

## Tema: Langsigtede investorer er blevet belønnet

**DF Danske Aktier har aldrig givet negativt afkast set over en femårs periode. På tre års sigt har små negative afkast dog fundet sted**

I hovedteksten ovenfor kom jeg ind på bogen "Stocks for the Long Run" af Jeremy J. Siegel. Siegel viser grundigt, at aktier på sigt slår alt andet investerbart (guld, ejendomme, obligationer, kontanter) – og at aktier er en mere sikker investering end obligationer. Der findes næsten ingen tiårs perioder med negativt aktieafkast.

### Metoder

For at analysere afkastet på DF Danske Aktier-porteføljen og på benchmark har jeg beregnet det årlige afkast over alle perioder af en længde på tre eller fem år siden starten for 16 år siden.

**Eksempel 1:** Værdien af porteføljen var den 31. marts 2003 1.000.000 kr. Tre år senere var værdien 2.457.807 kr.

Årligt afkast:  $((2.457.807/1.000.000)^{(1/3)} \div 1) \times 100 \% = 34,95 \% \text{ pr. år}$  i perioden 31. marts 2003 til 31. marts 2006.

Se figur 1 længst til venstre. Beregningen fortsætter ved at man derpå går en måned frem og bruger værdierne den 30. april 2006 og 30. april 2003, osv.

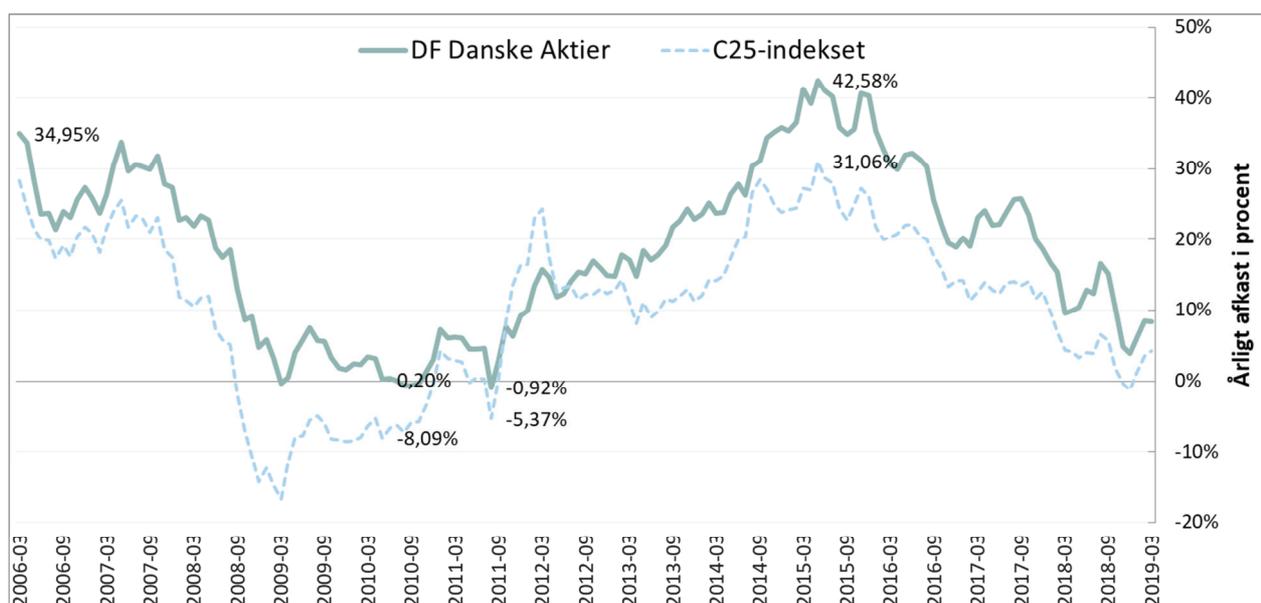
**Eksempel 2:** Værdien af porteføljen var den 31. marts 2003 1.000.000 kr. Fem år senere var værdien 3.151.117 kr.,

hvilket giver et årligt afkast på 25,80 procent. I perioden 31. marts 2003 til 31. marts 2008:

$((3.151.117/1.000.000)^{(1/5)} \div 1) \times 100 \% = 25,80 \% \text{ pr. år}$ . Se figur 2 længst til venstre.

### Resultater

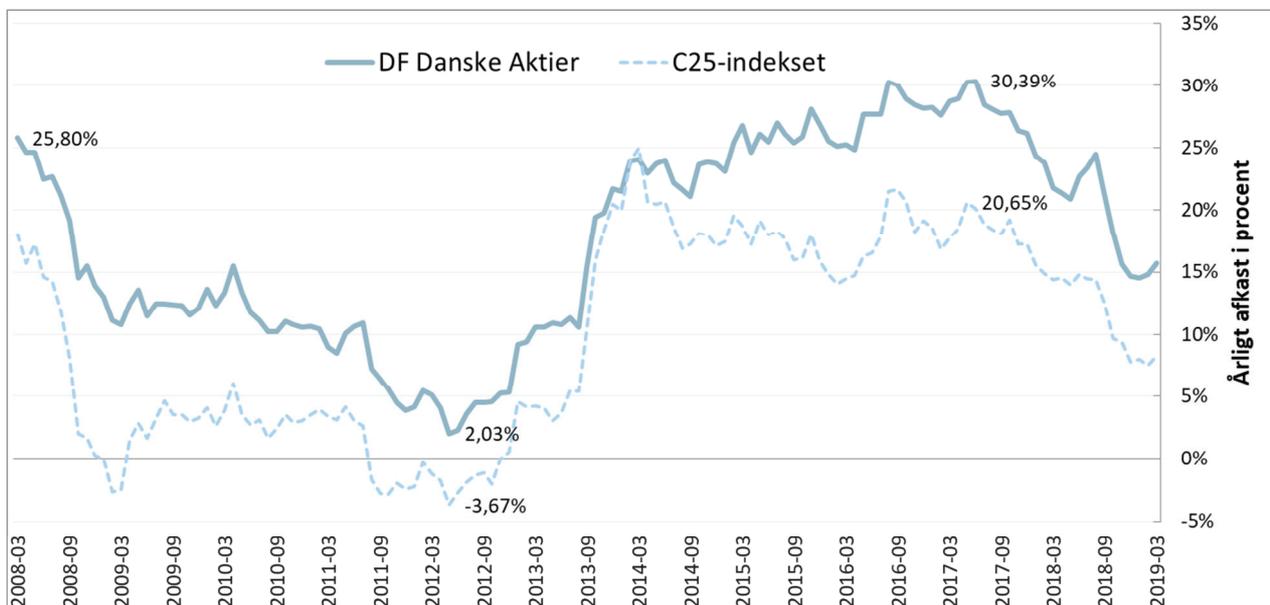
Lad os først analysere alle afkast, der er målt over perioder på tre år, se figur 1.



**Figur 1.** Rullende afkast over alle treårs perioder. Den tykke blå kurve viser det årlige afkast i procent for DF Danske Aktier målt over alle perioder på tre år. Var man gået ind i DF Danske Aktier i maj 2007, hvor aktierne toppede, ville man tre år senere (2010-05) have opnået et positivt afkast på 0,20 procent pr. år. Se grafen. Havde man investeret i aktiemarkedet generelt, C25-indekset, ville man have tabt 8,09 procent årligt tre år i træk. Kun et tidspunkt ville en investering i DF Danske Aktier have ført til et negativt afkast set over tre år: fra august 2008 (2008-08) til august 2011. I den periode tabte DF Danske Aktier 0,92 procent årligt, mens C25-indekset faldt 5,37 procent årligt. De mest heldige investorer, der gik ind i maj 2012 ville tre år senere (2015-05) have tjent 42,58 procent årligt, mens C25-indekset 'kun' steg 31,06 procent årligt. C25-indekset har kun slået DF Danske Aktier i korte perioder. Det er når den tynde stiplede graf ligger over den tykke solide linje i figuren. Pr. 31 marts 2019 er DF Danske Aktier steget 8,40 procent årligt i tre år, mens C25-indekset i samme periode er steget 4,19 procent årligt.

Som det fremgår af figur 1, ville de investorer, der gik ind i DF Danske Aktier på toppen af aktiemarkedet før finanskrisen have tjent penge, nemlig 0,20 procent årligt. Jeg er faktisk overrasket over at en investering hen over den værste krise siden 30'erne gav et positivt afkast for DF Danske Aktier. Nogle gange giver 'forskning' overraskende resultater.

Lad os så kigge på femårige afkast. Se figur 2.



**Figur 2.** Rullende afkast over alle femårs perioder. Den tykke blå kurve viser det årlige afkast i procent for DF Danske Aktier målt over alle perioder på fem år. Var man gået ind i DF Danske Aktier i maj 2007, hvor aktierne toppede, ville man fem år senere (2012-05) have opnået et positivt afkast på 2,03 procent pr. år. Se grafen. Havde man investeret i aktiemarkedet generelt, C25-indekset, ville man have tabt 3,67 procent årligt fem år i træk. De mere heldige investorer, der gik ind i maj 2012 ville fem år senere (2017-05) have tjent 30,39 procent årligt, mens C25- indekset 'kun' steg 20,65 procent årligt. C25-indekset har kun, og kun marginalt, slået DF Danske Aktier målt fra den absolutte markedsbund i februar 2009 og marts 2009, hvor DF Danske Aktier ikke lå 100 procent investeret, og fem år frem. Pr. 31 marts 2019 er DF Danske Aktier steget 15,70 procent årligt i fem år, mens C25-indekset er steget 8,30 procent årligt i samme periode.

Maj 2007 kan ikke vises i denne graf, idet DF Danske Aktier blev oprettet den 31. marts 2003, hvorved den første femårs periode opstod i marts 2008.

## Konklusion

Jo længere din investeringshorisont er, jo *mindre* er risikoen for at tabe penge. Finanskrisen betegnes som den værste krise siden 'The Great Depression' for snart 100 år siden. Finanskrisen var barsk. Havde du investeret i DF Danske Aktier lige før finanskrisen og blevet i DF Danske Aktier-porteføljen, ville du både tre og fem år senere have haft et positivt afkast. Der findes meget få og korte tre- og femårige perioder, hvor DF Danske Aktier er steget mindre end aktiemarkedet. Og set over alle femårige perioder har DF Danske Aktier altid givet et positivt afkast.

Ovenstående er ingen garanti for fremtidige afkast, der kan blive større eller mindre end historiske afkast.