



# Aktiemarkedet er altid risikofyldt – invester med omtanke

*Af Porteføljemanager Jakob Greisen  
C WorldWide Asset Management*

---

## Nøgleindsigter

- *Verden er blandt andet præget af politisk usikkerhed, økonomisk afmatning, konventionel krig og handelskrig. Begivenheder, der alle har stor indflydelse på udviklingen på de finansielle markeder. Historien viser dog, at der altid er usikkerhed, og uventede hændelser opstår. Usikkerhed er et faktum, som investorer skal forholde sig til.*
- *En succesfuld tilgang til investering kræver derfor, at man kan håndtere denne usikkerhed. Dette er præcist sigtet med C WorldWides afdeling Stabile Aktier, der investerer globalt med færre kursudsving end det traditionelle globale aktiemarked.*

## Stabilitet i fokus

C WorldWide Stabile Aktier investerer globalt og spreder investeringerne i forskellige regioner og sektorer for at gøre porteføljen robust over for det uventede. Stabile vækstsektorer er kernen i investeringerne, da de kombinerer forudsigelighed med indtjeningsvækst, hvilket vi mener, skaber en attraktiv risikoprofil. Ofte forbindes stabile forretningsmodeller med fødevarereproducenter, lægemiddelvirksomheder, forsyningsvirksomheder, teleoperatører osv., men faktisk findes der stabil vækst i alle sektorer verden over. Vi leder efter selskaber, der udbyder produkter eller services, som virksomheder eller forbrugere benytter sig af dagligt, og som stort set er uafhængige af den globale konjunktur.

## Afkast med mindre udsving

Afkastet i C WorldWide Stabile Aktier har siden starten i 4 kvartal 2014 udvist væsentligt lavere kursudsving end det globale aktiemarked. Figur 1 og 2 viser, hvordan afdelingen har udviklet sig i faldende og stigende markeder.

*“C WorldWide Stabile Aktier investerer globalt i forskellige regioner og sektorer for at gøre porteføljen robust over for det uventede.”*

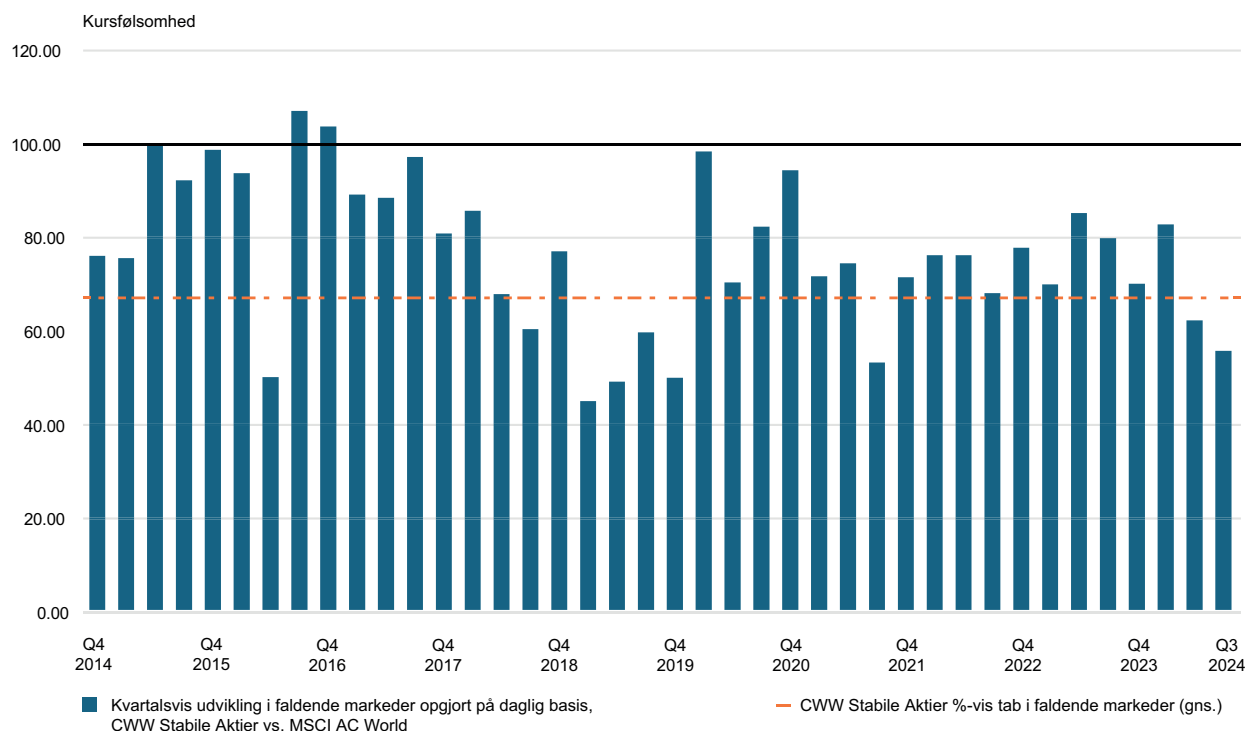
Afdelingen har i sine ti år opnået ca. 78 pct. af stigningen i positive markeder målt ift. MSCI AC World-indekset, men kun taget 69 pct. af tabet i faldende markeder. Det er bl.a. det kontinuerlige fokus på stabilitet og forudsigelighed i vores investeringer, der giver lavere kursudsving. Med andre ord kan man forvente, at en investering i afdeling Stabile Aktier er en investeringsrejse med færre og mindre bump undervejs.

## Forudsigelighed i højsædet

Den strategi, som C WorldWide Stabile Aktier følger, vil højst sandsynligt ikke kunne følge med udviklingen i det globale aktiemarked, når den økonomiske vækst er høj, og

Figur 1

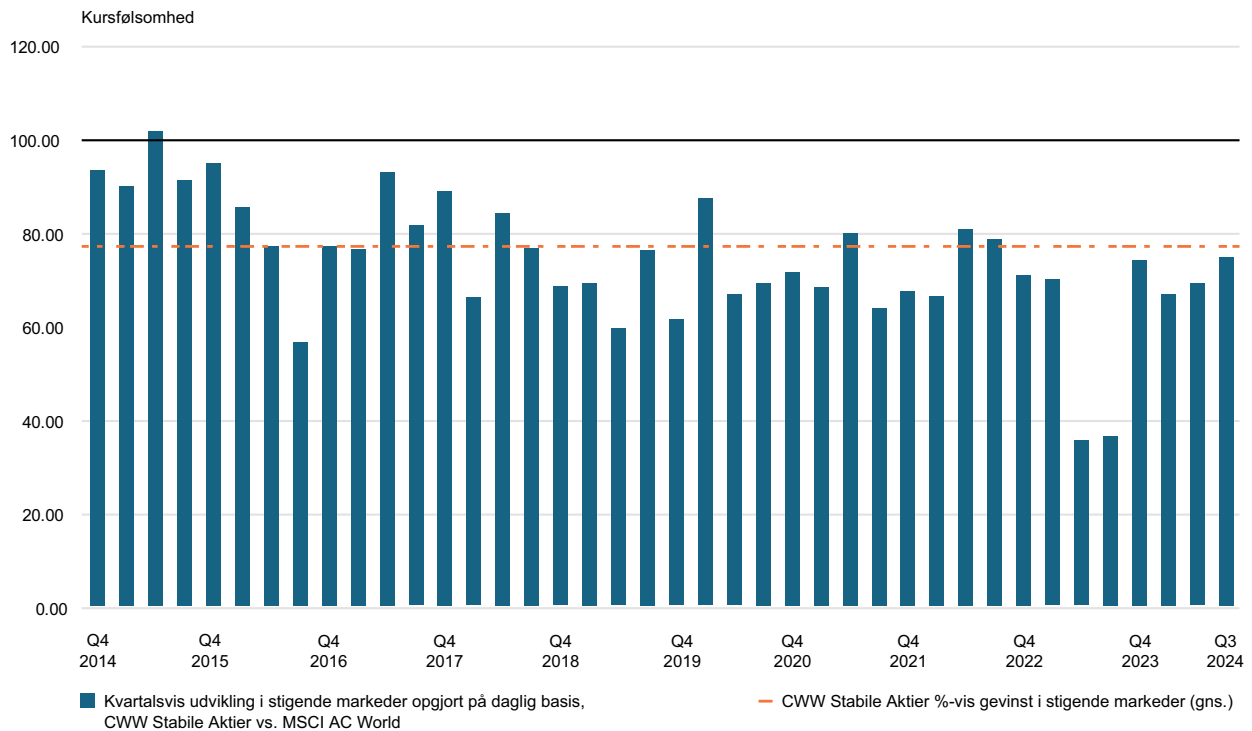
### Risikostyring i faldende markeder, hvor MSCI AC World har negative afkast



Kilde: Factset pr. september 2014 – september 2024 (Beregnet til og med 31. aug 2024).

Figur 2

**Risikostyring i stigende markeder, hvor MSCI AC World har positive afkast**



Kilde: Factset pr. september 2014 – september 2024 (Beregnet til og med 31. aug 2024).

renterne stiger i takt med væksten. I disse perioder oplever cykliske selskaber og høj-vækst-selskaber typisk stigende indtjening, og investorerne bliver mere risikovillige, mens ikke-cykliske selskaber øger deres indtjening i et mere jævnt forløb. Når renterne stiger, kommer selskaber med

lav risiko ofte under pres på aktiemarkedet, fordi deres langsigtede indtjening diskonteres med en højere rente, og den effektive obligationsrente bliver et muligt alternativ. Denne udvikling så vi f.eks. i perioden efter Covid-19, hvor store offentlige hjælpeprogrammer, både af finanspolitisk

**Om opgørelse af kursfølsomhed**

Ved opgørelse af en afdelings kursfølsomhed sammenlignes de daglige afkast på afdelingen med markedsudviklingen (her MSCI AC World-indekset), hvorefter de daglige opgørelser grupperes i hhv. positive markedsdage og negative markedsdage. Herefter beregnes det samlede afkast for hhv. positive og negative dage for hvert kvartal, hvorefter følsomheden mellem afdelingen og markedet kan beregnes i hhv. faldende markeder og stigende markeder. Når MSCI AC World-indekset falder, vurderes således fondens evne til at reducere tab i forhold til benchmark. Når

MSCI AC World-indekset stiger, vurderes fondens evne til at matche disse stigninger.

Beregningerne er foretaget på afdelingers investeringer dvs. før administrationsomkostninger. Vi vurderer, at en beregning inkl. omkostninger vil ændre følsomheden med ca. 1 procentpoint, hvor følsomheden i stigende markeder sænkes 1 procentpoint og stiger 1 procentpoint i faldende markeder.

*“C WorldWide Stabile Aktier har givet et solidt afkast på gennemsnitlig 8,7 pct. i afdelingens første 10 leveår.\*”*

og pengepolitisk karakter, medførte stor efterspørgsel på varer og tjenester med stigende priser til følge.

### Stigende kurser frister

Mange investorer fristes af en god investeringshistorie eller håbet om en hurtig gevinst ved at investere i enkeltaktier. Efter en længere optur på aktiemarkedet er der også en tendens til, at risikoperspektivet nedprioriteres i jagten på afkast. I C WorldWide Stabile Aktier investerer vi typisk i selskaber med en stærk markedsposition, og vi sammensætter en diversificeret portefølje af disse med en stabil, forudsigelig og stigende indtjening. Hovedformålet er at mindske kurstab i faldende markeder – men at bevare fordelene ved en stabil og voksende indtjening i en global portefølje af selskaber. Dette har givet et solidt afkast på gennemsnitlig 8,7 pct. i afdelingens første 10 leveår\*.

Vi lever i en omskiftelig verden, og derfor tror vi fortsat på, at de stabile vækstselskaber er et godt sted at investere i de kommende år. C WorldWide Stabile Aktier er attraktiv for investorer, der gerne vil være investeret i aktier, men samtidigt gerne vil have en lidt roligere investeringsrejse end ved investering i det brede aktiemarked.

### Om Stabile Aktier

C WorldWide Stabile Aktier KL A er en aktivt forvaltet koncentreret aktieportefølje bestående af 40-60 aktier. Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på min. 3 år og er klassificeret i risikoklasse 4 ud af 7, som er en middel risikoklasse. Dermed vurderes de mulige tab ved det fremtidige afkast på et middel niveau, og dårlige markedsbetingelser kan påvirke afkastet.

\*Historiske resultater er ingen indikation for fremtidigt afkast.



Dette er markedsføringsmateriale. Denne artikel er udarbejdet af C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). Artiklen er alene ment som generel information og udgør ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud, ligesom den ikke skal betragtes som investeringsrådgivning eller som investeringsanalyse. Artiklen er således ikke udarbejdet i henhold til de regler, der er fastsat for at fremme investeringsanalysers uafhængighed, og artiklen er ikke genstand for noget forbud mod at handle forud for udbredelsen af investeringsanalyse. Alle tal er baseret på historiske afkast. Historiske resultater er ingen indikation for fremtidigt afkast. Valutaen er DKK. Afkastet kan øges eller mindskes på grund af udsving i valutakurserne. Administrationshonorar og andre udgifter afholdt af fonden er inkluderet i tallene. Gebyrer afholdt af investorer, såsom depotomkostninger og transaktionsomkostninger, er ikke inkluderet. Meninger og holdninger gengivet i artiklen er alene aktuelle pr. publikationsdatoen. Artiklen er udarbejdet på baggrund af kilder, som CWW AM anser for pålidelige, og CWW AM har taget alle rimelige forholdsregler for at sikre, at informationen er så korrekt som muligt. CWW AM kan dog ikke garantere informationens korrekthed og påtager sig intet ansvar for fejl eller udeladelser. Historiske resultater er ingen indikation for fremtidigt afkast. Artiklen må ikke gengives eller videredistribueres helt eller delvist uden CWW AM's forudgående skriftlige samtykke. Prospekt, dokument med central investorinformation, og den seneste årsrapport og halvårsrapport er tilgængelig på [www.cww.dk](http://www.cww.dk).

## INVESTERINGSFORENINGEN C WORLDWIDE

Dampfærgevej 26 · 2100 København Ø · Tlf: 35 46 35 46 · Fax: +45 35 46 35 00 · CVR 14 21 13 49 · [cww.dk](http://cww.dk)  
Indsigt Q3 2024