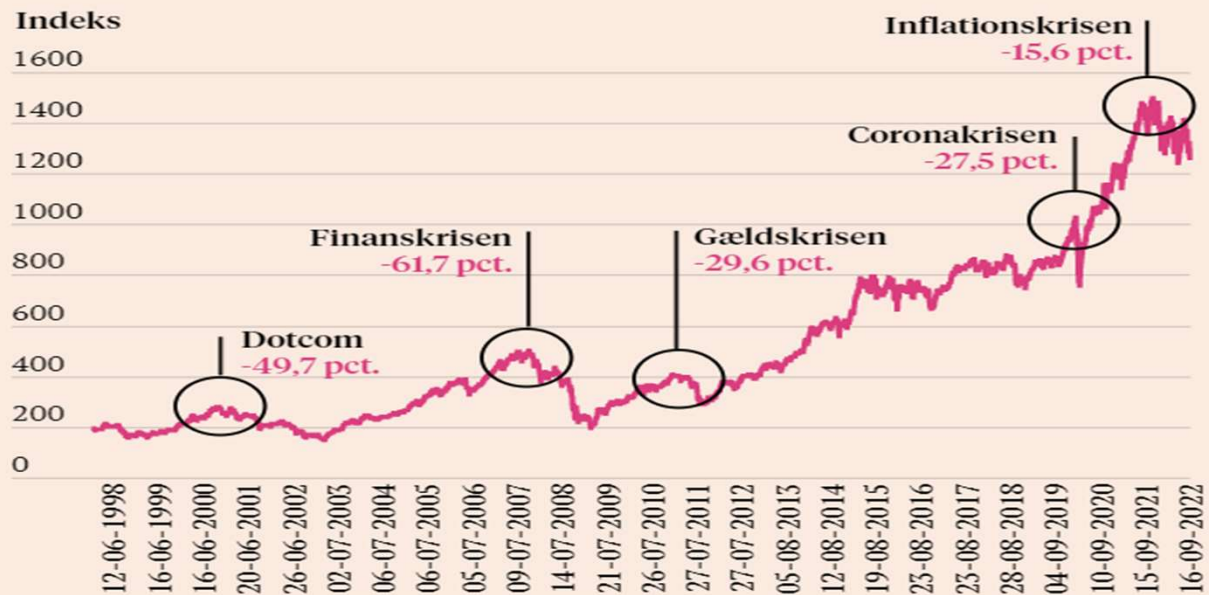


# Aktiemarkedet 2022

## Danske aktiemarked

### Sådan har store kriser ramt det danske aktiemarked

Udvikling for KAX-indeks, der viser alle danske aktier de seneste 25 år



Kilde: Børsen Fakta, Bloomberg • Grafik: MHH



## Historiske aktiekursfald

### AKTIEMARKEDET 1929 - 1932 (DEN STORE DEPRESSION)

- 90 % fra top til bund. Det tog aktiemarkedet ca. 23 år at opnå en ny 'All time high' hvilket skete i 1955 (+900 %).

### 1987 (ENDAGS-CRASHET)

- 22 % på én dag. Dette er fortsat det største kursfald på én enkelt handelsdag på det amerikanske marked nogensinde.
- Det tog det ledende amerikanske indeks ca. 2 år at indhente det tabte fra tabet i 1987.

### AKTIEMARKEDET 1999 - 2002 (IT-BOBLEN)

- I årene 2001 og 2002 faldt den IT-dominerede børs Nasdaq fra indeks 5.000 til indeks 1.000 – et fald på hele 80 %. I dag er den i indeks 12.500 (+1.250 %)

## 13. August 1979 forside på BusinessWeek

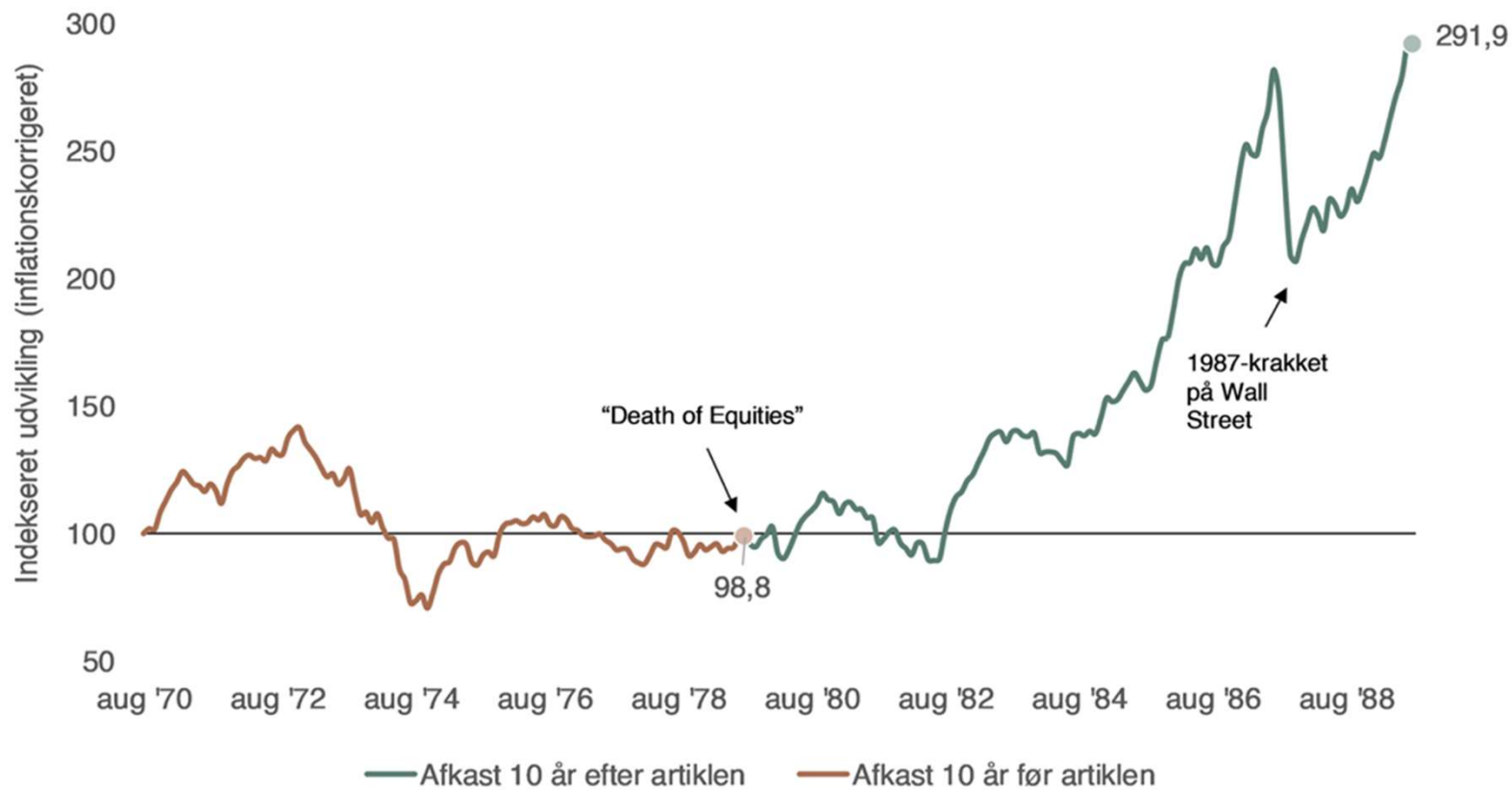
***”The Death of Equities. How inflation Is Destroying the Stock Market”.***

Journalisterne erklærede aktiemarkedet for dødt.  
Der var ikke mere at komme efter, skrev de.

- 10 år senere var aktiemarkedet steget med 200 % fratrukket inflation eller 11,3 % årligt. (17,2 % før inflation).
- Havde man købt da artiklen udkom, ville man efter 40 år have opnået et afkast på i alt 7.700 % eller 2.200 % efter inflation, svarende til 8,2 % årligt.



# "The Death of Equities. How inflation Is Destroying the Stock Market".



## Aktier er altid godt på den lange bane

- Brug store kursfald på aktiemarkedet til at købe aktier, eller supplere din beholdning.
- Køb aktier gennem fonde – det giver mere sikkerhed, nogle fonde kan anvendes i VSO.
- Er du langsigtet, er du at betragte som en investor.
- Er du kortsigtet, er du at betragte som en spekulant.
- Med en bred global portefølje af aktier kan du forvente, over tid, at få et afkast på + 8 % over inflationen.
- Efter afslutning på store kursfald er der ofte mange efterfølgende år med ekstraordinære høje afkast.
- Køb kvalitetsaktier og undgå alt for ”spændende” aktier. Det giver ro i maven, når aktierne er i stormvejr.

## Investering i alternativer

- Ved 10 mands K/S kan man som regel fastholde sin VSO og dermed undgå en høj skat i forbindelse med ophør af erhvervsaktivitet.
- K/S er ofte investering i ejendomme, solanlæg eller vindmøller.
- Ovennævnte er alle langsigtede investeringer og ikke umiddelbart realiserbare, særligt hvis økonomien kører skævt.
- Finanstilsynet har skærpet udbyders fantasifulde måde at opgøre afkastet på, men pas på alligevel, udbyderne er stadigvæk kreative.
- Kom ind til mig og få en uvildig second opinion – det kan være givet godt ud.

## Spørsmål

