



Afdeling Stabile Aktier

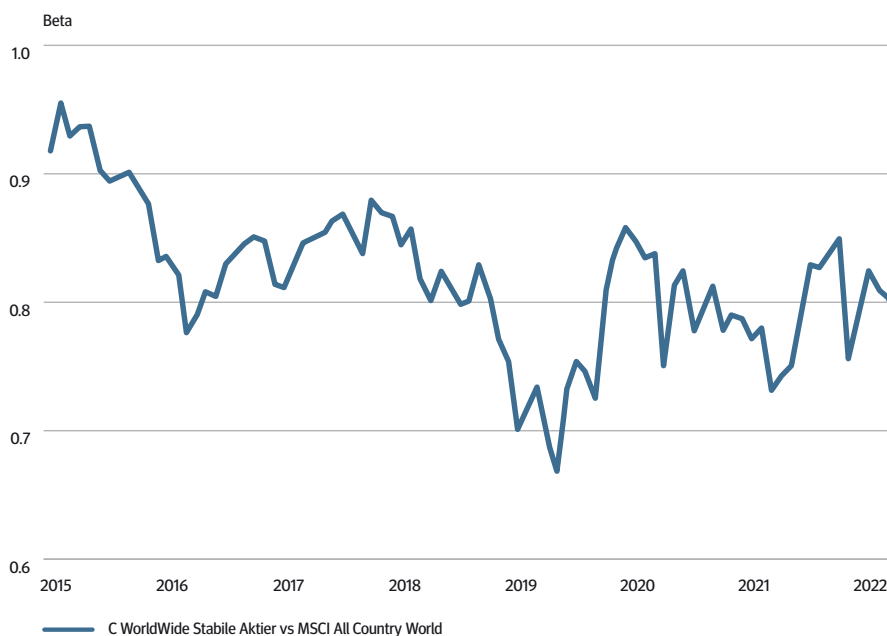
– MERE RELEVANT END NOGENSINDE

*Af Jakob Greisen, Porteføljeforvalter
C WorldWide Asset Management*

Afdeling Stabile Aktier blev introduceret i 2014 som en global aktieafdeling med lavere risiko, og dermed som et supplement eller alternativ til en traditionel aktieafdeling. Afdelingen investerer i selskaber med en relativt lav følsomhed over for de økonomiske konjunkturer, og som har en stærk konkurrencemæssig position med en rimelig forudseelig stabil indtjeningsvækst. Vi stræber kontinuerligt efter at finde forskelligartede investeringer for at gøre porteføljen robust over for markedsudsving men stadigvæk få gavn af den globale økonomiske vækst.

Afdeling Stabile Aktier har leveret gode afkast gennem 8 år. I dag kan vi se tilbage på et årligt gennemsnitligt afkast på 9,2 pct., hvilket er lidt højere end det traditionelle

Figur 1
Stabile Aktier navigerer i en omskiftelig verden



Kilde: MSCI og C WorldWide, September 2022

Fakta om beta

En akties beta-værdi udtrykker aktiens kursfølsomhed i forhold til udviklingen i det generelle marked. En beta-værdi på 0,8 viser, at aktien svinger 20 pct. mindre end markedet.

aktiemarked og på niveau med benchmark. Over de seneste 5 år har afdeling Stabile Aktier givet et afkast, der er 10 procentpoint højere end benchmark og knap 6 procent højere end det globale aktiemarked (*jf. historiske resultater er ingen indikator for fremtidigt afkast*). Afkastet er opnået med en betydelig lavere cyklisk risiko, men ikke uden risiko, som perioden i starten af 2020 med covid-nedlukningen er et eksempel på. Fra primo fjerde kvartal 2021 til ultimo tredje kvartal 2022 har afdelingen givet et positivt afkast på 3 pct. på trods af alle de udfordringer, verdens virksomheder har været udsat for.

Et defensivt fodboldhold

Tænker man på stabile aktier som et fodboldhold, ville det bestå af en målmand, syv forsvarsspillere, to defensive midtbanespillere og en almindelig midtbanespiller. Vi har

“Over de seneste 5 år har afdeling Stabile Aktier givet et afkast, der er 10 procentpoint højere end benchmark og knap 6 procent højere end det globale aktiemarked.”

ikke deciderede angribere på holdet, og vi spiller for at vinde ranglister og kvalificere os til slutrunderne frem for at vinde enkelte kampe. Det er måske ikke det mest spændende at se på, men til gengæld gør vi alt for at holde bolden i egne rækker og forhindre modstanderne i at score. Det var en fodboldstrategi, Italien havde stor succes med i 80'erne, og den har virket på aktiemarkedet i årtier. Dette illustreres ved, at afdelingen typisk falder mindre end det globale aktiemarked i perioder med kursfald, mens den typisk stiger mindre i de gode perioder. Samlet set har den givet et pænt afkast, og man kan populært sige, at strategien er at vinde ved ikke at tabe.

Forskel mellem Covid-19-nedlukning og økonomisk afmatning

Under Covid-19-nedlukningen så vi en dramatisk ændring i forbrugsmønstrene, hvilket gav store udsving på aktiemarkedet. Hvem havde troet, at det var de største IT-virksomheder, der viste sig at være de mest kursstabile, mens bryggerier og ejendomsselskaber kortvarigt blev ramt af store kursudsving. Aktuelt er vi midt i en økonomisk afmatning, hvor de traditionelt defensive aktier klarer sig noget bedre end de mere cykliske selskaber. De stabile aktier har normalt mindre kursudsving end det globale aktiemarked generelt, men de finansielle markeder er uforudsigelige, så der kan opstå perioder med større kursudsving og tab, som vi senest så i forbindelse med Corona-pandemien.



“Vi forsøger at finde selskaber, der kan omvælte stigende omkostninger i højere salgspriser for derved at fastholde deres marginer og på langt sigt øge indtjeningen år efter år – det er den type aktier, vi også kalder compoundere.”

—
“Analysebureauet Morningstar har givet afdeling Stabile Aktier 5 glober ud af fem mulige i deres vurdering af ansvarlighed målt ift. miljø-, sociale forhold og ledelse.”

Der er altid risici

Der er altid usikkerheder at bekymre sig om i en global verden, men det er vigtigt at holde for øje, at vi ikke investerer i den amerikanske, asiatiske eller europæiske økonomi, men i selskaber, der er vant til at tilpasse sig skiftende økonomiske såvel som politiske forhold. I de seneste måneder har vi bl.a. oplevet store rentestigninger, voldsomme prisstigninger på energi i Europa, Covid-19-nedlukninger i Kina og problemer i de globale forsyningskæder. Denne cocktail vil udhule købekraften blandt forbrugerne og sænke den globale økonomiske vækst, hvilket kun gør det endnu vigtigere at udvælge sine investeringer med omhu. Vi forsøger at finde selskaber, der kan omvælte stigende omkostninger i højere salgspriser for derved at fastholde deres marginer og på langt sigt øge indtjeningen år efter år – det er den type aktier, vi også kalder compoundere.

Ansvarlige investeringer

Vi er langsigtede investorer, og det kan man kun være, hvis de selskaber, man investerer i, har en bæredygtig forretningsmodel, hvilket inkluderer en ansvarlig tilgang til sine omgivelser. Analysebureauet Morningstar har givet afdeling Stabile Aktier den højeste vurdering, nemlig 5 glober ud af fem mulige i deres vurdering af ansvarlighed målt ift. miljø-, sociale forhold og god selskabsledelse. Vi kombinerer økonomiske analyser med en grundig analyse af selskabernes ansvarlighed og brug af ressourcer, hvilket danner grundlaget for vores investeringer.

Relativ lav aktierisiko

Vi kan ikke garantere et bestemt afkast, men vi arbejder hele tiden på, at afdeling Stabile Aktier får gavn af den globale vækst, men med en lavere risiko end det normale globale aktiemarked. Vores målsætning er, at man som investor i afdelingen kan sove trygt om natten.

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 investeringsanalyzers uafhængighed, og artiklen er ikke genstand for noget forbud mod at handle forud for udbredelsen af investeringsanalyse. 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.

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
Indsigt Q4 2022