



PORTEFØLJEFOKUS: De siste årene har uforutsigbare økonomiske og politiske forhold forårsaket usikkerhet over hele verden, og Norge er intet unntak.

Marjanne Olesen,
Lombard International

Alternative investeringer:

Å navigere i et "lavt avkastningsregime"

Siden finanskrisen i 2008 har lave renter og et høyt priset aksjemarked tvunget mange velstående investorer og deres rådgivere til å revurdere sine investeringsstrategier. Flere er derfor på utkikk etter alternative investeringer for å imøtekomme ønsket om en mer forutsigbar risikojustert avkastning.

I 2015 ble norsk økonomi sterkt påvirket av oljedturen, med videre ringvirkninger til oljerelaterte industrier. Dette påvirket arbeidsmarkedet, med videre en negativ økonomisk vekst, noe som også har medført lave renter i Norge. I det øvrige Europa har også lave renter og en svært ekspansiv pengepolitikk medført at tradisjonelle aktiva som aksjer, renter og eiendom har blitt høyt priset. Slike forhold har skapt et utfordrende avkastningsmiljø, og tradisjonelle investeringsstrategier kan dermed slite med å skape gode resultater de kommende årene.

Som et resultat har velstående nordmenn og deres rådgivere i økende grad vært ute etter å diversifisere sine investeringsporteføljer ved å inkludere alternative investeringer som hedgefond, infrastruktur og private equity. Dette for å oppnå en høyere forventet avkastning. Denne utviklingen har medført et økt behov for å revurdere eksisterende strukturering av formuen, blant annet for å eliminere eventuell dobbeltbeskatning som innvirker negativt på avkastningen.

Nordmenn kan i dag velge å strukturere sin formue på ulike måter gjen-

nom direkte eierskap, investeringselskap, aksjesparekonto eller kapitalforsikring. Formuende personer trenger langsiktige løsninger som kan inkludere et bredt investeringsunivers på en skatteoptimal måte, og i tillegg sikrer en bedre forutsigbarhet i forbindelse med arv- og generasjonsplanlegging.

Smarte investorer har i større utstrekning en mer diversifisert portefølje, der det typisk investeres i hedge-

**Kapitalforsikrings-
løsninger gir investorer
mulighet til å dra fordel
av nye investeringsmulig-
heter, inkludert det som
kategoriseres som alternative
investeringer, eller
alternative aktivaklasser.**

fond, eiendom, unoterte aksjer og private equity-strategier, som ofte har et bedre potensial til å generere en interessant risikojustert avkastning. Faktisk har alternative investeringer blitt så populære at PwC antyder at den globale allokeringen til denne aktivaklassen vil nå 13 trillioner dollar i volum innen 2020.

Kapitalforsikringsløsninger gir investorer mulighet til å dra fordel av

nye investeringsmuligheter, inkludert det som kategoriseres som alternative investeringer, eller alternative aktivaklasser. Inntil videre er livsforsikringsløsninger én av få strukturer som kan inkludere et bredt investeringsunivers, og med videre sikre en godt diversifisert investeringsportefølje.

Investorer drar også fordeler av utsatt skatt og en forenklet skatterapportering, da alle eiendeler er konsolidert under en rapporteringsstruktur. Dette er et godt alternativ til å beholde eiendeler privat eller i investeringselskaper. Spesielt gunstig er denne investeringsformen for dem med en mobil livsstil og med eiendeler fordelt i ulike land. Slik overlater de det grenseoverskridende og komplekse rapporteringsansvaret til forsikringselskapet.

Nesten to tredjedeler, 60 prosent, av nordmenn oppgir at de ønsker å flytte utenlands. Av dem som flytter, vil tilværelsen bli forenklet ved hjelp av en slik konsolidering.

Selvfølgelig innebærer alle investeringer, inkludert de utradisjonelle, en viss grad av risiko. Et av de første skrittene er derfor å avgjøre om alternative investeringer er passende for den enkelte klient, samt om den tilfredsstiller investorens forventninger til avkastning og risiko. Uansett, i dette investeringsklimaet kan alternative investeringer i en langsiktig forsikringsstruktur være verdifullt for alle investorer som ønsker å forbedre sin avkastnings- og risikoprofil. ■