

Stabila aktier på rätt kurs efter covid-19-stormen

Jakob Greisen

Portföljförvaltare, C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S.

Viktiga lärdomar

- Under covid-19-krisen såg vi en kort men drastisk nedgång i stabila bolag. Detta gällde till exempel fastighets- och energibolag. I takt med att olika stödåtgärder införts och att smittkurvorna börjar gå ned har dessa aktier nu återhämtat det de tidigare förlorat.

När covid-19-pandemin slog till 2019 stängde land efter land ned sina ekonomier med strikta restriktioner som fick allvarliga konsekvenser för den ekonomiska aktiviteten. Detta ledde till stor osäkerhet och ett scenario som få investerare hade kunnat föreställa sig. Den globala aktiemarknaden upplevde en av de historiskt sett största kursnedgångarna med cirka 34 procent på bara några veckor. Detta fick världens centralbanker att sänka räntorna ännu mer, och finanspolitiken användes för att pumpa in enorma summor till olika stöd för att minska de ekonomiska konsekvenserna av covid-19.

Vår fond C WorldWide Stable Equities påverkades också i och med att vissa av innehaven inte längre kunde fortsätta bedriva sina verksamheter som tidigare. När exempelvis butiker och restauranger stängdes från en dag till en

annan uppstod den ovanliga situationen att oron ökade kring bolagens förmåga att till exempel betala hyra. Vanliga tjänster som städning och leveranser av mat inom servicenäringsen blev plötsligt överflödiga och sammantaget ledde detta till hög volatilitet på de annars stabila aktierna under en kortare period.

Stora kursnedgångar för många bolag trots stabila resultat

Pandemin gjorde att vi såg de största kursnedgångarna i bolag vars vinster var mest förutsebara. Flera energiförsörjningsbolag som huvudsakligen producerar alternativ energi via sol- och vindkraftparker drabbades exempelvis hårt på aktiemarknaden, trots att de hade fasta prisavtal för sin produktion – och trots att varken sol eller vind påverkades av covid-19. Kursfallen orsakades av att många investerare ville lämna aktiemarknaden på grund av riskerna och andra tvingades sälja av likviditetsskäl. Sammantaget skapade detta ett stort försäljningstryck och framför allt mindre bolag upplevde kraftiga kursfall.

Kursnedgångarna var tillfälligt också stora, med nedgångar på upp till 40 procent, utan att de fundamentala förutsättningarna hade förändrats nämnvärt. Detta var fallet inom exempelvis bostadsfastigheter i Tyskland. Den tyska bostadsmarknaden är annars mycket stabil, eftersom det under ett antal år har byggts färre bostäder än vad

som efterfrågas. För fastighetsbolagen som huvudsakligen hyr ut lägenheter till vanliga tyskar är dessutom hyresinbetalningarna trygga, eftersom Tyskland har ett socialt skyddsnät som bland annat säkerställer att hyresgästen kan betala sin hyra även om han eller hon skulle förlora sitt jobb. Fastighetsbolagen har utnyttjat de låga räntorna för att säkra attraktiva finansieringsvillkor under flera år genom ett antal obligationsemissioner. Den så kallade krisen på fastighetsmarknaden i Tyskland ägde därför främst rum på aktiemarknaden och det finns fortfarande en stor efterfrågan på hyreslägenheter i Tyskland, vilket är anledningen till att vi fortsätter att investera i den här sektorn.

När det oväntade drabbar ekonomin och aktiemarknaderna måste man hålla tungan rätt i mun – här hjälper det att ha många års investeringserfarenhet. Det är viktigt att skilja mellan bolagens grundläggande förutsättningar och kursutvecklingen på aktiemarknaden. Aktiemarknaden kan ge signaler om intressanta investeringsmöjligheter, även om vi främst intresserar oss för bolag som kan öka sina vinster år efter år. Kursfallet våren 2020 innebar därför en klar köpmöjlighet som vi utnyttjade.

Under månaderna efter covid-19-utbrottet har aktiemarknaden återigen blivit mer positiv och fokus ligger återigen på de grundläggande förutsättningarna och mindre på den mer kortsiktiga likviditetssituationen. Inte minst leder den pågående vaccineringen till en successiv återgång till ett "normalläge". I och med det kommer stora delar av vår konsumtion med stor sannolikhet att normaliseras och rörligheten och sysselsättningen kommer att öka. Verksamheten för flera av de mindre cykliska bolagen såsom bryggerier, renoverings- och städ-bolag kommer att återupptas. Under nedstängningen drabbades många liknande branscher hårt, men utan att deras konkurrenskraft påverkades.

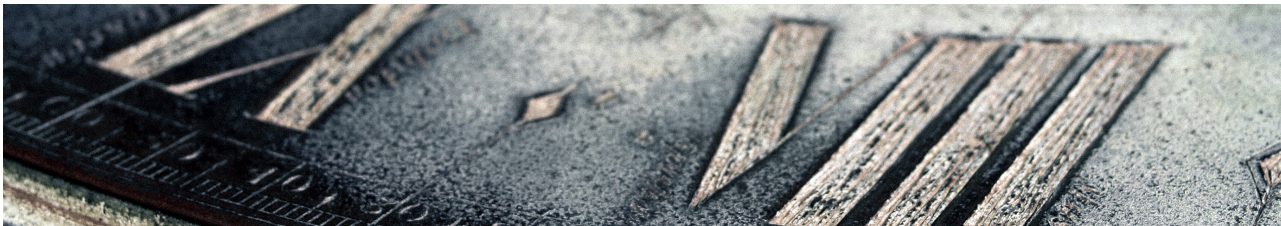
Stabila aktier återhämtade sig väl

För Stable Equities var början av covid-19-utbrottet en turbulent period. Detta visar att aktiemarknaden är oförutsägbar på kort sikt – även om fondens förväntade risk var lägre än den globala aktiemarknadens. På lång sikt är det bolagens intjäningsförmåga som anger riktningen på aktiemarknaden. Historiskt har resultatet för bolagen globalt ökat med i genomsnitt cirka 7 procent per år, vilket har legat i linje med den långsiktiga avkastningen på den globala aktiemarknaden.



Det är viktigt att skilja mellan bolagens grundläggande förutsättningar och kursutvecklingen på aktiemarknaden. Aktiemarknaden kan ge signaler om intressanta investeringsmöjligheter.

Inom Stable Equities fortsätter vi att hitta investeringar med starka konkurrenspositioner, vilka kan sammanställas i en aktieportfölj med förväntad lägre risk än den globala aktiemarknaden. Men precis som vi såg med covid-19-pandemins påverkan på samhällen världen över så finns det inga garantier på aktiemarknaden. Det enda vi vet med säkerhet är att vi lever i en föränderlig värld. Därför kan den långsiktigt låga risken i en stabil aktieportfölj vara attraktiv för många investerare.

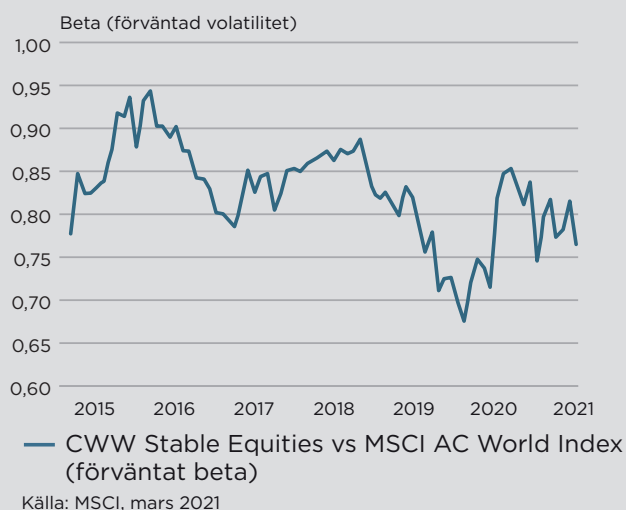


Fakta

Fonden C WorldWide Stable Equities består av en portfölj av bolag där varje enskilt bolag har en stabil affärsmodell som kan öka vinsten år efter år i kombination med ett relativt begränsat beroende av ekonomiska konjunkturer. Investeringarna är diversifierade genom sektorer och regioner för att göra fonden mer motståndskraftig mot volatilitet på marknaden. Målet är att skapa en global aktieportfölj med lägre risk och långsiktig värdetillväxt.

MSCI har sammanställt data sedan 1988 och har historiskt sett uppnått en minskning av risken med 20-25% mätt som standardavvikelse genom att investera i en aktiefond med fokus på att minimera risk (MSCI All Country Minimum Volatility) snarare än att investera på den globala aktiemarknaden, där storleken på marknadsvärdet avgör sammansättningen (MSCI världsindex). För närvarande ligger C WorldWide Stable Equities förväntade beta på 0,81 och den förväntade standardavvikelsen är ca 15% lägre än den globala aktiemarknaden. Diagrammet nedan visar utvecklingen i C WorldWide Stable Equities relativt den globala aktiemarknaden mätt i förväntad volatilitet. Under fondens nästan sju år har förväntad volatilitet alltså varit cirka 20%.

Figur 1: Stable Equities har lägre förväntad volatilitet än världsindex



Fullständigt namn för delfonden omnämnd i detta dokument är C WorldWide - C WorldWide Stable Equities (härefter "fonden"). Denna publikation har upprättats av C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab 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. Historisk avkastning är ingen tillförlitlig indikator 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.se.

C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMAEGLERSELSKAB 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.se

Insikt Q2 2021