



Hur man investerar i en svårare ekonomisk miljö

Av C WorldWide Asset Management

Historien visar att kvalitetsbolag vanligtvis presterar bra när den globala ekonomiska tillväxten avtar. Även en recession går någon gång mot sitt slut, och då är det bra att vara i en position med ett långsiktigt perspektiv.

Början av 2023 har varit utmanande. Framtiden är svår att förutse, vilket är en blandning av osäkerheten kring USAs ekonomi men även hela globala ekonomin. Det beror främst på följande:

- Effekten av skenande inflation
- Räntorna stiger mer än väntat
- Rysslands krig i Ukraina

Budskapet efter mötena hos Federal Reserve och Europeiska centralbanken är att deras högsta prioritet fortfarande är att bekämpa inflationen med hjälp av högre räntor. Frågan är då hur investerare bör navigera i denna period av makroekonomisk, geopolitisk och monetär turbulens.

“Vår filosofi är att hitta de bolag som kan skapa konstant vinsttillväxt under många år framöver.”

Kvalitet kommer att fungera

Vi tror att vinsttillväxt är den viktigaste långsiktiga drivkraften för aktiekurserna. Vår filosofi är att hitta de bolag som kan skapa konstant vinsttillväxt under många år framöver. Vi investerar i utvalda bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller – bolag som växer sig större över tid. Vi kallar det värdet av compounding. Likt en snöboll som blir större när den rullar nerför backen. Tiden arbetar till förmån för kvalitetsbolag; det motsatta gäller för bolag med lägre kvalitet. För mer information, läs vårt perspektiv [Värdet av compounding](#).

I ett scenario med svagare global ekonomisk tillväxt samt ökad recessionsrisk är vi övertygade om att det rätta är att söka efter dessa kvalitetsbolag. Det är viktigt att vara konsekvent och fokusera på en längre investeringshorisont. Vår erfarenhet och historia har visat att kvalitetsbolag ofta kommer att öka sina vinster – även i osäkra ekonomiska tider.

Hur man identifierar kvalitetsbolag

Enkelt uttryckt har kvalitetsbolag:

- En stabil affärsmodell – stark ledning med fokus på god bolagsstyrning
- Låg skuldsättning
- Hög lönsamhet
- Stabil resultatutveckling
- Hög avkastning på eget kapital

Kvalitetsbolag har ofta prissättningskraft, vilket gör att företaget kan höja priset på sina produkter eller lägga ytterligare kostnader på kunderna, utan att produkterna blir så dyra att konsumenterna väljer andra. Detta blir särskilt viktigt i perioder med hög inflation eftersom det blir en fördel att kunna föra över ökade kostnader på kunden.



För att minska risken

Vissa investerare kanske säger att det är en alltför defensiv eller till och med tråkig strategi att fokusera på kvalitetsbolag och ha en långsiktig syn. Stabilitet ses inte tillräckligt spännande. Många letar hellre kortsiktiga vinster, följer flocken och momentum eller till och med satsar på de för tillfället populära aktierna som oftare har en spännande story än förutsättningar för verklig tillväxt.

Vi tror på att minimera risken och att tålamod är en dygd – även när det kommer till framgångsrika investeringar. Enligt vår mening är detta det fortsatt bästa sättet att hantera risk. Att undvika extrema scenarier är en poäng i sig. Framgångsrika investerare balanserar avkastning och risk. Att leta efter kvalitet innebär att koncentrera sig på verkliga grunder och förmågan att tjäna pengar idag och under de kommande åren. Som vi brukar säga är framgångsrika investeringar inte ett sprintlopp – det är mer som ett maraton.

“Vi investerar i utvalda bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller – bolag som växer sig större över tid. Vi kallar det värdet av compounding.”

Gröna drömmar och röda varningar

Naturligtvis är det både spännande och lockande att hoppa på “vinnare”. Trenden “grön omställning” är ett bra exempel. Många nya bolag har dykt upp på marknaden med produkter eller tjänster inom detta. Vissa har stigit som raketer på börserna. Men många har sedan även fallit till marken igen.

Anledningarna är enkla: det är ofta svårt för bolag inom den gröna omställningen att visa sin förmåga att tjäna pengar och växa över tid. Det beror på osäkra affärsmodeller, en mycket konkurrensutsatt marknad och att de i hög grad påverkas av politiska beslut och regleringar.



“Som vi brukar säga är framgångsrika investeringar inte ett sprintlopp – det är mer som ett maraton.”

Många nystartade bolag behöver få in mycket pengar utan dokumenterad erfarenhet av sin förmåga att växa och ge positiv avkastning. Även välkända bolag som verkat inom den gröna omställningen i många år har haft problem med lönsamhet.

Med det sagt är den gröna omställningen helt nödvändig. Vindkraftverk, solcellssystem, vätgasteknik och all form av alternativ energiutveckling för att hantera klimatförändringarna kommer att vara en enormt viktig trend under det kommande decenniet. Det behövs enorma investeringar, men vad man ska investera i är ingen lätt uppgift.

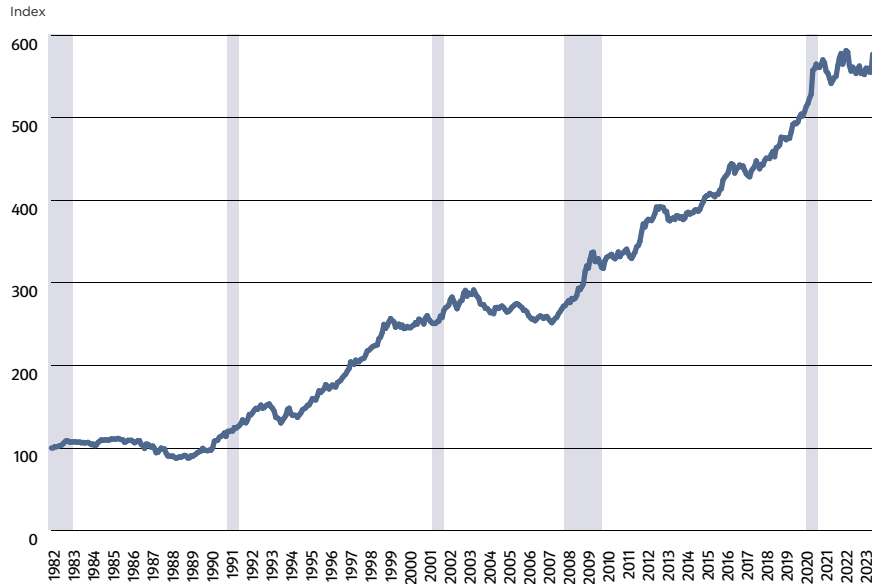
Kvalitetsbolag – det bästa sättet att navigera genom lågkonjunkturer

När tillväxten i världen nu stannar upp tror vi att de långa räntorna kommer att stabiliseras och så småningom falla när inflationen dämpas. Dessutom är de globala skuldnivåerna i världen så höga att vi inte har råd med höga räntor på lång sikt.

Historien från tidigare lågkonjunkturer visar att kvalitetsbolag vanligtvis överträffar marknaden då. De grå områdena i figuren visar perioder då ekonomin är i lågkonjunktur och som framgår av figur 1 har kvalitetsbolag presterat bättre under dessa perioder.



Figur 1
Relativ avkastning för ACWI Quality



Källa: Bloomberg, mars 2023

Grafen ovan visar också att den relativa värderingen av kvalitetsbolag påverkats under 2022 av de stigande räntorna. Bolag med långsiktig vinsttillväxt påverkas då det diskonterade värdet av framtida vinster minskar. Men som nämnts förväntar vi oss inte att de långa räntorna kommer att öka markant från nuvarande nivåer.

Vi ser fortsatt att tiden på marknaden är viktigare än tiden man går in och ut i marknaden. Identifiera därför kvalitetsbolag och ha tålamod över tid.



Detta är marknadsföringskommunikation. Investeringar i fondandelar är alltid förknippade med risk. Tidigare resultat ska inte tolkas som en prognos om 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. Denna publikation har upprättats av C WorldWide Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE). Denna publikation tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och ska 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. För mer information, se respektive [PRIIPs KID](#) 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 2023