

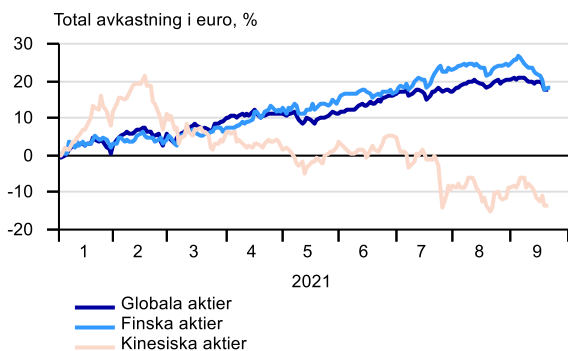
22.9.2021

Försiktig stämning på marknaden

Varningarna om en eventuell nedgång på aktiemarknaderna har intensifierats på senare tid. Privata investerare borde dock ägna mindre uppmärksamhet åt dessa spekulationer. Att överreagera på kortsiktiga kursfluktuationer försämrar den egna avkastningen sannolikare än att den förbättras. Vi anser fortfarande att det är sannolikt att aktierna kommer att ge god avkastning under de kommande månaderna.

Aktiemarknaderna har sjunkit från toppnivåer

Globala aktier har sjunkit något de senaste dagarna. Globalt har aktiemarknaderna sjunkit med nästan tre procent från sina tidigare toppar och Helsingforsbörsen har sjunkit med cirka sju procent. De senaste veckorna har det varit en mer osäker stämning på marknaden. De stigande aktiekurserna som har fortsatt i mer än ett och ett halvt år, i kombination med mer måttliga ekonomiska siffror, spirande tillväxtosäkerhet och skuldproblem i den kinesiska fastighetssektorn, har gjort investerare försiktiga.

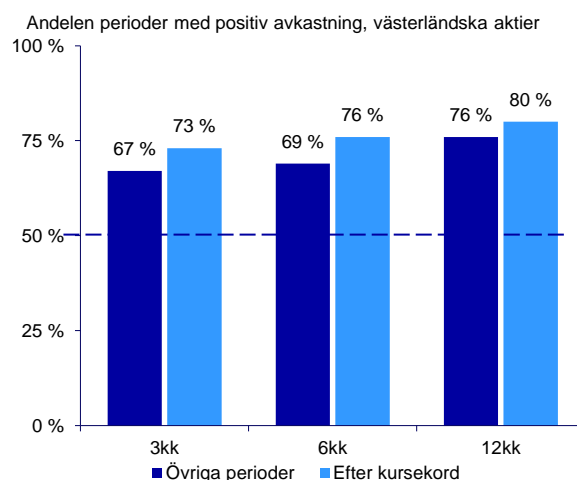


De överlägset svalaste vindarna i år har blåst på den kinesiska börsen, där aktiekurserna sjunkit med drygt 13 procent sedan början av året. Den kinesiska börsen tyngs för närvarande av osäkerhet kring fastighetsbolaget Evergrande. Överskuld-satta Evergrande har hamnat i en likviditetskris och företaget kan inte uppfylla alla sina skyldigheter. Vi förväntar oss en statligt ledd räddningsinsats där företagets lån kommer att omstruktureras, en del av tillgångarna kommer att säljas, de hushåll som gjort förskottsbetalningar på bostäder

kommer att ersättas för eventuella förluster och att leverantörernas ställning kommer att säkerställas. Om ett företag fick kollapsa utan kontroll skulle det vara en stor utmaning för hela fastighets- och finanssektorn. Värdet på Evergrandes obligationer är nu cirka en fjärdedel av det nominella värdet, så företagets svårigheter har redan till stor del prisats i värdet på lånen. Bolagets aktiekurs har sjunkit med mer än 80 procent sedan början av året.

Efter de nuvarande topparna kommer det nya toppar

Kurstoppar uppfattas lätt som toppen av ett berg från vilket resan oundvikligen fortsätter nedför. När det gäller aktiekurser är bilden dock långt ifrån klar. Efter de nuvarande kurstopparna kommer resan sannolikt att fortsätta till nya toppar, även om kurserna inte stiger varje dag eller vecka.

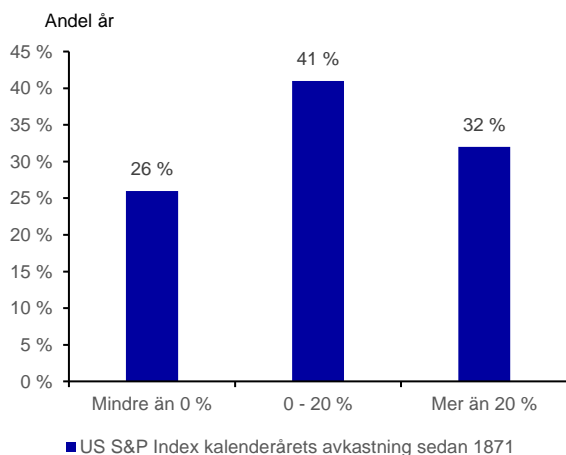


Faktum är att en väl diversifierad portfölj har med

något högre sannolikhet fortsatt att stiga under en period av 3 till 12 månader efter pristoppar än under andra perioder. Det är alltså långt ifrån klart att det skulle löna sig att sälja aktier efter nya rekordhöjder, utan snarare tvärtom.

Att inte investera är en större risk

Även om det finns risker med att investera, är det bra att notera att det också finns risker med att inte investera. Dessa risker är bara svårare att märka, eftersom risken då realiserar som utebliven avkastning, när riskerna med att investera realiserar som låg eller negativ avkastning och klarare syns i portföljen. På lång sikt är det de facto en större risk att inte investera än att investera, eftersom år med över tjugo procents avkastning har historiskt sett sedan 1870-talet varit vanligare än år med negativ avkastning. Av alla år har endast en dryg fjärdedel av åren varit år med negativ avkastning. Bilden förändras inte nämnvärt även om analysen utvidgas till 77 börser i olika länder från 1970 och framåt. Med en tio års placeringshorisont är det väldigt ovanligt att råka ut för negativ aktieavkastning, förutsatt att portföljen varit väldiversifierad.



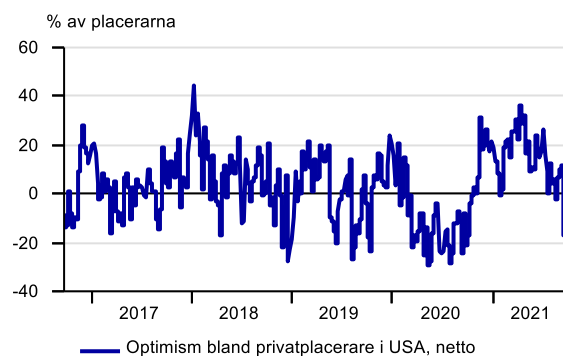
Det är dock viktigt att vara medveten om risknivån i sin egen portfölj och att se till att den motsvarar den egna risktoleransen. På aktiemarknaderna sker en nedgång på tio procentenheter med ett eller ett och ett halvt år mellanrum. En nedgång på tjugo procent är betydligt ovanligare, men även nedgångar av denna storleksklass kommer emot om man placerar på flera års sikt. Om placeringen inte är mentalt förberedd på dylika nedgångar är sannolikheten för förhastade försäljningar av aktier stor, ofta med sämre avkastning än vad marknaden annars skulle kunnat erbjuda som följd.

Att vänta på rabatt lönar sig inte

Som investerare är du mest framgångsrik när du identifierar svagheter i ditt eget tänkande och särskilt försöker undvika lösningar som bygger på känsla och inte kunskap. Ofta väntar placerare för länge på att aktiekurserna skall sjunka så att man kan köpa billigt. För det första lönar det sig bara två gånger av fem att vänta på en fem procents nedgång, i genomsnitt lönar det sig alltså inte. För det andra, när kurserna väl börjat sjunka, ökar pessimismen och förväntningarna på ytterligare nedgång, vilken ofta uteblir. Redan en åtta procents nedgång har oftast bäddat för rätt bra framtida aktieavkastning, att vänta på en djupare dykning än så har alltså sällan lönat sig.

Stämningen på marknaden är redan försiktig

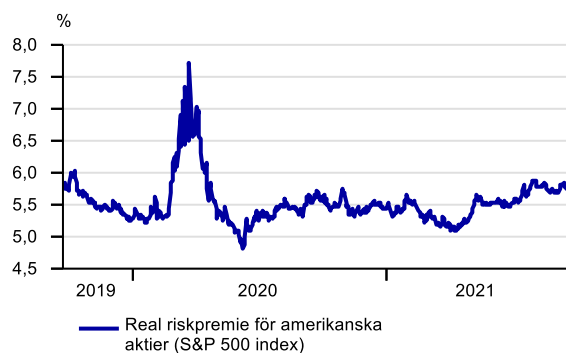
Även om aktiekursrörelserna som helhet har varit ganska måttliga, har stämningen på marknaden rätt snabbt övergått i en rätt dyster ton. Detta skulle indikera att den pågående nervositeten på marknaden blir rätt så kortvarig. När tillräckligt många placerare väntar sig en kursnedgång har de sannolikt förberett sig för detta med en kassa som väntar på köpläge. Detta kan snabbt få kurserna att stiga igen. Om tillräckligt många placerare nu väntar med att köpa eller sälja, kan även detta leda till en kurserna fortsätter uppåt.



Att ta risk ger avkastning

En av de grundläggande principerna när man investerar är att man på lång sikt får avkastning för att ta risk. Det bästa exemplet på detta är att en väldiversifierad aktieportfölj har på sikt avkastat bättre än ränteplaceringar. Däremot håller denna princip inte inom aktieportföljen. Att placera i riskfyllda aktier har inte avkastat bättre än marknaden i genomsnitt, eftersom marknaden inte belönar placeringen för risk som kan diversifieras. Under de senaste månaderna har den förväntade avkastningen för att ta aktiemarknadsrisk ökat något, och är nu

som högst sedan april 2020. Därför rekommenderar vi att i detta läge ta något mera aktierisk än normalt snarare än att undvika aktier.



Vi tror att man kan erhålla mer avkastning genom att tidvis övervikta sådana tillgångsslag där vi förväntar oss att man får en tillräcklig kompensation för att ta lite mer risk än normalt. Däremot råder vi inte placerare att märkbart avvika från sin placeringsplanen och i synnerhet inte så att man inte har några placeringar alls om man behöver den placerade förmögenheten först långt in i framtiden. Det är däremot ett rätt säkert sätt att bli utan den avkastning marknaderna har att erbjuda, och minskar sannolikheten att uppnå sina avkastningsmål.

Nordea Kapitalförvaltning, 22.9.2021

Ansvarsbegränsning och utlämnande av juridiska uppgifter

Ansvarsbegränsning

Nordea ger små och medelstora företag råd om placeringsstrategi och konkreta placeringsrekommendationer av allmän natur. Dessa råd innehåller rekommendationer för diversifiering mellan tillgångsslag samt konkreta placeringar i nationella, nordiska och internationella aktier och obligationslån och motsvarande värdepapper. Dessa råd tillhandahålls av Nordea Investment Center (IC).

Denna publikation eller rapport är sammanställd av Nordea Bank Abp och dess filialer i Danmark, Sverige och Norge [Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, Nordea Bank Abp, filial i Sverige och Nordea Bank Abp, filial i Norge] (nedan tillsammans "Nordeaenheterna"), via sina enhet för Nordea Investment Center (IC). Nordeaenheterna övervakas av Europeiska centralbanken (ECB) och den nationella finansstillsynsmyndigheten i landet för respektive Nordeaenhet.

Syftet med denna publikation eller rapport är enbart att ge placeraren allmän och preliminär information och eventuella placeringsbeslut ska inte fattas enbart utgående från det. Nordea IC har sammanställt denna publikation eller rapport generellt för kännedom och personligt bruk till de placerare till vilka den har delats ut. Denna publikation eller rapport ska inte betraktas som personliga placeringsråd om värdepapper eller placeringsstrategier och innehåller alltså inte råd avseende någon individuell placerares personliga ekonomiska situation, existerande innehav eller ansvarsförbindelser, placeringserfarenhet eller placeringskunskap, placeringsmål eller placerings-tid eller riskprofil och preferenser. Placeraren ska själv försäkra sig om att placeringen lämpar sig för hans ekonomiska situation, beskattning och placeringsmål. Placeraren ansvarar för alla risker för förlust i anslutning till sina placeringsbeslut.

Innan placeraren fattar placeringsbeslut utgående från information i denna publikation eller rapport rekommenderas att hen konsulterar sin finansiella rådgivare.

Uppgifter i denna publikation eller rapport ska inte betraktas som rådgivning i fråga om skattekonsekvenser till följd av ett placeringsbeslut. Varje placerare ska själv bedöma skattekonsekvenser och övriga ekonomiska fördelar eller nackdelar till följd av sina placeringsbeslut.

Begränsningar för distributionen

Handel med de värdepapper som nämns i denna publikation eller rapport kan eventuellt inte bedrivas inom alla jurisdiktioner. Denna publikation eller rapport är inte avsedd för och får inte distribueras i USA och inte heller till privatkunder i USA.

Om denna publikation eller rapport distribueras i Singapore är den endast avsedd för ackrediterade investerare, expertinvesterare eller institutionella investerare som är verksamma i Singapore och den får endast distribueras till dem. Dessa investerare kan kontakta Nordea Banks kontor i Singapore vars adress är 138 Market Street #09-03 CapitaGreen, Singapore 048946. Denna publikation eller rapport kan distribueras av Nordea Bank S.A., Singapore Branch som övervakas av Monetary Authority of Singapore.

I Luxemburg kan denna publikation eller rapport distribueras av Nordea Bank Luxembourg S.A., 562, rue de Neudorf, L-222 Luxembourg som övervakas av Commission de Surveillance du Secteur Financier.

I Storbritannien kan denna publikation eller rapport distribueras till institutionella investerare av Nordea Bank Abp, London Branch, 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7AZ, vars koncession har beviljats av Europeiska centralbanken (ECB) och som övervakas begränsat av Storbritanniens Financial Conduct Authority och Prudential Regulation Authority. Omfattningen av regleringen som Financial Conduct Authority och Prudential Regulation Authority utövar finns på begäran tillgängliga hos Nordea.

Denna publikation eller rapport får inte mekaniskt dupliceras, kopieras eller på annat sätt återges, helt eller delvis, i enlighet med tillämplig upphovsrättslagstiftning.

Nordea Bank Abp Hamnbanegatan 5, Helsingfors FI-00020 NORDEA Finland FO-nummer 2858394-9 Hemort Helsingfors	Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland Grønlandsvej 10, 2300 København S Danmark FO-nr. 2858394-9 København	Nordea Bank Abp, filial i Sverige Smålandsgatan 17 SE-105 71 Stockholm Sverige Org.nr. 516411-1683 Stockholm	Nordea Bank Abp, filial i Norge Essendrops gate 7 PO box 1166 Sentrum 0107 Oslo Reg.no.920058817 MVA (Foretaksregisteret)
Nordea Bank S.A. 562 Rue de Neudorf L-2220 Luxembourg Luxemburg Reg.No. B 14157 Luxemburg	Nordea Bank S.A., Luxembourg, Zweigniederlassung Zürich Mainaustrasse 21–23 CH-8034 Zürich Switzerland Reg.No. CH – 0520.9.001.063-7 Zürich	Nordea Bank S.A., Singapore Branch 138 Market Street #09-03 CapitaGreen Singapore 048946 Company Reg. No. T13FC0044L	