



FALCON



DET KAN VÆRE DYRT AT STÅ PÅ
SIDELINJEN

AKTIETOGET KØRER OFTE HURTIGT

Er det risikofyldt at geninvestere i et marked, der er steget efter man har været ude i for eksempel 1 år?

"Vores undersøgelse af det ledende amerikanske S&P 500, viser at man ikke skal vente yderlige med at geninvestere. Dette er på trods af, at markedet i mellemtiden er steget, og situationen derfor subjektivt kan forekomme for risikofyldt.

Man skulle med andre ord have bidt i det sure æble, erkendt at det var en fejl at gå på sidelinjen og hoppet på aktietoget igen: Aktiemarkeder der er steget har en tendens til at stige yderligere."

I de finansielle markeder er der altid "støj". Oftest består støjen af forudsigelser og nyheder, og specielt de dystre af slagsen kan medvirke til, at man som investor periodevis vælger at sælge helt eller delvist ud af beholdningen for at mindske risikoen for tab.

Gør man det, har man penge på sidelinjen. Det introducerer en ny risiko: Risikoen for at man ikke får geninvesteret inden markedet er steget igen. Dette kan hæmme investeringsafkastet, da aktietoget er kørt.

DOWNSIDE-RISIKO

Som menneske er de fleste investorer forholdsvis risikoaverse: De er bange for at lide tab.

Rationalet bag at gå delvist kontant og mindske risikoen tager udgangspunkt i begrebet "downside-risiko", der er illustreret i tabellen nederst på næste side til venstre.

Tabellen understreger en vigtig del af investering: At hvis man taber "X" procent, skal der et afkast på langt flere procent til, for at man er tilbage ved udgangspunktet.

Risiko og afkast følges som bekendt ad. Vælger man at sælge ud af sine værdipapirer, mindskes risikoen for tab. Det er isoleret set godt. Samtidig introduceres dog en anden type risiko: At man mister afkast som følge af, at aktiemarkedene stiger, mens de investerbare midler er placeret kontant.

UPSIDE-RISIKO

Matematikken bag tabellen gælder også den modsatte vej: Mister man en kursstigning på 50%, skal markedet falde med 33% for, at man kursmæssigt er tilbage til det punkt, hvor investeringerne blev solgt. Denne upside-risiko er illustreret i tabellen nedenfor til højre.

Da aktiemarkeder sjældent falder med mere end 20%, er det at miste en kursstigning på for eksempel 50% en reel og meget håndgribelig risiko. Det er det især, fordi den langsigtede historiske trend i aktiemarkedet har været opadgående og også forventes at være det fremadrettet. I de seneste 40 år er det ledende amerikanske S&P 500 kun faldet med 20% fra det seneste toppunkt fem gange. I samme periode er indekset steget med mere end 5.800%

Hvis der tabes...	...skal der tjenes	Hvis man går glip af...	...skal markedet falde med
-10%	11%	10%	-9%
-20%	25%	20%	-17%
-30%	43%	30%	-23%
-40%	67%	40%	-29%
-50%	100%	50%	-33%
-60%	150%	60%	-38%
-70%	233%	70%	-41%
-80%	400%	80%	-44%
-90%	900%	90%	-47%

Med den massive daglige dækning af de finansielle markeder og konstante dommedagslignende overskrifter er der altid gode grunde til at sælge ud. Sjældent er der åbenlyst gode grunde til at geninvestere igen.

Det kan på langt sigt blive til mange tabte investorkroner, fordi man ikke tør geninvestere efter en markedsstigning. Men at undlade at investere, hvis man ønsker at vækste ens formue, kan være lige så risikofyldt som at være investeret.

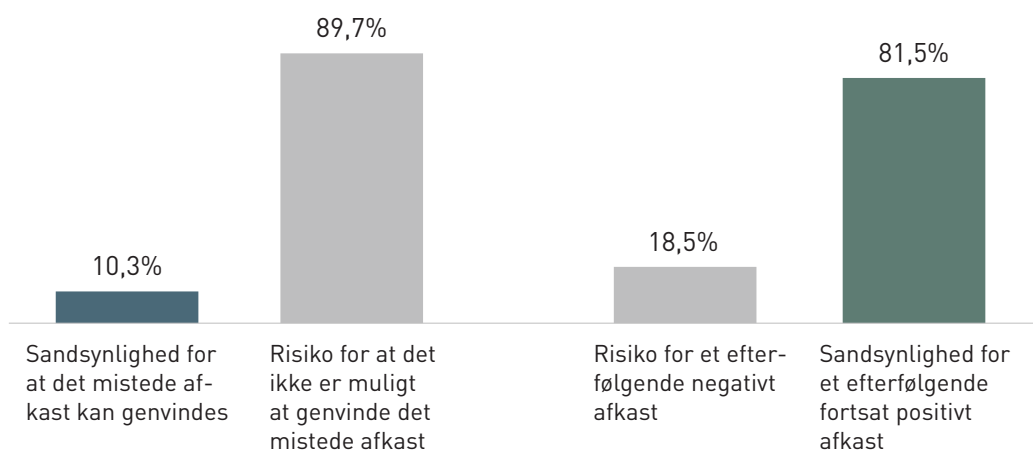
ET EKSEMPEL: AT STÅ PÅ SIDELINJEN I ET ÅR

Hvad gør man, hvis man har været ude af et stigende aktiemarked (defineret som en stigning på mere end 10%) i for eksempel 12 måneder? Investerer man igen, eller skal man lade sine midler forblive kontant?

Vores undersøgelse dækker det ledende amerikanske S&P 500 indeks, inkl. udbytter og målt i USD. Undersøgelsen er baseret på data for de seneste 40 år, og dækker således både spektakulære opture som i 1990'erne og perioden lige efter Finanskrisen samt lige så spektakulære nedture som for eksempel 1987-aktiemarkedskrakket, teknologiboblen omkring år 2000 og Finanskrisen i 2008.

Analysen af det brede amerikanske S&P 500 indeks viser, at kursen historisk set de efterfølgende 12 måneder kun i 10,3% af tilfældene er faldet nok til, at der er opstået en købsmulighed, som udligner den foregående kursstigning på mindst 10%.

I 89,7% af tilfældene har kursfaldene været så små, at det ikke har været muligt at genkøbe til en kurs, der var lav nok til, at det tidligere års mistede afkast blev indhentet.



En anden interessant observation er, at når markedet var steget med mindst 10% over en periode på 12 måneder kunne man som investor i 81,5% af tilfældene forvente et yderligere positivt afkast de efterfølgende 12 måneder. I kun 18,5% af tilfældene har det kunne betale sig at have sine midler placeret kontant og vente i yderligere.

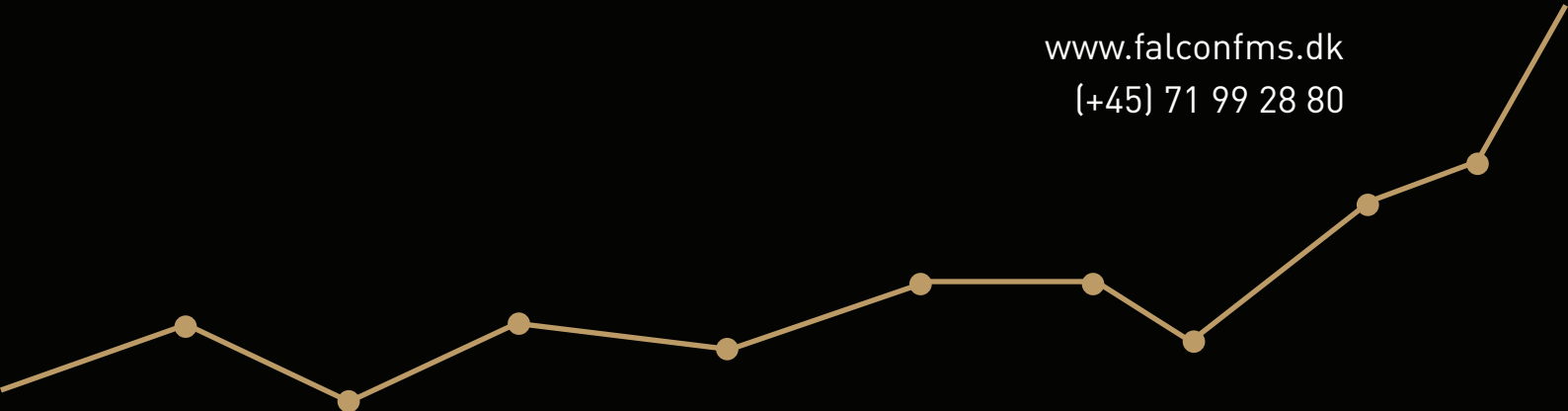
Ønsker man langsigtet vækst i de investerede midler, hvilket er formålet for de fleste investorer, er konklusionen at det kan være mere risikofyldt at forblive på sidelinjen end at investere i aktier igen.

FALCON

FONDSMÆGLERSELSKAB A/S

www.falconfms.dk

(+45) 71 99 28 80



Oplysningerne i dette materiale er udarbejdet til brug for orientering og kan ikke betragtes som en opfordring om eller anbefaling til at købe, beholde eller sælge ejerandele i virksomheder og værdipapirer omtalt i materialet, i Falcon Invest eller andre værdipapirer, ligesom de ikke kan betragtes som anbefalinger eller rådgivning af finansiell, juridisk, regnskabsmæssig eller skattemæssig karakter. Falcon Invest og Falcon Fondsmæglerselskab A/S kan ikke holdes ansvarlig for tab forårsaget af dispositioner – eller mangel på samme – foretaget på baggrund af oplysningerne i dette materiale.