

Tema: Således er det gået efter store kursfald siden 1980

Den langsigtede investor kan tage den med ro. Den modige og langsigtede investor kan måske endda snart begynde at købe op. Se næste temaartikel, der udkommer snart!

Advarsel

"*Successful investing is about managing risk, not avoiding it*". Benjamin Graham, investor og økonomiprofessor.

Men denne mail må *ikke* opfattes som en opfordring til, eller et råd om, at *foretage*, eller *ikke* at foretage, værdipapirhandel af nogen art. Historiske afkast er *ingen* garanti for fremtidige afkast. Investering *kan* medføre *store* og *permanente* tab af kapital.

Efter store kursdyk kommer der statistisk set store kursstigninger

Som aktieanalytiker skal man være tal-nørd. For man skal kende sine odds så godt som muligt. Så lad os se på hvad historien fortæller om hvad vi kan *forvente*, hvis historien gentager sig. Til beregningerne har jeg benyttet data for det længstlevende danske aktieindeks, OMX Copenhagen PI (totalindekset, der er uden udbytter). Jeg har data fra og med 31. december 1980.

Definitioner og data

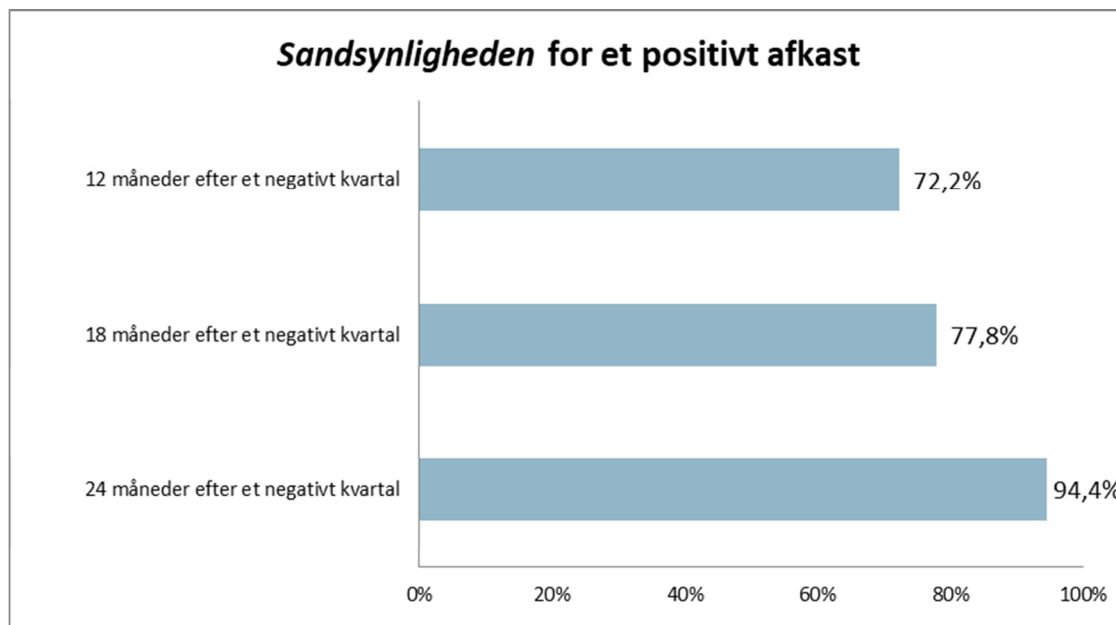
Et kvartal er tre på hinanden følgende måneder. Dem har der været 469 af fra den 31. december 1980 til og med den 31. marts 2020.

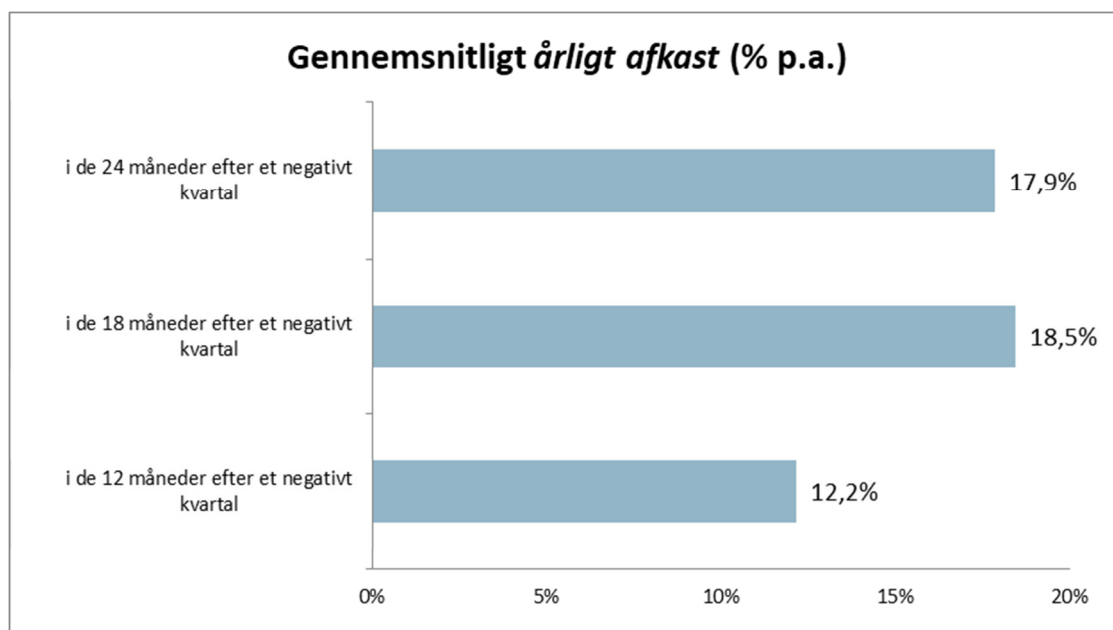
Et negativt kvartal er en tremåneders periode, hvor *tabet* har været mere end 15 procent (dvs. et afkast der er mindre end eller lig med minus 15 procent).

Siden 31. december 1980 har der kun været 19 negative kvartaler, svarende til 4,1 procent af alle kvartaler.

Følger man *kalender*-kvartaler, har der kun været ni negative kvartaler siden 31. december 1980, svarende til 5,7 procent af alle *kalender*kvartaler (til og med Q1 2020).

Resultater





Resultaterne taler for sig selv. Og man får samme resultat som i de to figurer, hvis man i stedet definerer et negativt kvartal som en tre-måneders periode med 10 procent tab (i stedet for 15 procent tab).

Hvilke aktier kan man *måske* med fordel købe i Q2?

Se næste tema, som udkommer snart.

Det næste 'officielle' nyhedsbrev, aprilnummeret, udkommer efter den nuværende plan ca. lørdag den 2. maj.

Venlig hilsen

Jesper