

## Kan aktiefesten fortsætte?

28. oktober 2024

De seneste 5 år har vi oplevet ganske flotte afkast på globale aktier på trods af Covid-19, inflationskrise og geopolitisk uro. Over de seneste måneder er der igen blevet sat nye rekorder på globale aktieindeks, som bl.a. får næring af faldende styringsrenter. Centralbankerne er i gang med at lempe pengepolitikken efter en periode med opstramning for at tøjle inflationskrisen, der ramte i 2022-23.

### Historiske markedsafkast

En ting er sikkert – historiske afkast er ingen sikker indikator for fremtidige afkast. Men vi kan alligevel finde god inspiration i historiske data.

Grafen "Historisk afkastudvikling" er en logaritmisk graf, der viser afkastudviklingen i MSCI World over de seneste 50 år.

Det årlige gennemsnit er på 9,4%. Mens 1970'erne var præget af lavere afkast, så vi højere afkast gennem 1980'erne og 1990'erne godt hjulpet af IT-boomet. Finanskrisen ramte hårdt i 2008, men siden da har vi stort set fulgt den langsigtede trend.

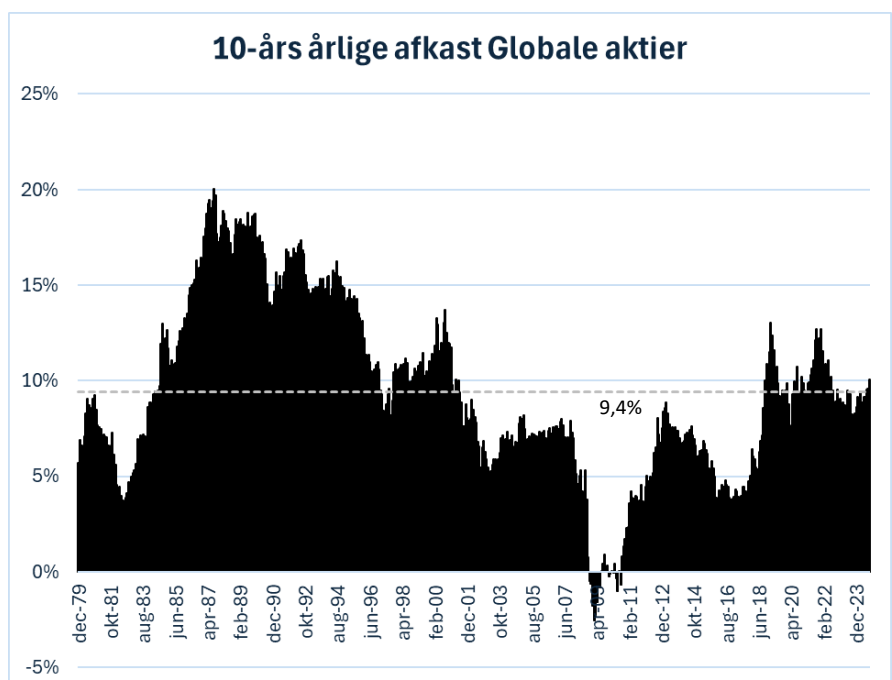


### Afkastprognoser

I Danmark udgiver Rådet for Afkastforventninger data der anvendes til afkastprognoser.

I den seneste prognose er forventningen til de næste 10 års årlige afkast på 7,5% for globale aktier.

Som det fremgår af grafen "10-års årlige afkast" er der store forskelle i 10-års afkastet afhængigt af periode. I slutningen af 1980'erne ramte 10-års afkastet en overgang hele 20% p.a. men lå ellers omkring 15%. I 2000'erne betød Finanskrisen, at 10-årsafkastet i perioder var negativt.

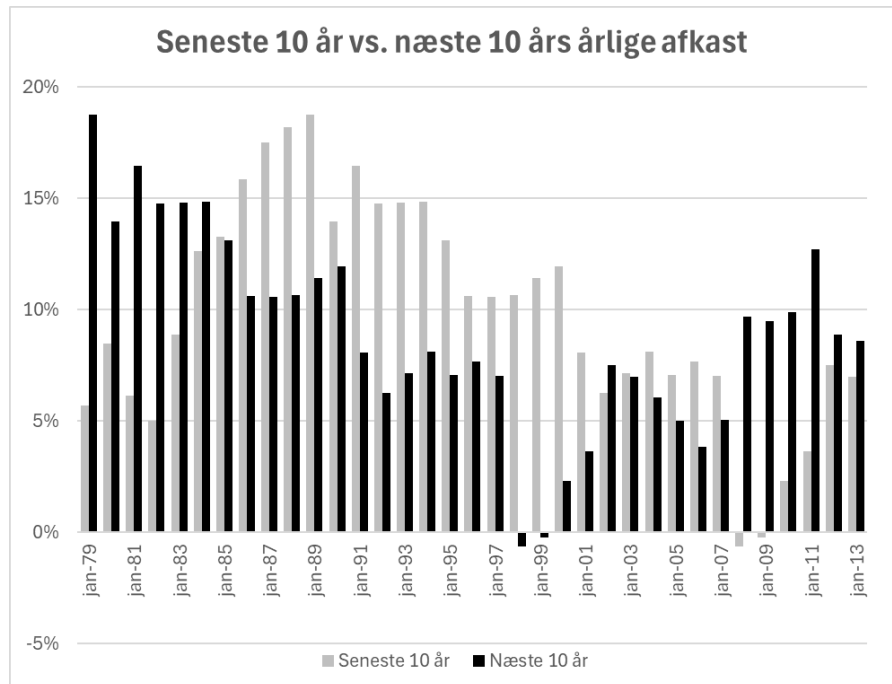


## Kan seneste 10 års afkast sige noget om de næste 10 år?

En nærliggende tese kunne være, at der efter en periode med høje afkast kommer lave afkast og omvendt. Grafen "Seneste 10 år vs. næste 10 år" viser, at det også er tilfældet.

Især i 1980'erne lå afkastet højere end i 1970'erne. På samme måde blev det høje afkast i 1990'erne efterfulgt af lave afkast i 2000'erne.

De seneste 10 år har afkastet ligget relativt tæt på det historiske gennemsnit omkring 10% og indikerer dermed ikke noget entydigt om udsigterne de kommende år.



## Konklusion

De seneste års afkastudvikling er på niveau med historisk gennemsnit og giver dermed ikke noget entydigt signal om, at aktiefesten ikke skulle kunne fortsætte. Tværtimod viser historikken, at aktiemarkedene i perioder kan levere meget høje afkast. Det gælder især, hvis der er teknologiske skift som vi fx så det under IT-boomet.

Mange drager netop paralleller mellem IT-boomet før IT-boblen brast i år 2000, og den udvikling vi i dag ser inden for Artificial Intelligence (AI). Selvom visse selskaber inden for området sandsynligvis er steget for meget på kort sigt, så forventes der gennem udbredelsen af AI stor værdiskabelse bredt inden for erhvervslivet de kommende år. Det er derfor mest hensigtsmæssigt at du som investor tænker langsigtet og fastholder din allokering til aktier på et niveau, som passer til din langsigtede plan og strategi.



### Kontaktoplysninger:

Dannebrog Invest Fondsmæglerselskab A/S  
Christian Sølling Øhlers  
[christian@dannebroginvest.dk](mailto:christian@dannebroginvest.dk)  
Tlf. +4524266301  
[www.dannebroginvest.dk](http://www.dannebroginvest.dk)

**Disclaimer:**

Dette materiale er udarbejdet af Dannebrog Invest Fondsmæglerselskab A/S, CVR-nr. 39763303, Jernbanegade 23, 4000 Roskilde. Selskabet er godkendt og underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Materialet er alene en orientering for de investorer, som Dannebrog Invest har udleveret materialet til. Oplysninger i materialet, inklusive figurer, tabeller m.m. skal ikke opfattes som anbefalinger, tilbud eller opfordring til at købe eller sælge værdipapirer af nogen art. Det samme gælder forslag vedrørende valg af investeringsstrategi, og Dannebrog Invest påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet. Selvom datamaterialet, beregninger og faktuelle oplysninger er indhentet og udarbejdet med behørig omhu, påtager Dannebrog Invest og dets medarbejdere sig ikke ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. Materialet kan ikke erstatte finansiel rådgivning og Dannebrog Invest opfordrer modtagere af materialet til at søge den nødvendige professionelle rådgivning på alle områder, der relaterer sig til investeringsmæssige dispositioner. Såfremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investor være opmærksom på, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover.