

*Dette er et udklip fra nyhedsbrevet sendt d. 5. juli 2024.*

## Forskellen på en absolut og en relativ investeringstilgang

Panorama Invest har en absolut investeringstilgang, med et mål om at opnå et højt langsigtet afkast og en god langsigtet kapitalbeskyttelse. Dette er i modsætning til en relativ investeringstilgang, som bruges af mange danske investeringsforeninger. Den absolutte og den relative investeringstilgang repræsenterer to grundlæggende forskellige tilgange til investering.

- **Den absolutte tilgang** fokuserer på at opnå et positivt afkast, uanset de generelle markedsforhold. Investeringsbeslutninger træffes ud fra forventningen om at skabe absolut værdi, og risici vurderes i absolutte termer, såsom potentiale for tab af kapital.
- **Den relative tilgang**, derimod, fokuserer på at overgå et specifikt markedsindeks eller benchmark, såsom S&P 500 eller MSCI World. Målet er at levere et bedre afkast end benchmark, selv hvis det absolutte afkast er negativt. Beslutninger træffes ud fra, hvordan de forventes at præstere i forhold til benchmark, og risici vurderes i forhold til benchmarkets bevægelser, ofte målt som tracking error eller beta.

Hos Alm. Brand Asset Management var vores opgave som forvaltere at skabe et højere afkast end benchmark - en relativ investeringstilgang. Det gjorde vi. Vi forvaltede ca. 4 mia. kr., og heriblandt en 4-stjernet global fund med 2 mia. kr. i aktiver og to 5-stjernede blandede fonde. Vi leverede også et højt absolut afkast, men hvad nu hvis vores benchmark havde været for højt prisfastsat, og af den årsag faldt voldsomt på et senere tidspunkt? Så kunne vi have slået benchmark, men stadig have efterladt investorerne med et utilfredsstillende afkast.

Da aktiemarkeder og ikke mindst enkelt-aktier jævnligt bliver alt for dyre - og af den grund får et lavt eller negativt langsigtet afkast - har Panorama Invest en absolut investeringstilgang. Vi er 100 pct. fokuserede på det absolutte afkast. Hvis vi ikke mener, at et selskab er af tilstrækkelig kvalitet og væsentligt undervurderet, investerer vi ikke.

Læs eventuelt vores tidligere skriv "[Undervurdering er vigtig for det langsigtede afkast](#)".

## Ansvarsfraskrivelse

Panorama Invest yder investeringsrådgivning til fonden "PortfolioManager Panorama Invest KL", men yder ikke investeringsrådgivning over for private. Vi udtaler os alene som rådgivere for fonden. Læs venligst vores ansvarsfraskrivelse for flere oplysninger herom.

Dette skriv er udarbejdet af Panorama Invest ApS og er kun beregnet til informationsformål. Vi ønsker at gøre vores læsere opmærksomme på følgende:

1. **Ingen investeringsrådgivning:** Dette skriv udgør ikke, og bør ikke tolkes som, investeringsrådgivning. Vi opfordrer læserne til at konsultere en professionel finansiell rådgiver, inden de træffer beslutninger vedrørende investeringer.
2. **Ingen opfordring til køb eller salg:** Informationerne præsenteret i dette skriv udgør ikke en opfordring eller anbefaling til at købe eller sælge værdipapirer, aktier eller andre finansielle instrumenter.
3. **Risici ved investering:** Investeringer indebærer risici, og tidligere resultater garanterer ikke fremtidige resultater. Læserne opfordres til at foretage deres egen grundige research og overveje deres risikotolerance, før de træffer investeringsbeslutninger.
4. **Genovervejelse af information:** Finansielle forhold og markedsvilkår ændrer sig løbende. Informationen i dette skriv kan være underlagt ændringer uden varsel. Vi påtager os intet ansvar for unøjagtigheder eller ufuldstændigheder i de præsenterede oplysninger.

Ved at læse dette skriv accepterer læseren ansvar for sine egne investeringsbeslutninger og forstår, at Panorama Invest ApS ikke er ansvarlig for eventuelle tab eller skader, der måtte opstå som følge af brugen af informationen heri.

Vi opfordrer alle læsere til at være opmærksomme på de finansielle risici og konsultere professionelle rådgivere, inden de træffer investeringsbeslutninger.