

Q1 2025

Stabile Aktier – mere relevant end nogensinde

Afdeling Stabile Aktier blev introduceret i 2014 som en global aktieafdeling med en mere stabil kursudvikling end det generelle aktiemarked. 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.



MARKEDSFØRING

Når usikkerheden er høj på de finansielle markeder, er det særligt vigtigt at vælge sine investeringer med omhu. I de seneste ti år har C WorldWide Stabile Aktier leveret et gennemsnitligt årligt afkast på 6,9%¹.

Ikke mindst har C WorldWide Stabile Aktiers fokus på stabilitet og forudsigelighed i indtjeningen betyder, at afdelingen har mindre kursudsving end det globale aktiemarked generelt. Afdeling Stabile Aktier har således haft en beta på 0,76 målt ift. det generelle verdensindeks de seneste ti år². Men de finansielle markeder er uforudsigelige, så der kan opstå perioder med større kursudsving og tab, som vi senest så i forbindelse med Coronapandemien.

Der er altid risici

Der er altid risici som investor, men det er vigtigt at holde for øje, at vi ikke investerer i den amerikanske, asiatiske eller europæiske økonomi, men i selskaber, der har vist evnen at kunne tilpasse sig skiftende økonomiske såvel som politiske forhold. I de seneste år har vi bl.a. oplevet voldsomme prisstigninger på energi i Europa, tiltagende inflation, hvilket har ført til volatile renteniveauer, krig mellem Ukraine og Rusland, en markant politisk ændring i USA's ambitioner politisk og økonomisk både nationalt og på den internationale scene.

Denne cocktail skaber isoleret set usikkerhed både for forbrugere og virksomheder, hvilket umiddelbart vil påvirke investeringslysten og forbruget i negativ retning samt sænke den globale økonomiske vækst. Modsat har man i Europa med Tyskland i spidsen politisk besluttet at øge investeringerne både i infrastruktur og forsvar i de kommende 10 år. Denne ekspansive finanspolitik ventes at øge væksten. I USA har Trump sat en ny dagsorden med told og tariffer for at tiltrække flere investeringer samt skattelettelser for at støtte erhvervs-

Fakta om beta

En akties betaværdi udtrykker aktiens kursfølsomhed ift. udviklingen i det generelle marked. En betaværdi over 1 indikerer højere volatilitet, og en betaværdi under 1 indikerer lavere volatilitet i forhold til markedet.

livet og væksten. Tiltagene i Europa og USA er et eksempel på, at globaliseringen er på tilbagetog, men samlet set giver disse to tiltag formodentlig et positivt bidrag til den økonomiske vækst. Så selv i en omskiftelig verden er der grundlag for, at virksomhederne kan fastholde eller øge indtjeningen.

Stabile Aktier forsøger vi kontinuerligt at finde selskaber, der kan øge indtjeningen kvartal efter kvartal samt år efter år på trods af skiftende konjunkturer – det er den type aktier, vi også kalder compoundere.

Ansvarlighed som stabilisator

Vi er langsigtede investorer, og det kan man kun være, hvis de selskaber, man investerer i, ikke alene har et vækstpotentiale, men også en forretningsmodel, der kan opretholdes og udvikles på en ansvarlig måde. Dette kræver en grundlæggende forståelse af, hvordan de valgte selskaber opererer, og hvordan de interagerer med deres omgivelser. Ansvarlige investeringer handler grundlæggende om at finde virksomheder, der både kan maksimere afkast, men samtidigt kan modstå udfordringer ift. miljø og samfund. Virksomheder, der har en ansvarlig tilgang til deres samfundsforpligtelser og miljøpåvirkning, vil kunne bevare deres relevans og konkurrencedygtighed på lang sigt, da denne

¹ Opgjort i DKK pr. 31. marts 2025. Historiske resultater er ingen indikator for fremtidigt afkast.

² C WorldWide Stabile Aktier vs MSCI All Country World pr. 31. marts, 2025.

“

C WorldWide Stabile Aktier leveret et gennemsnitligt årligt afkast på 6,9% de seneste ti år.

tilgang ofte fører til lavere risici og stærkere, mere stabile afkast over tid. Virksomheder, der integrerer ansvarlighed i deres strategier, er således ofte bedre rustet til at håndtere de udfordringer, som f.eks. globale klimaforandringer og skiftende regulatoriske krav kan medføre.

Vi kombinerer økonomiske analyser med en grundig analyse af selskabernes ansvarlighed og brug af ressourcer, hvilket danner grundlaget for vores investeringer.

En defensiv vinderstrategi

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 ikke deciderede angribere på holdet, og vi spiller for at ligge i toppen af ranglisterne 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.

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 mere stabil kursudvikling end det normale globale aktiemarked. Vores målsætning er, at man som investor i afdelingen kan sove trygt om natten.

Fakta 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.

**Investeringsforeningen
C WorldWide**

Dampfærgevej 26
2100 København

Tel.: +45 35 46 35 00
cww.dk
cww@cww.dk

Dette er markedsføringsmateriale. Denne publikation er udarbejdet af C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). CWW AM er et dansk registreret selskab med adresse på Dampfærgevej 26, 2100 København, Danmark, med CVR-nummer 78420510. CWW AM er porteføljeforvalter for Investeringsforeningen C WorldWide.

Publikationen 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. De tilkendegivne holdninger er alene gældende på datoen for publikationen.

Publikationen er udarbejdet på baggrund af kilder, som CWW AM anser for at være pålidelige. Alle rimelige forholdsregler er taget for at sikre informationens korrekthed og nøjagtighed. Dog garanteres korrekthed og nøjagtighed ikke, og CWW AM påtager sig intet ansvar for eventuelle fejl eller udeladelser.

Alle tal er baseret på historiske afkast. Historiske afkast er ingen indikation for fremtidigt afkast. Valutaen er DKK. Afkast kan stige eller falde som følge af udsving i valutakurserne. Publikationen må ikke reproduceres eller distribueres, hverken helt eller delvist, uden forudgående skriftlig tilladelse fra CWW AM.

Der henvises til prospektet for Investeringsforeningen C WorldWide og dokumentet med central information, inden der træffes en endelig investeringsbeslutning. Dokumenterne kan, sammen med et sammendrag af investorerrettigheder, findes på cww.dk.