

RISIKO

Rød, gul eller grøn

Finanstilsynet forventer, at det nye certificeringskrav træder i kraft den 1. august, og at investeringsrådgiverne skal være certificeret inden august 2012. Kravet mangler at blive forhandlet endeligt på plads.

Risikomærkning foretages på produktniveau og tager kun udgangspunkt i muligheden for at tabe sit indskud på investeringen, mens den ikke forholder sig til muligheden for et positivt afkast.

Røde produkter: Højeste risiko og sværest gennemskuelige (eksempelvis hedgefonde, certifikater og rente- og valutaswaps).

Krav: Rådgiveren skal have bestået Finanstilsynets test.

Gule produkter: Medium risiko og gennemskuelighed (garantibeviser, aktier og investeringsforeningsbeviser).

Krav: Rådgiverens kompetencer skal eftertjekkes af banken.

Grønne produkter: Laveste risiko og lettest gennemskuelige (obligationer).

Krav: Rådgiverens kompetencer skal eftertjekkes af banken.

Kilde: Sydbank

Sydbank vejer sine rådgivere

■ Før certificeringskravet med farverne rød, gul og grøn bliver officielt indført, analyserer Sydbank sine rådgiveres viden. Nordea vil også teste sig selv.

RENÉ DEICHGRÆBER
rene.deichgraeber@jp.dk

271 spørgsmål er i efteråret blevet langet på bordet foran investeringsrådgiverne i Sydbank. Rådgiverne har hver især skullet svare på, hvor kompetente de føler sig inden for en række områder, og resultatet lander få uger før det nye certificeringskrav forventes at træde på plads.

Kravet betyder, at rådgiverne fremover skal kunne guide deres kunder, som en børnehaveklasselærer guider sin klasse foran et lyskryds: Grønt lys er risikomærkning på de investeringsprodukter, der er mest sikre og lettest gennemskuelige, gult lys er mindre sikkert, mens rødt lys ikke er fuldt stop, men dog betegnelsen for højrisikable investeringer.

Det kan lyde enkelt at skulle rådgive kunderne om forskellen mellem grønne, gule og røde investeringer. Det er det langt fra, mener ledelsen i Sydbank, som har stillet sine rådgivere 271 spørgsmål opdelt på adfærd og faglighed, fremgår det af bankens kommende investeringsmagasin.

»Kravet om certificering gør bare vor interne kompetenceafklaring endnu mere aktuell,« siger direktøren for formue- og finansrådgivning, Per Olesen.

»Når vi har identificeret hullerne, vil vi sammensætte et relevant uddannelseskatalog, som ligger klar til PUS-samtalerne her i 1. kvartal,« fortsætter Per Olesen.

Relativt små huller

Hullerne ser dog relativt små ud, hvis man skal stole på rådgiverne egne udsagn. På en skala fra 1 til 5 var det fastsatte mål for adfærd en gennemsnitlig score på 3,49 – her vurderer rådgiverne selv, at de i øjeblikket ligger på 2,95. Det fastsatte mål for faglighed var 2,72, hvor rådgiverne svar giver 2,61.

»O,11 i spænd er ikke ret meget. Vi har været meget ambitiøse i forhold til de mål, vi har opstillet, for vi er nødt til at kunne forklare kunderne, hvorfor produkter er risikomærkede, som de er, og det er altså noget lettere med en aktie end med de mere utraditionelle produkter som hedgefonde,« siger Per Olesen.

Han forventer, at cirka 130 rådgivere skal på et ugelangt kursus på den anden side af sommerferien, så certificeringen af medarbejderne er overstået inden årets udløb.

Også Nordea spørger sig selv, om rådgiverne er parate til certificeringskravet.

»Vores udgangspunkt er godt. Vores investeringsrådgivere, som skal gennemgå Finanstilsynets test, har gennemgået et uddannelsesprogram. Så vi føler os allerede klædt på til at bestå testen. Men jeg kan godt forestille mig, at vi sætter en undersøgelse i gang for at finde ud af, hvor godt vi egentlig er klædt på. Vi har løbende en uddannelse af vores rådgivere hvert tredje år,« siger afdelingsdirektør Jens Gammelmark, som endnu ikke har besluttet, om rådgiverne skal undervises via elektroniske moduler eller på fælleskurser.

Investorer skal tænke alternativt

■ Aktier og obligationer er for dårlige til at opveje hinanden i porteføljen, mener Coin Fondsmæglerselskab, der vil give danske investorer nem adgang til guld, hvede og schweizerfranc.

RENÉ DEICHGRÆBER
rene.deichgraeber@jp.dk

Vækstlande, valuta og råvarer er populært hos danske investorer, og fra i dag bliver det lettere at sammensætte en portefølje med de elementer.

Coin Fondsmæglerselskab lancerer en ny investeringsafdeling, Coin Alternativer, der som navnet antyder dækker alt det, de traditionelle aktier og obligationer misser.

Afdelingen er specielt målrettet til kunder med moderat risikovillighed, der gerne vil sprede risikoen ud på endnu flere aktiver og ændre sammensætningen løbende, men har svært ved at bevare

overblikket over de mange små poster.

Med Coin Alternativer kan de nøjes med at købe en samlet blok og skubbe den ind i porteføljen ved siden af aktierne og obligationerne.

Skepsis over for aktier

»Vi tror, at mange investorer er blevet mere skeptiske over for aktier efter at have oplevet to krak de seneste 10 år. De leder efter alternativer, og vi er et alternativ til den traditionelle aktier/obligation-portefølje. For banken giver det også mulighed for en mere effektiv rådgivning, fordi den kan anbefale en hel afdeling i stedet for at skulle rådgive om hvert enkelt af produkterne,« forklarer Coin Fondsmæglerselskabs partner, Peter Rixen, som den seneste tid har kørt rundt til banker for at introducere investeringsafdelingen.

Foreløbig oplever han, at reaktionen har været meget positiv, når han præsenterer Coin Alternatives afkast på papiret. Siden 2008 har afdelingen nemlig fiktivt opere-

ret i markedet og opnået et årligt afkast på 17,9 pct., langt over afkastmålet på 6,75 pct. efter omkostninger. Hvad der er endnu mere positivt er, at de alternative investeringer har en lav samvariation med aktiemarkedet. De bliver med andre ord ikke trukket med ned, når tilliden til aktier styrtdykker.

»Under finanskrisen så vi, at mange obligationer reagerer på samme måde som aktierne, hvilket selvfølgelig ikke er optimalt, når vi snakker om risikospredning. Vi undgår faldene, når aktier falder, men kører op igen sammen med aktier. Det er i hvert fald en evne, vi har haft historisk,« siger Peter Rixen.

Canadisk rapport

Coin Alternativer baserer køb og salg på rapporter fra et uafhængigt canadisk researchhus, der hver uge leverer en analyse om den økonomiske og finansielle verden. Peter Rixen ændrer dog ikke kun sammensætningen af aktiverne ud fra sin viden om markedet, men også ud

fra en forventning om, hvordan markedet selv vil reagere på tallene.

»Sommetider er det jo lige meget, hvad jeg tror på. For på kort sigt er det altid markedet, der bestemmer,« konstaterer han og understreger, at investeringsafdelingen er bundet af målsætningen om lav samvariation med aktier og obligationer og en konstant moderat risiko.

»Uanset hvor positive vi er på et aktiv, er vi nødt til at kigge på, om vi ved at købe det kommer i konflikt med målet om lav risiko og samvariation. Det er afgørende, at vi ikke jagter et højt afkast på bekostning af den risiko, vi har lovet investorerne,« forklarer Peter Rixen.

Coin forventer et salg på 25-50 mio. kr. i tegningsperioden og en formue på 200 mio. kr. inden årets udgang.

INVESTERING

Coin Alternativer

Som udgangspunkt fylder fire aktivklasser lige meget i Coin Alternativer: "Kreditobligationer", "vækstmarkedsoptioner", "øvrige obligationer" og "valuta samt råvarer".

Kreditobligationerne er fordelt ligeligt mellem investment grade og spekulative grade.

Vækstmarkedsoptionerne er både i lokal og fremmed valuta.

Valuta og inflationsprodukter fordeler sig med hhv. 15 og 10 pct.

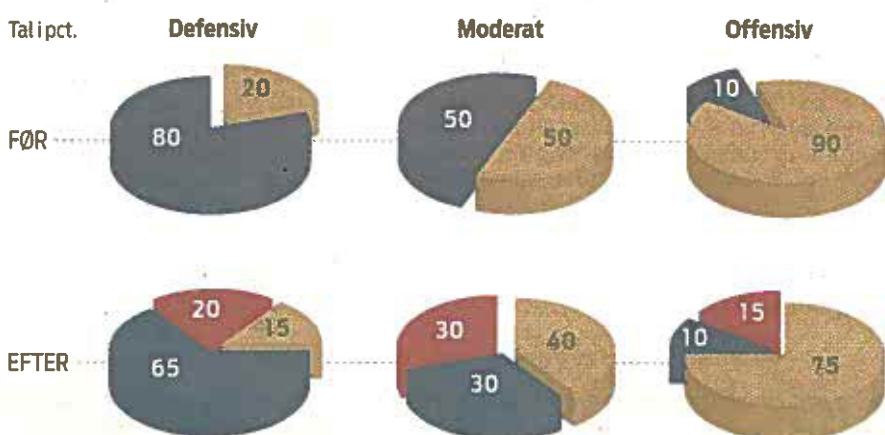
Råvarer fordeler sig med 10 pct. guld og 15 pct. andre råvarer.

Coin Alternativer handles under investeringsforeningen Investin. Management fee'en er 0,35 pct., og administrationsomkostningerne 1,9 pct. ved en formue på 50 mio. kr.

Det nye alternativ

Coins investeringsforening er målrettet moderate investorer og bør derfor udgøre mest i deres porteføljer, anbefaler fondsmæglerselskabet.

■ Obligationer ■ Aktier ■ Coin Alternativer



Kilde: Coin Fondsmæglerselskab

JP-grafik: JANE KREIBERG

Aktiestrateg: Et udmærket produkt

■ Råvarerne trækker op, mens de mange kreditobligationer og managerstyringen trækker ned i Nordeas bedømmelse af Coin Alternativer.

RENÉ DEICHGRÆBER
rene.deichgraeber@jp.dk

Coin Alternativer har bestemt sine fordele, men investeringsafdelingen er ikke så nyskabende, at det gør noget, mener Nordeas seniorstrateg, Henrik Drusebjerg.

»Som udgangspunkt er det aldeles glimrende at rådgive kunder til alternative inve-

steringer. Man kan så diskutere, hvor alternativt dette produkt er, for 75 pct. af det består jo af kreditobligationer. Dem har vi rådgivet vores kunder om i mange år,« siger han.

De sidste 25 pct. i Coin Alternatives basissammensætning – råvarerne – er Henrik Drusebjerg til gengæld meget positiv over for.

»En af fordelene ved at lave sådan en investeringsfond er, at det gør investeringer i råvarer mere tilgængelig for mindre beløb. Hvis man selv skulle lave den spredning i aktiver, ville det kræve en betydelig formue, for du skal altså op i en vis sum, før det overhovedet giver mening at

købe guld, korn, metaller, olie og gas,« forklarer seniorstrategen.

Manageren er ulempen

»Ulempen ved at investere i en pakke som Coin Alternativer er, at den styres af en manager. Derfor kan man som investor i fonden ikke altid være sikker på, at man har den eksponering, man har ønsket sig. Det kan jo være, at man købte sig ind i fonden netop for at få en guldeksponering, men måske bevæger manageren sig i en anden retning. Hver gang du som investor har et andet synspunkt, skal du tage stilling til, om manageren har ret, og om du skal gøre indsigelser. Det er

alt andet lige de færreste private investorer, der har tid til det,« siger Henrik Drusebjerg.

I første omgang vil produktet ikke blive distribueret gennem Nordea, men han udelukker ikke, at bankens kunder på et tidspunkt bliver rådgivet om Coin Alternativer.

»Det er sikkert et udmærket produkt. Andet har jeg ikke grund til at tro,« konkluderer Henrik Drusebjerg, som kender til lignende alternative investeringsafdelinger i udlandet, men ikke er stødt på pakker med aktier, obligationer og råvarer i Danmark. Før nu.