

# Afkast set i et længere perspektiv

C WorldWide har nu i mere end 30 år investeret i selskaber med holdbare forretningsmodeller, der har medvind fra de stærkeste langsigtede trends og temaer. Vi prioriterer at forstå den langsigtede udvikling, hvor de fleste tænker mere kortsigtet. Det er bl.a. dette anderledes tidsperspektiv, som giver os mulighed for at skabe langsigtet værdi til dig som investor. Fordi fremtiden ikke udvikler sig i en lige linje.

Det er derfor en fordel, at du som investor i vores investeringsafdelinger også har en langsigtet tilgang og ser investering som et maraton og ikke et sprint.

I 2022 var afkastet i vores investeringsafdelinger generelt lavere end markedet. De kraftige rentestigninger havde konsekvenser for alle aktiver med lang varighed, herunder vækstvirksomheder af høj kvalitet. Dette ramte vores investeringer i kvalitetsselskaber hårdere. På markedsniveau (MSCI Verdensindeks) faldt kvalitetsaktier f.eks. 16 procentpoint mere end de såkaldte valueaktier.

I lyset af dette negative år er det relevant at kaste et blik på den langsigtede afkastudvikling i vores afdelinger.

Vores investeringsfokus og -horisont er langsigtet. Vi investerer i selskaber, som har en attraktiv og holdbar forretningsmodel med en dominerende markedsposition. Når vi evaluerer foreningens investeringsresultater, er der mange relevante faktorer at tage højde for, men grundlæggende er det et langsigtet perspektiv med en målsætning om med høj konsistent at slå markedet målt over en længere tidshorisont.

---

*“Det er en fordel, at du som investor i vores investeringsafdelinger har en langsigtet tilgang og ser investering som et maraton og ikke et sprint.”*



Figur 1

**Succesrate for højere afkast end benchmark (målt på rullende perioder)**

Afdeling	3-årsperioder (rullende)	5-årsperioder (rullende)
Globale Aktier KL	74%	80%
Globale Aktier Etik KL	64%	90%
Stabile Aktier KL	58%	58%
Emerging Markets KL	80%	85%
Asien KL	61%	81%

Opgjort pr. 31. dec. 2022

Note. Afdeling Indien KL er ikke medtaget pga. afdelingens korte afkasthistorik. Kilde: egne beregninger opgjort månedligt ud fra officielle afkasttal

Man kan sammenligne med benchmark, men det absolutte afkast er i sidste ende også ganske vigtigt. I absolutte termer har de globale afdelinger skabt pæne positive afkast målt på 3 og 5 år (afd. Globale Aktier hhv. 43 pct. og 60 pct. pr. 31. marts 2023). Sammenlignet med konkurrenter inden for samme Morningstar-kategori ligger de globale afdelinger i bedste halvdel (Kilde: Morningstar). Afdelingerne i udviklingsøkonomierne blev ramt særligt hårdt af de store fald på de asiatiske markeder i 2022, så nu skal vi længere end 5 år for at finde positive afkast for disse afdelinger.

Som aktiv investor er det uundgåeligt, at der er perioder, hvor afkastet er lavere end benchmark. I figur 1 ovenfor har vi over afdelingernes levetid opgjort, hvor ofte afdelingerne slår benchmark. Mange iagttagere siger, at aktiv forvaltning i snit ikke kan slå markedet mere end 50/50, men foreningens langsigtede resultater viser et andet billede, hvor alle afdelinger på 3- og 5-års rullende perioder har en succesrate over 50 pct. Foreningens største og ældste afdeling, Globale Aktier KL har en succesrate på 80 pct. målt på 5-års perioder. Det vil sige, at en investor med en investeringsperiode på 5 år har fået et afkast, der er højere end benchmark i 4 ud af 5 tilfælde. Tallene fortæller jo også, at der uundgåeligt er

nogle perioder – som nu – hvor afkastene er lavere end benchmark.

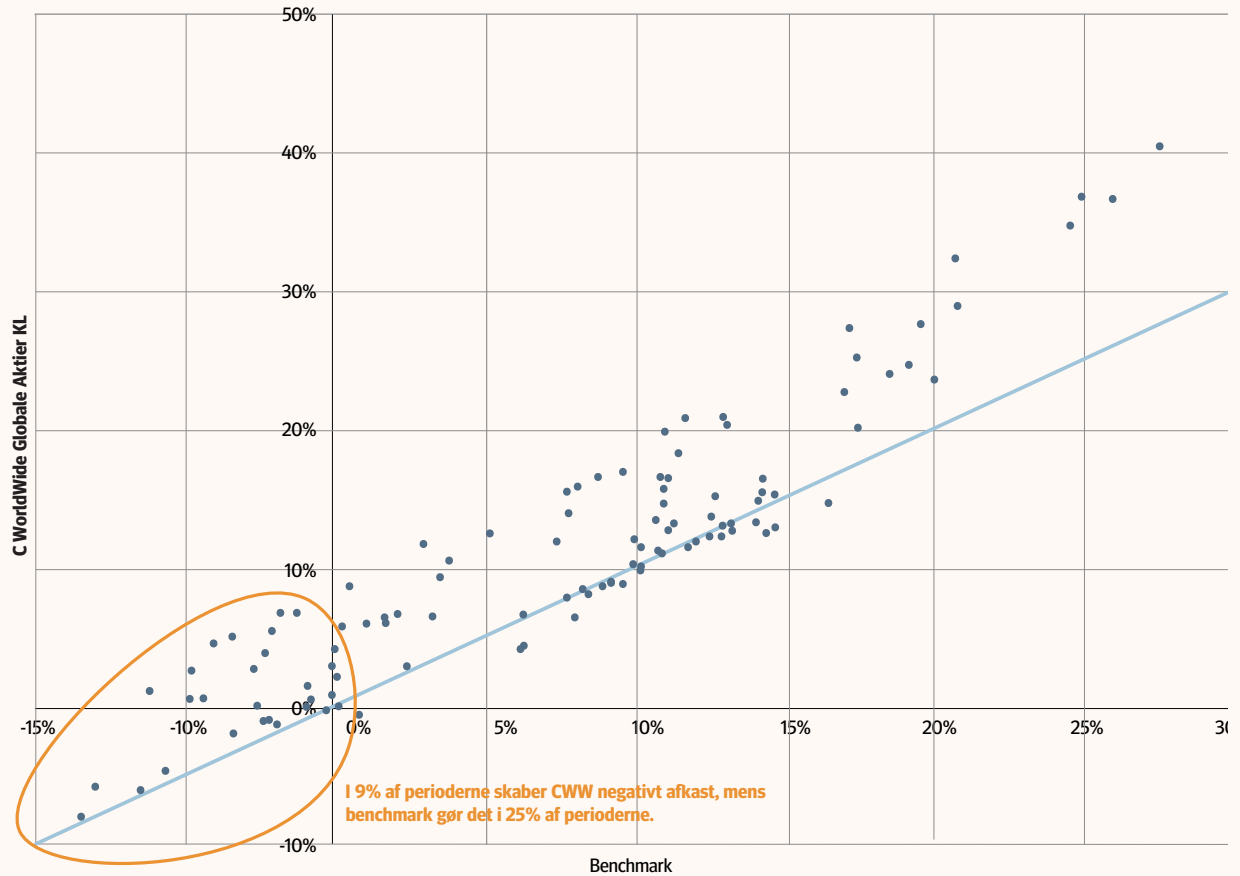
Figur 2 på næste side viser afkastudviklingen i afdeling Globale Aktier KL i forhold til benchmark målt på alle 5-årsperioder siden afdelingens start i 1990. Hver periode er markeret med en prik, og når prikken er over den optegnede linje, har afkastet været højere end verdensindekset. Som nævnt er dette tilfældet i 4 ud af 5 perioder.

Det er ligeledes interessant at bemærke, at verdensindekset i 25 pct. af perioderne har givet et negativt afkast (målt på en 5-årig investeringshorisont). Omvendt har afdeling Globale Aktier KL vist sin absolutte værdi og afbødet effekten af disse negative perioder, så en investor i afdeling Globale Aktier KL blot har tabt penge i 9 pct. af perioderne.

Risikomæssigt har afdeling Globale Aktier KL haft en risiko på niveau med verdensindekset, både i de seneste 10 år samt i hele afdelingens levetid. Risikoen er målt som standardafvigelsen på udsvingene i den indre værdi. De historiske resultater er således opnået, uden at porteføljen har haft en ekstra høj risiko.

Figur 2

**Afkast afdeling C WorldWide Globale Aktier KL versus benchmark siden 1990 (5-årsperioder)**



Kilde: CWW AM, februar 2023, kvartalsvise observationer.

Vores investeringer blev som nævnt ramt på værdifastsættelsen i 2022 på grund af de kraftigt stigende renter, og dette selvom der var en generel positiv forretningsmæssig udvikling i selskaberne. Selvom foreningens resultater i 2022 isoleret set ikke er tilfredsstillende, har foreningens langsigtede og fokuserede strategi

med investeringer i kvalitetsselskaber, historisk bevidst sit værd. Desuden tror vi på mere stabile renter forude, hvorfor kursudviklingen i højere grad ventes at blive drevet af den underliggende udvikling i virksomhederne. Vi holder derfor fast i afdelingernes langsigtede strategi.

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. 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)

Q2 2022