

Stabila aktier – aktier med lägre risk

Av Jakob Greisen, portföljförvaltare, C WorldWide Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S.

Många investerare söker idag efter alternativ till noll- eller minusränta men tvekar inför att investera i aktier, på grund av risken. Kan man tåla viss risk kan stabila aktier vara intressanta. Stabila aktier ger generellt en jämnare avkastning, då investeringen sker i företag med stabila och mer förutsägbara vinster. Stabila aktier har dessutom, och kanske något mer överraskande, givit långsiktiga investerare avkastning i linje med den breda aktiemarknaden, men med lägre volatilitet.

Riskhantering

Människan försöker i regel att minska risken i livet. Det är därför vi köper försäkring till hus och bilar och har säkerhetsbälte när vi kör bil. Samma önskan kan ses i investeringsvärlden, där vi på den volatila aktiemarknaden riskerar att förlora pengar. I vår produkt C WorldWide Stable Equities fokuserar vi på att hantera denna risk genom att investera i företag med en mer förutsägbar vinstutveckling.

Vinster genom att minska kapitalförluster

Efter stora värdeminskningar måste investerare ta igen mycket för att nå tillbaka till sin ursprungliga kursnivå. För många investerare är det viktigt att hitta strategier som minskar förlustriskerna och samtidigt följer med i en stigande marknad.

I C WorldWide Stable Equities investerar vi globalt i olika regioner och sektorer i syfte att sänka specifika risker. Vi letar efter företag vars verksamheter inte överlappar varandra och som är relativt okänsliga för den ekonomiska cykeln. Exempel på

dessa är telekomföretag i Hongkong, fastighetsbolag i Tyskland, företag för energiförsörjning i Nordamerika, matproducenter i Kina, sjukförsäkringsföretag i USA och globala mjukvaruföretag. Vid investeringar i företag som främst säljer produkter eller tjänster som konsumeras dagligen blir nyhetsflödet om ekonomisk eller politisk utveckling i världen mindre viktigt. Vår konsumtion av kaffe, tandkräm, försäkringar, telefontjänster och elektricitet påverkas relativt lite av förändringar i världsekonomin eller av politiska och geopolitiska kriser. Dessa investeringar brukar ha lägre volatilitet och göra tidpunkten för investering mindre viktig.

” För många investerare är det viktigt att hitta strategier som minskar förlustriskerna och samtidigt följer med i en stigande marknad.

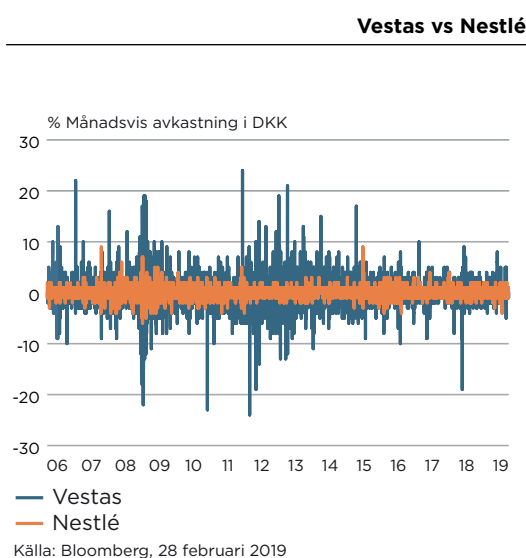
Stabilitet kontra volatilitet

Värdet på stabilitet i förhållande till volatilitet kan ses genom att titta på kursutvecklingen i Nestlé respektive Vestas de senaste 13 åren. Båda bolagen utvecklades starkt och steg med 380 procent under denna period. Nestlé producerar livsmedel som konsumeras varje dag, som kaffe, choklad, barnmat och djurmat. Förutsebarheten i Nestlés intäkter återspeglas i den låga volatiliteten i aktiekursen, vilket framgår av figur 1 (de orange staplarna visar månatliga kursrörelser på aktien).

Vestas har varit ett av de mest framgångsrika företagen i världen inom vindturbinindustrin. I motsats till Nestlés förutsägbara verksamhet har Vestas affärsmodell dock varit beroende av statliga bidrag, och ordrar är ofta stora och oregelbundna. Dessutom är

Vestas tvungna att återinvestera en stor del av sitt kassaflöde för att upprätthålla verksamheten. Detta har lett till att intäkterna varierar – och därmed även aktiekursen, vilket ses i figur 1 (de grå staplarna visar månatliga kursrörelser). Nestlé finns med i vår portfölj tack vare sin starka produktportfölj och stabila intäktsprofil, medan Vestas inte finns med på grund av aktiens höga volatilitet, vilket skulle utsätta fonden för onödig risk.

Figur 1



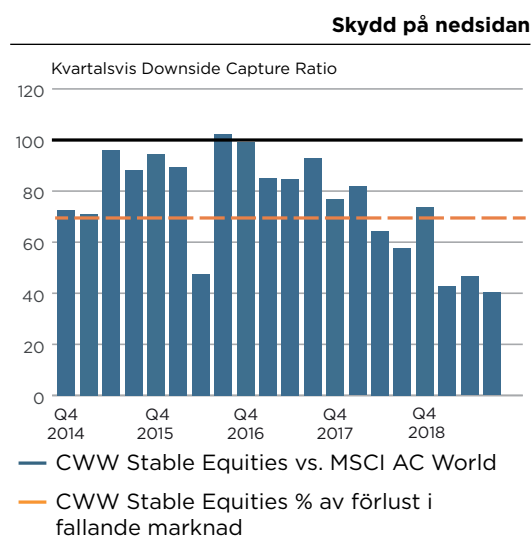
Alla siffror är baserade på historisk avkastning. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka och minska i värde och kan påverkas av ändringar i valutakursen. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Stabilitet har historiskt sett belönats

Sedan introduktionen i oktober 2014 har C WorldWide Stable Equities haft betydligt lägre volatilitet än den globala aktiemarknaden. I figuren nedan visas resultatet i stigande marknader (*upside capture*) och fallande marknader (*downside capture*). I genomsnitt har vi fångat ungefär 80 procent av uppsidan på stigande marknader, men bara 75 procent av nedsidan i fallande marknader.

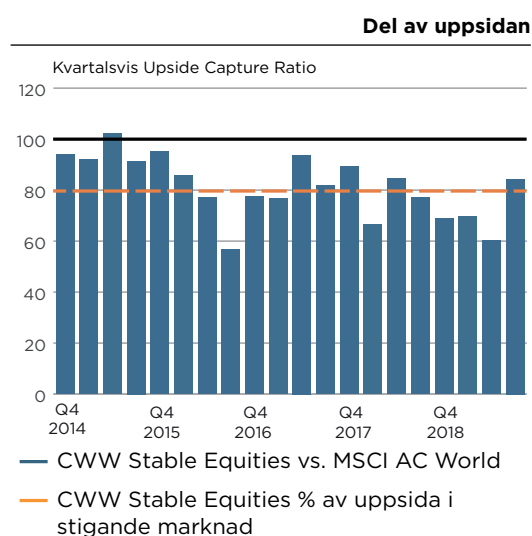
Då fallande marknader drabbar den långsiktiga avkastningen hårt, har produkten sedan start skapat en bättre avkastning än den globala aktiemarknaden, just därför att den har klarat sig bättre i perioder med negativ utveckling. Våra analyser visar att en stabil portfölj med långsiktigt fokus faktiskt skapar en högre avkastning än den globala aktiemarknaden och samtidigt har en lägre risk (mätt som beta, standardavvikelse eller maximal värdeminskning).

Figur 2



Källa: Factset, sep 2014 - jan 2019

Figur 3



Källa: Factset, sep 2014 - jan 2019

Denna strategi släpar förmodligen något i en uppåtgående marknad som drivs av en förbättrad global ekonomi tillsammans med stigande räntor. Under sådana här perioder förbättras cykliska företags vinster och deras multiplar ökar, medan de icke-cykliska företagens intäkter växer i mer stabil takt. Högre räntor ökar förväntningarna på avkastningen hos cykliska företag, och avkastningen på obligationer blir mer attraktiv när räntorna stiger.

” I genomsnitt har vi fångat ungefär 80 procent av uppsidan på stigande marknader, men bara 75 procent av nedsidan i fallande marknader.

Många investerare lockas av en bra avkastningshistorisk eller drömmen om en snabb avkastning genom att investera i en enda aktie och därigenom bortse från den höga risken. C WorldWide Stable Equities är en diversifierad portfölj av företag med stabila och mer förutsägbara intäkter som kan stå emot det oväntade. C WorldWide Stable Equities bygger på en idé om att försöka minska nedsidan i fallande marknader och samtidigt få de långsiktiga effekterna av stadigt växande vinster hos globala företag. Sedan lansering har den givit högre avkastning än den globala aktiemarknaden, men till en lägre risk. Observera dock att teori och tidigare erfarenhet inte är en garanti för framtida avkastning.

Fullständigt namn för fonden som omnämns i denna publikation är C WorldWide - C WorldWide Stable Equities

Denna publikation har upprättats av C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE). Denna publikation tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och skall inte betraktas som, ett erbjudande, en uppmaning eller en inbjudan att delta i investeringsaktiviteter, ej heller som investeringsrådgivning eller som investeringsanalys. Publikationen har således inte framtagits i enlighet med lagkrav utformade för att främja oberoende investeringsanalys, och är inte föremål för något förbud att handla innan investeringsanalysens spridning. All information som är uttryckt är endast gällande från och med tidpunkten för offentliggörandet och kan komma att ändras. Publikationen har utarbetats från källor CWW AM SE anser vara pålitliga och alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna är korrekta och noggrant preciserade. Korrektheten och noggrannheten är emellertid inte garanterad och CWW AM SE tar inget ansvar för eventuella fel eller brister. Publikationen får inte reproduceras eller distribueras, helt eller delvis, utan skriftligt samtycke från CWW AM SE. Investeringar i fondandelar är alltid förknippade med risk. Alla siffror är baserade på historisk avkastning. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde, och kan påverkas av ändringar i valutakursen. Det finns inga garantier för att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. För mer information, se respektive KIID och prospekt på cworldwide.com/se.

C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMÆGLERSELSKAB A/S DANMARK FILIAL I SVERIGE

Box 7648 · Blasieholmsgatan 5 · SE-103 94 Stockholm · Tel +46 8 535 273 00 · Org.nr. 516405-7233 · cworldwide.com/se

Insikt Q3 2019