



**FALCON**

FONDSMÆGLERSELSKAB



**DYSTRE OVERSKRIFTER HAR INGEN  
FORUDSIGELSESVERDI**

En ofte undervurderet, men reel, risiko i de finansielle markeder er det, der kan beskrives som "nyhedsrisiko", for der er næsten altid mørke skyer – problemer – i horisonten, som kan påvirke de finansielle markeder og dermed vores investeringsafkast. Sådanne skyer påvirker vores ageren som investorer.

Den massive mediedækning af de finansielle markeder giver desværre ofte anledning til dommedagslignende overskrifter, og udgør således en risiko for, at vi som investorer handler irrationelt og kommer til at fravige den valgte strategi og potentielt hæmme de langsigtede afkastmuligheder.

## POTENTIELLE PROBLEMER VENTER ALTID I HORISONTEN

Der er altid en grund til ikke at foretage nye investeringer eller sælge ud af ens eksisterende værdipapirbeholdning, og det siges, at kontinuerligt stigende aktivpriser, såkaldte bullmarkeder, "climb a wall of worry", da der altid er potentielle og reelle problemer i de finansielle markeder. Det eneste der skifter er de aktuelle trusselstemaer. Sådan er det år efter år efter år.

I 2015, da vi skrev den forrige artikel var det Grækenlandsproblematik, en kommende amerikansk rentestigning og aftagende vækst i Kina, der udgjorde de sorte skyer i horisonten. Her i 2018 har det været Italien, stigende amerikanske renter og en potentiel og semi-reel global handelskrig. Men faktum er, at nyhedsstrømmen skifter konstant, og siden 2015 er markederne på trods af mange sorte skyer blot steget og steget.



**Faktum er, at nyhedsstrømmen skifter konstant, og siden 2015 er markederne på trods af mange sorte skyer blot steget og steget.**

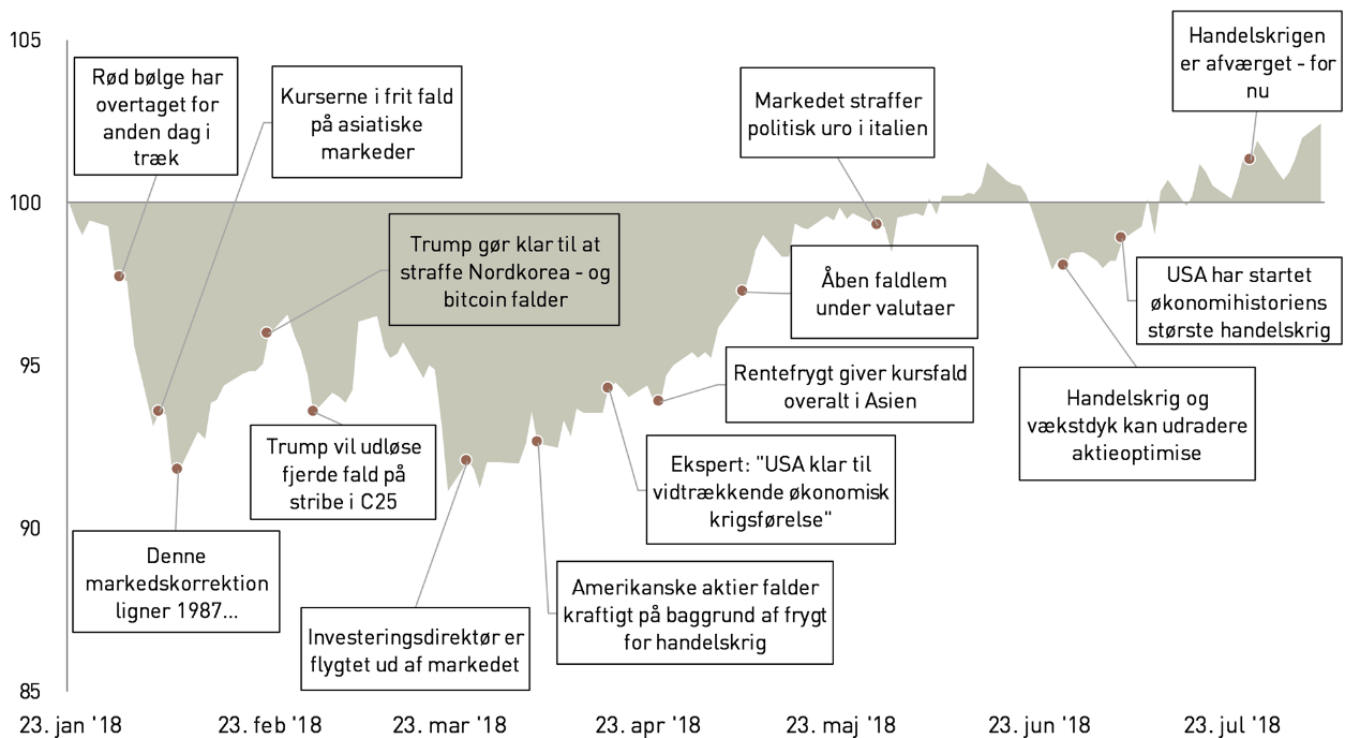
Selvom vi ikke arbejder med forudsigelser i Falcon Invest, vil vi i dag, ligesom i 2015, gerne forudsige, at nyhederne fortsat vil være mere eller mindre fokuserede på problemer og bekymringer, der med rette eller urette kan spænde ben for investeringslysten og udfordre investorernes evne til at holde fast i deres strategier.

## **SORTE SKYER I 2018 INDTIL NU**

Selvom vi ikke arbejder med forudsigelser i Falcon Invest, vil vi i dag, ligesom i 2015, gerne forudsige, at nyhederne fortsat vil være mere eller mindre fokuserede på problemer og bekymringer, der med rette eller urette kan spænde ben for investeringslysten og udfordre investorernes evne til at holde fast i deres strategier.

## MARKEDSURO I 2018 - UDVALGTE OVERSKRIFTER

Indekseret udvikling i et globalt verdensaktieindeks (DKK) sammenholdt med den løbende nyhedsstrøm.



Kilde: Diverse nyhedsmedier. Engelsksprogede overskrifter er oversat.

Som det fremgår af grafen ovenfor, er nyhedsstrømmen massiv og meget svær at navigere i, når vi som investorer skal træffe vores investeringsbeslutninger. Den viser også med al tydelighed, at der ikke nødvendigvis er sammenhæng mellem den positive eller negative vinkel nyhedsstrømmen har, og i hvilken retning markedet efterfølgende bevæger sig.

Selv hvis vi som investorer kendte en nyhed på forhånd og kunne investere inden børsen åbnede den pågældende dag, ville vi stadig have en kolossal udfordring: For at være garanteret profit, ville vi på forhånd skulle kunne forudsige, hvordan alle andre markedsaktører ville reagere ved børsåbningen.

# RISIKOEN ØGES NÅR MAN IKKE FØLGER EN FAST STRATEGI

Sælger man sine aktier på baggrund af for eksempel nyhedsformidlingen af markedsuroen i 2018 og de forventede følgeeffekter heraf i de finansielle markeder, foretager man et aktivt valg og kan få ro i sindet. Til gengæld står man så over for et nyt valg: Hvornår skal pengene investeres igen? Kender man ikke på forhånd kriterierne herfor, så er det formentlig bare et spørgsmål om tid, før "markedet" vinder over én. Eller, med Warren Buffetts berømte ord, "Risk comes from not knowing what you are doing". For det er også en risiko at stå på sidelinjen, når markederne stiger.

Kigger vi tilbage på grafen kan vi se, at det først er efter markedet er steget markant fra bunden i marts, at der igen er positive nyheder: Nu er handelskrigen alligevel afblæst, siges det. Hvad gør man i dét tilfælde som investor? Køber massivt op nu eller venter lidt mere? Måske markedet falder tilbage igen? Man er fortabt uden en klar strategi.

## KONSISTENTE BESLUTNINGER UDEN FØLELSER

Finansmarkederne er foranderlige, og vi mener derfor, at en foruddefineret og systematisk eksekveret investeringsstrategi er den bedste måde at sikre gode langsigtede resultater.

Investeringsbeslutningerne i Falcon Invest bliver truffet ud fra matematiske beregninger af momentum, der "måler" hvilke værdipapirer andre markedsaktører køber. Dermed agerer vi ikke på baggrund af, hvad der har stået, eller kommer til at stå, på forsiden af diverse nyhedsmedier eller ud fra subjektive meninger hos eventuelt skiftende porteføljemanagere, der (heller ikke) kan undgå at blive påvirket af menneskelig psykologi.

Dét anser vi som væsentligt i forhold til de gode afkast, vi indtil videre har leveret til vores medinvestorer og i forhold til det langsigtede afkastpotentiale i vores momentumbaserede investeringsfonde.

Nærværende artikels oplysninger 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 artiklen, i Falcon Invest eller andre værdipapirer, ligesom de ikke kan betragtes som anbefalinger eller rådgivning af finansiell, juridisk, regnskabsmæssig eller skattemæssig karakter. Forfatteren, 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 denne artikel. Der tages forbehold for eventuelle fejl.