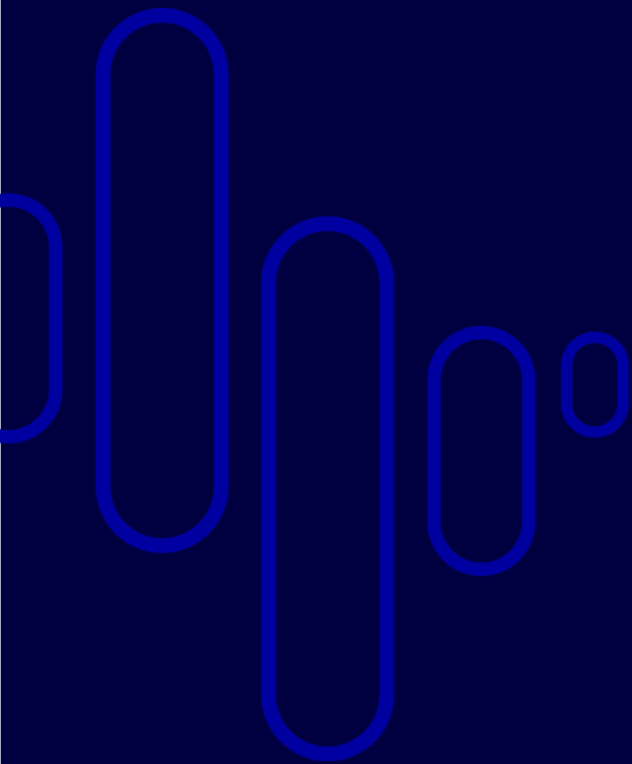


Nordea

Tid slår timing



Indledning

Mange investorer får ikke det optimale ud af deres langsigtede investeringer.

Vi ved godt, at det kan være svært at navigere på de finansielle markeder, når man ikke er professionel investor. Og det bliver kun sværere, når man forsøger at finde svar via medier og sociale platforme, hvor der er rigtig meget – og ofte forkert – information. Vores mål med denne publikation er at skelne investering fup fra fakta, så du kan blive en bedre investor.

Vi har identificeret timing som en af de største kilder til kompleksitet, usikkerhed og endda myter. Vores råd til de fleste af vores kunder er, at de aldrig skal prøve at forudsige markedet, men i stedet fokusere på de langsigtede fordele ved at investere¹. Dette kan vi illustrere med en oversigt over historiske afkast med og uden de bedste handelsdage. Interessant nok så falder afkastet fra 165% til 41%, hvis man udelader de 10 bedste dage siden 2000², hvilket understreger risikoen for at være "ude af markedet" på det forkerte tidspunkt. Man skal være ualmindelig uheldig for at ende i sådan en situation, men eksemplet understreger fint pointen.

Vi har formuleret fem myter ud fra de spørgsmål, som vi oftest får, og vi svarer enten ja eller nej på grundlag af vores analyse af 50 års historiske data³. Ingen ved, hvad fremtiden bringer, men vi tror på, at vi kan lære af fortiden.

Myterne i denne publikation er:

- 1) Tiden arbejder for dig
- 2) Invester aldrig det hele på én gang
- 3) Vent på en nedgang
- 4) Skynd dig væk når markedet slår rekord
- 5) Red stumperne, når markedet falder

¹ Der er mange vigtige forskelle mellem dette og de taktiske satsninger, som Nordeas House View-team foretager. Vores team består af 10 højt kvalificerede investeringseksperter, der løbende overvåger markedet, og satsningerne er justeringer af (i de fleste tilfælde) 5% af porteføljen ovenpå den langsigtede strategiske aktivallokering.

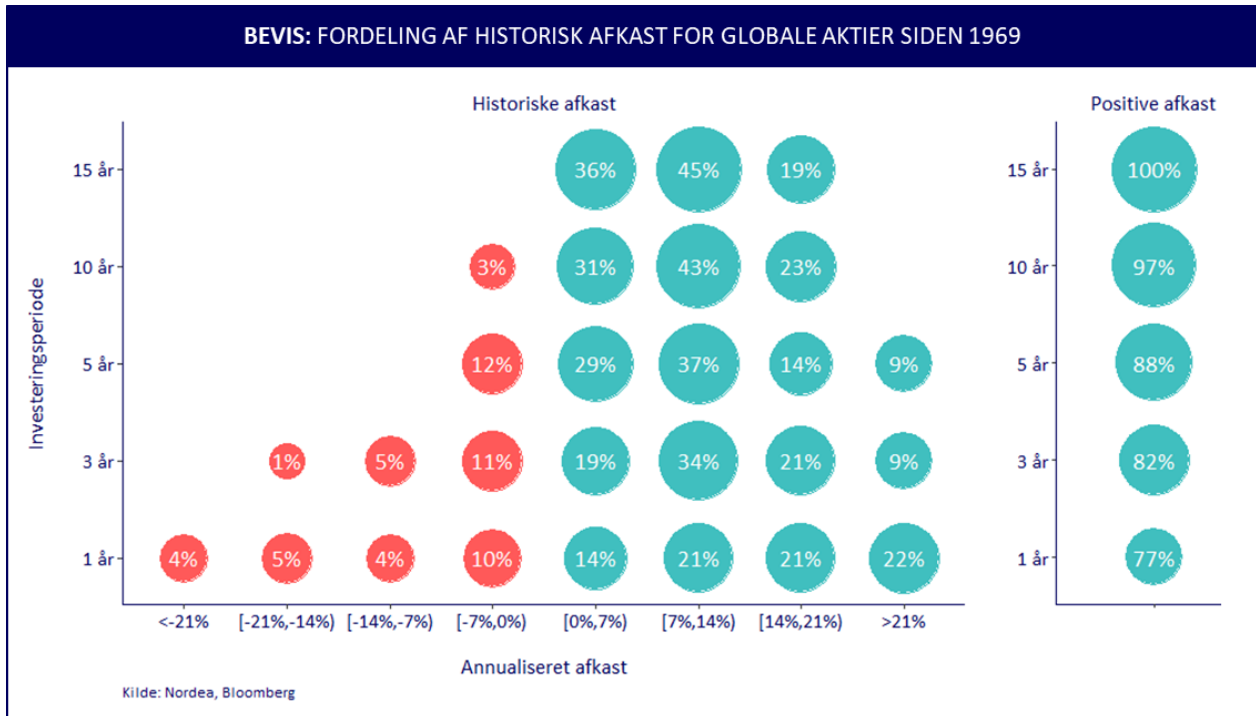
² Baseret på daglige beregninger for MSCI World Total Return Index i USD fra 31/12/1999 til 20/01/2021. Kilde: Nordea, Thomson Reuters.

³ De viste afkast medregner ikke omkostninger forbundet med at investere.

Myte 1: Tiden arbejder for dig (JA)

”Tiden arbejder for dig, når det handler om investering i aktier, og jo tidligere du starter, desto bedre er dine odds selv i perioder med usikkerhed og endda kriser.”

Konklusion: De historiske data viser, at tiden ganske rigtigt har arbejdet for aktieinvestorerne! På kort sigt kan markedet være hårdt og brutalt, men vores analyse af dataene viser, at selv med en relativt kort investeringshorisont på 1 år er risikoen for et negativt afkast kun 23% historisk set. Risikoen falder gradvist, jo længere investeringshorisonten er. Og uanset hvor uheldig timingen end måtte have været, har ingen investorer med en horisont på mere end 12 år historisk set lidt tab, når de har investeret i det brede globale aktiemarked⁴.



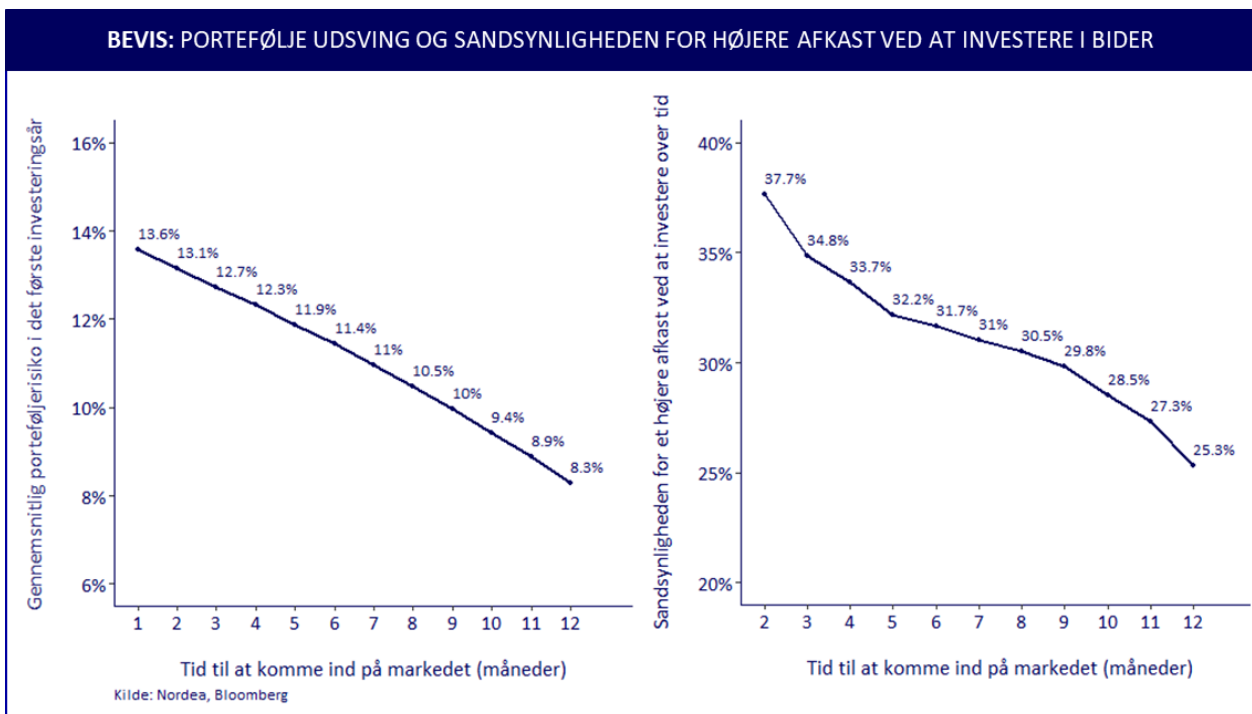
Metode: Vi testede myten ved at undersøge månedlige historiske data for MSCI World Net Total Return USD-indekset fra ultimo 1969 til ultimo 2020. MSCI World er et almindeligt anvendt indeks med repræsentative data for den generelle udvikling på det globale aktiemarked. For at se om tiden arbejder for dig, fulgte vi afkastet for alle tilgængelige rullende perioder på 1, 3, 5, 10 og 15 år. Vi beregnede de rullende afkast som følger. Først beregnede vi for december 1969 afkastet for hver af de forskellige investeringshorisonter. Så forskød vi dataene en måned frem og lavede samme beregning. Dernæst gentog vi beregningsprocessen, indtil vi havde været igennem hele datasættet. Vi beregnede altså afkast for hver investeringshorisont primo hver måned i 50 år, så længe der var nok tilgængelige data. Til sidst konkluderede vi på basis af resultaterne.

⁴ Baseret på månedlige beregninger for MSCI World Net Total Return USD Index. Kilde: Nordea, Bloomberg.

Myte 2: Invester aldrig det hele på én gang (NEJ)

”Har du frie midler til investering, skal du ALDRIG investere det hele på én gang – du kan risikere, at aktiemarkedet styrtdykker, så snart du har købt, og så taber du en masse penge. Du skal i stedet sprede dine investeringer over tid for at imødegå denne risiko.”

Konklusion: Første myte viste os at uanset hvor uheldig man er, kan man ikke undgå at få et positivt afkast på sin aktieinvestering hvis horisonten bare er lang nok. Selvsamme historiske data viser også, at hvis man spreder sine investeringer ud over en længere periode, altså går ind i bider, falder ens samlede afkast. Jo længere en periode man strækker sin investering over, desto mere afkast giver man afkald på sammenlignet med, hvis det hele var blevet investeret på én gang. Investorerne ville derfor historisk set have klaret sig bedre, hvis de havde investeret det hele på én gang, og myten ovenfor er altså fup! Det er rigtigt, at timingsrisikoen reduceres ved at dele investeringen op over tid, men vores generelle filosofi er at man bedst styrer risiko ved at skræddersy en blandet langsigtet portefølje der passer til ens individuelle risikoappetit og finansielle forhold, snarere end at dele aktieinvesteringen op over tid⁵.



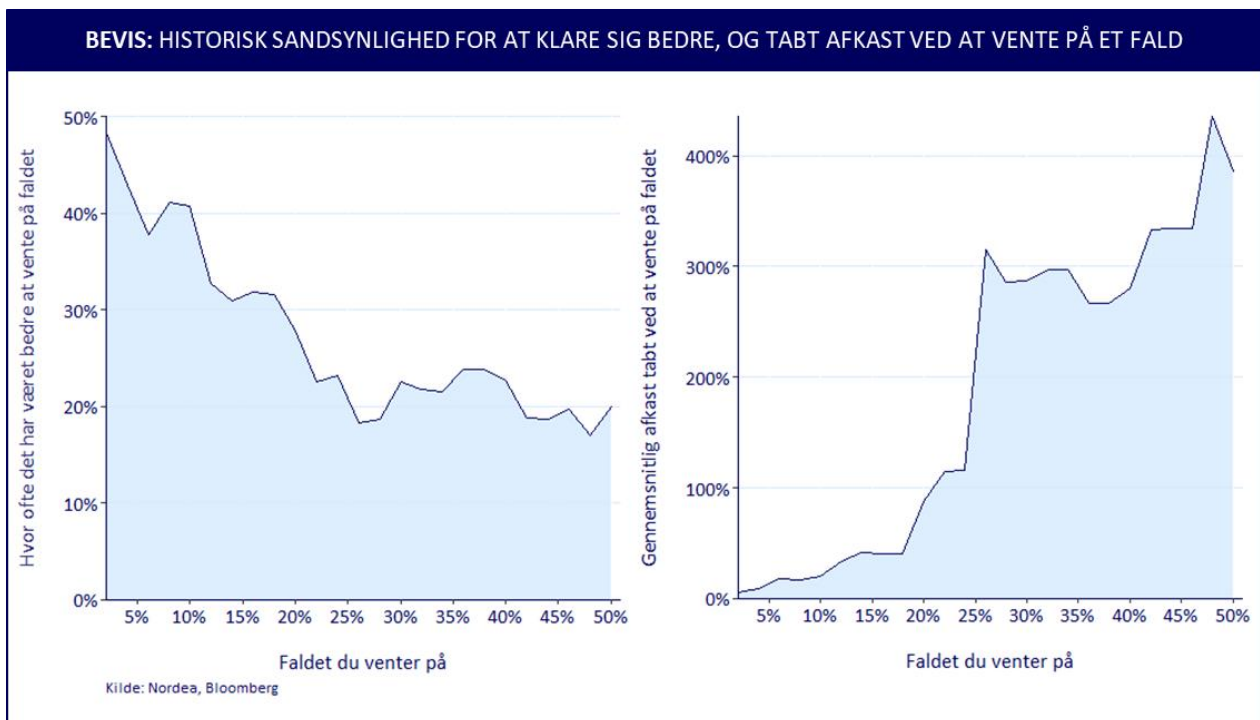
Metode: Vi testede myten ved at undersøge månedlige historiske data for MSCI World Net Total Return USD-indekset fra ultimo 1969 til ultimo 2020. Vi besluttede at se på 1-års perioder, og hvordan drypvis investering over tid påvirkede risiko og afkast. Efter 1-årsperioderne er investoren fuldt investeret, og det vil derfor ikke ændre konklusionerne, hvis vi forlænger investeringsperioden til mere end et år derefter. Datasættet omfatter 600 unikke 1-årsperioder med månedlige data. For alle 1-årsperioderne testede vi den risiko og det afkast, som historisk ville have været gældende for investoren ved en investering af det hele på én gang. Det er 1-månedspunktet i graferne. Vi testede også investorens risiko og afkast ved en investering delt op i lige store beløb over en periode fra 2 til 12 måneder. Det betyder, at vi har undersøgt resultatet af begge strategier ved starten af enhver given måned i 50 år. Til sidst konkluderede vi på basis af vores analyse af resultaterne. Risikoen er beregnet som den annualiserede standardafvigelse i afkast.

⁵ Dette gælder hvis man nu og her står med en pose penge. At gå ind i markedet i mindre bider, giver i andre tilfælde god mening, herunder hvis man fx har en løbende opsparingsplan.

Myte 3: Vent på en nedgang (NEJ)

”Hvis du gerne vil investere dine penge, skal du vente på en nedgang i markedet, før du køber. På den måde får du et højere afkast, fordi du køber med en rabat!”

Konklusion: Det har historisk set IKKE været en vinderstrategi at vente på en nedgang i aktiemarkedet. Dataene viser, at investorer, der venter på sidelinjen, har haft oddsene mod sig, og at det gennemsnitlige afkast er blevet mindre og mindre attraktivt, jo større nedgang der kræves før investering. Årsagen går tilbage til den første myte, hvor vi så, at tiden har arbejdet for aktieinvestorerne, og rabatten ved at vente på en nedgang er simpelthen blevet udhulet af, at aktiemarkedet er gået mere op end ned over tid. Det er eksempelvis ret ufordelagtigt at vente på et fald på 10%, hvis markedet stiger 20%, før muligheden opstår.

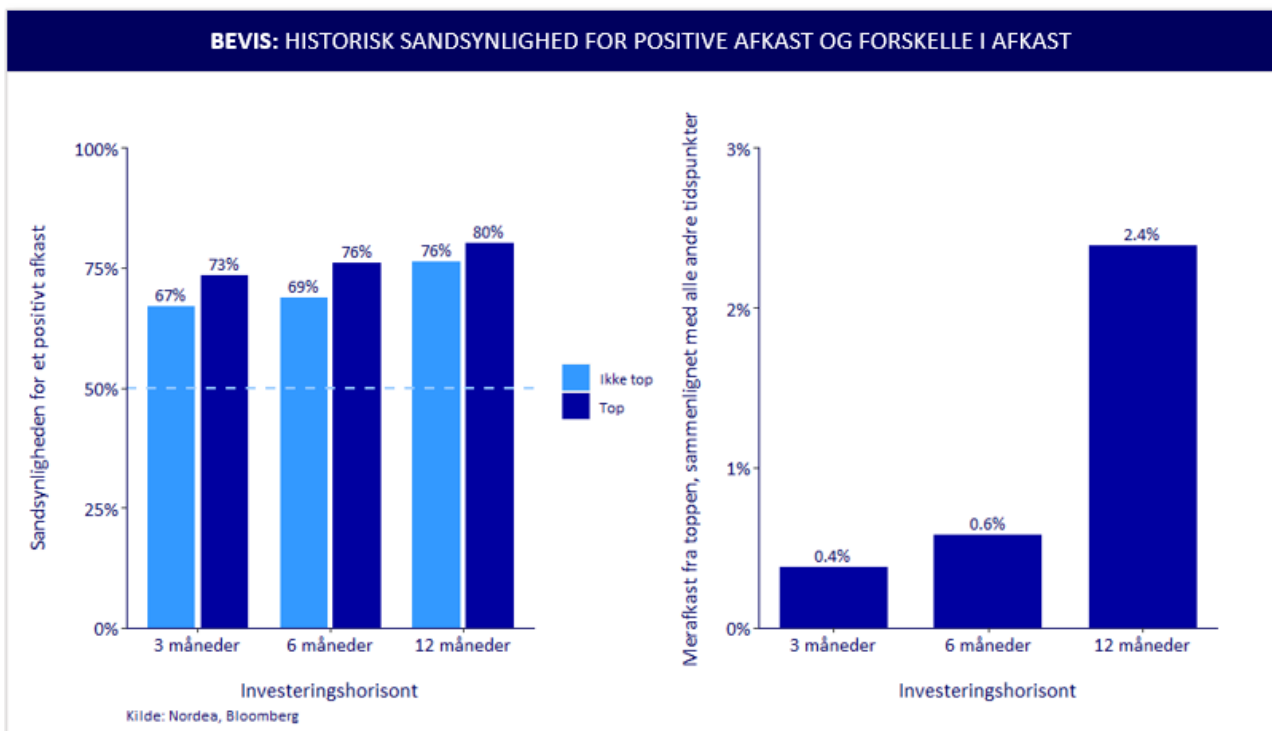


Metode: Vi testede myten ved at undersøge månedlige historiske data for MSCI World Net Total Return USD-indekset fra ultimo 1969 til ultimo 2020. For hver måned siden december 1969 har vi testet, hvad indeksværdien var efter næste nedadgående kursbevægelse i forhold til det historisk højeste niveau af forskellig størrelse. Hvis værdien var lavere efter faldet, ville det have været en fordel at vente. Hvis værdien omvendt var højere efter faldet, ville det have været bedst at investere med det samme. Vi foretog ovennævnte test for 51 år og testede resultaterne i forhold til 600 forskellige startpunkter. Til sidst konkluderede vi på basis af vores analyse af resultaterne.

Myte 4: Skynd dig væk når markedet slår rekord (NEJ)

”Når markedet handler på rekordhøje niveauer, skal du hjemtage gevinsten, da risikoen for et fald i markedet er stor!”

Konklusion: At sælge ud, når markedet når et nyt rekordhøjt niveau, har historisk set ikke være en vinderstrategi. Ud fra de historiske data kan vi se, at der faktisk er større sandsynlighed for et positivt afkast i fremtiden, når markedet handler på et rekordhøjt niveau, end når det ikke gør. Vi kan også se, at det gennemsnitlige afkast har været højere! Vores fortolkning af disse data er, at når markedet handler på et rekordhøjt niveau, er der ofte en god grund til det. Med andre ord skyldes en stærk udvikling på de finansielle markeder i de fleste tilfælde en stærk underliggende økonomisk udvikling snarere end aktivbobler. Når det er tilfældet, har den positive udvikling en tendens til at fortsætte, og det har langsigtede investorer historisk set nydt godt af. I forhold til alle de 176 topniveauer, vi noterede os i den periode, vi undersøgte, fik investorerne på et års sigt et positivt afkast i otte ud af ti tilfælde, og det gennemsnitlige afkast var 2,4 %-point højere end afkastet for 1-årige perioder, der tog udgangspunkt i et ikke-rekordhøjt markedsniveau!

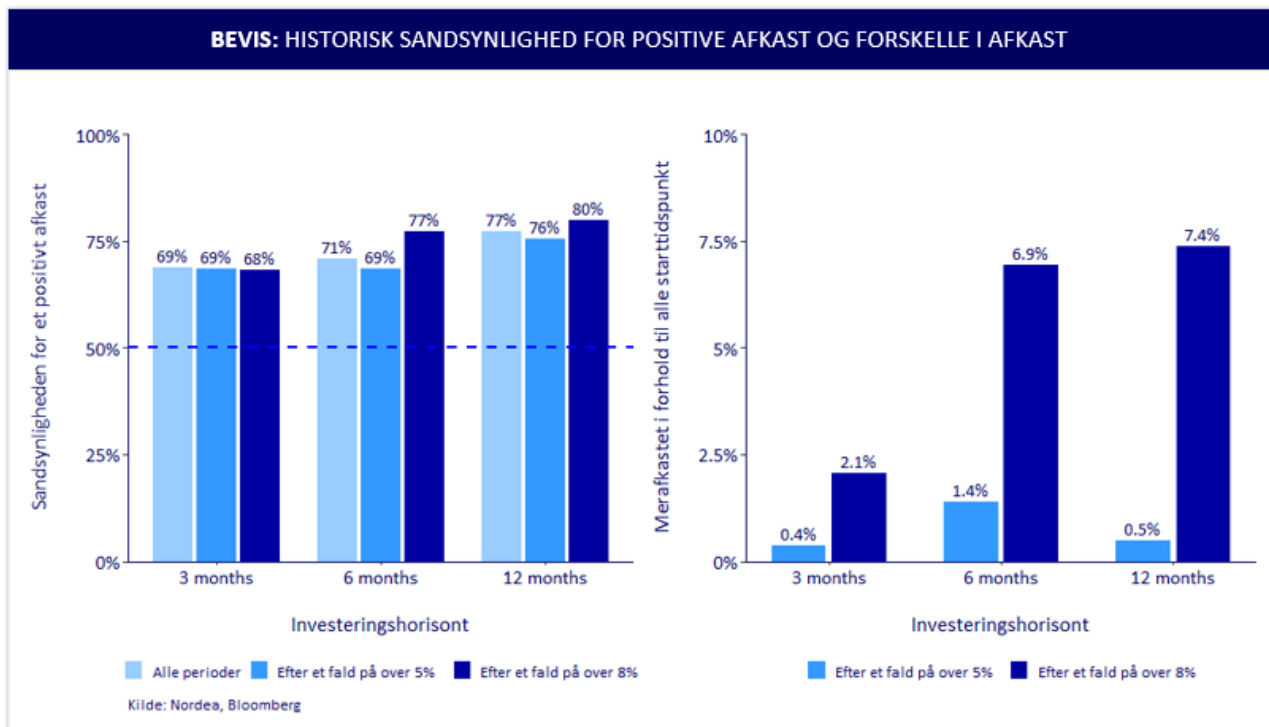


Metode: Vi testede myten ved at undersøge månedlige historiske data for MSCI World Net Total Return USD-indekset fra ultimo 1969 til ultimo 2020. Først beregnede vi afkastet for forskellige tidsperioder fra hvert historisk topniveau og hvor ofte, vi observerede positive afkast for disse tidsperioder. Et topniveau defineres ved, at værdien af indekset er højere end nogen historisk værdi på de givne tidspunkter. Vi fandt 176 historiske topniveauer i datasættet. Vi foretog derefter de samme beregninger for perioder, hvor markedet som udgangspunkt ikke lå på et topniveau. Til sidst konkluderede vi på basis af resultaterne af vores analyse.

Myte 5: Red stumperne, når markedet falder (NEJ)

”Når markedet falder, skal du straks sælge dine beholdninger, så du ikke taber alle dine penge.”

Konklusion: At sælge sine beholdninger lige efter et fald i markedet har historisk set vist sig at være en dårlig strategi. Der har generelt været lige så høj sandsynlighed for et positivt afkast i de efterfølgende 3-12 måneder efter et fald i markedet som for et positivt afkast under ”normale” omstændigheder. Og hvor der har været tale om store fald i markedet, har sandsynligheden for et positivt afkast efterfølgende faktisk været højere. For eksempel har vi kunnet konstatere et positivt afkast i næsten otte ud af ti tilfælde seks måneder efter et fald i markedet på mere end 8% over en måned. Årsagen er, at markedet historisk set har haft en kraftig tendens til at rette sig igen efter et tilbagefald. Det forklarer også, hvorfor vi ser højere gennemsnitlige afkast efter et fald i markedet. Vi anerkender, at nogle tilbagefald i markedet kan markere begyndelsen på en alvorlig recession, men overordnet set er det noget, der sker sjældent. Da oddsene for et positivt afkast til investorerne har været uændrede eller højere efter et fald i markedet, og da det gennemsnitlige afkast har været højere, konkluderer vi, at der intet hold er i denne myte! Det er helt i overensstemmelse med vores filosofi om, at investeringsbeslutninger skal baseres på en langsigtet investeringsstrategi i stedet for følelser.



Metode: Vi testede myten ved at undersøge månedlige historiske data for MSCI World Net Total Return USD-indekset fra ultimo 1969 til ultimo 2020. Først beregnede vi afkastet for hver mulige 3-, 6- og 12-måneders rullende periode. Derefter talte vi, hvor mange gange der havde været positive afkast. Vi foretog så de samme beregninger for perioder lige efter et månedligt fald i markedet på mere end 5% og mere end 8%. Til sidst konkluderede vi på basis af resultaterne af vores analyse.

VIGTIG INFORMATION

Denne publikation er udelukkende generel og foreløbig information til investorer og skal ikke ses som det eneste grundlag for investeringsbeslutninger. Materialet er udarbejdet af Nordea som generelt informationsmateriale til personlig brug for de investorer, for hvem det er gjort tilgængeligt. Materialet skal ikke opfattes som en personlig anbefaling af bestemte finansielle instrumenter eller strategier og indeholder således ikke investeringsrådgivning tilpasset den enkelte investor. Der er ikke taget hensyn til den enkelte investors økonomiske situation, nuværende aktiver eller passiver, investeringskendskab og -erfaring, investeringsformål og -horisont, risikoprofil og præferencer. Investor bærer alle risici for potentielle tab i forbindelse med en investering.

Nordea anbefaler, at investor rådfører sig med sin finansielle rådgiver, før investor handler på baggrund af oplysningerne i materialet. Oplysningerne i materialet skal ikke opfattes som rådgivning om de skattemæssige konsekvenser ved at foretage visse investeringer. Den enkelte investor skal selv vurdere de skattemæssige og andre økonomiske fordele og ulemper ved påtænkte investeringer.

Publikationen er udarbejdet af: Nordea Bank Abp, inklusiv filialerne Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Nordea Bank Abp, filial i Norge og Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland (tilsammen "Koncernenhederne") via forretningsenheden Nordea IC. Nordeas Koncernenheder er underlagt tilsyn af det finske finanstillsyn (Finanssivalvonta) og den enkelte Koncernenheds nationale finanstillsyn.