

Forskellen mellem en vækstaktie og en valueaktie

En typisk vækstaktie

- Handler om en (ny) vision for fremtiden
- Har oplevet høj vækst de seneste år
- Er meget omtalt og populær
- Er spændende
- **Har et kæmpe potentiale, hvis...**
- Er dyr målt på kurs ift. salg, indtjening og indre værdi
- Giver store positive afkast, mens markedet tror på vækst casen
- Giver store negative afkast, i samme øjeblik væksten aftager

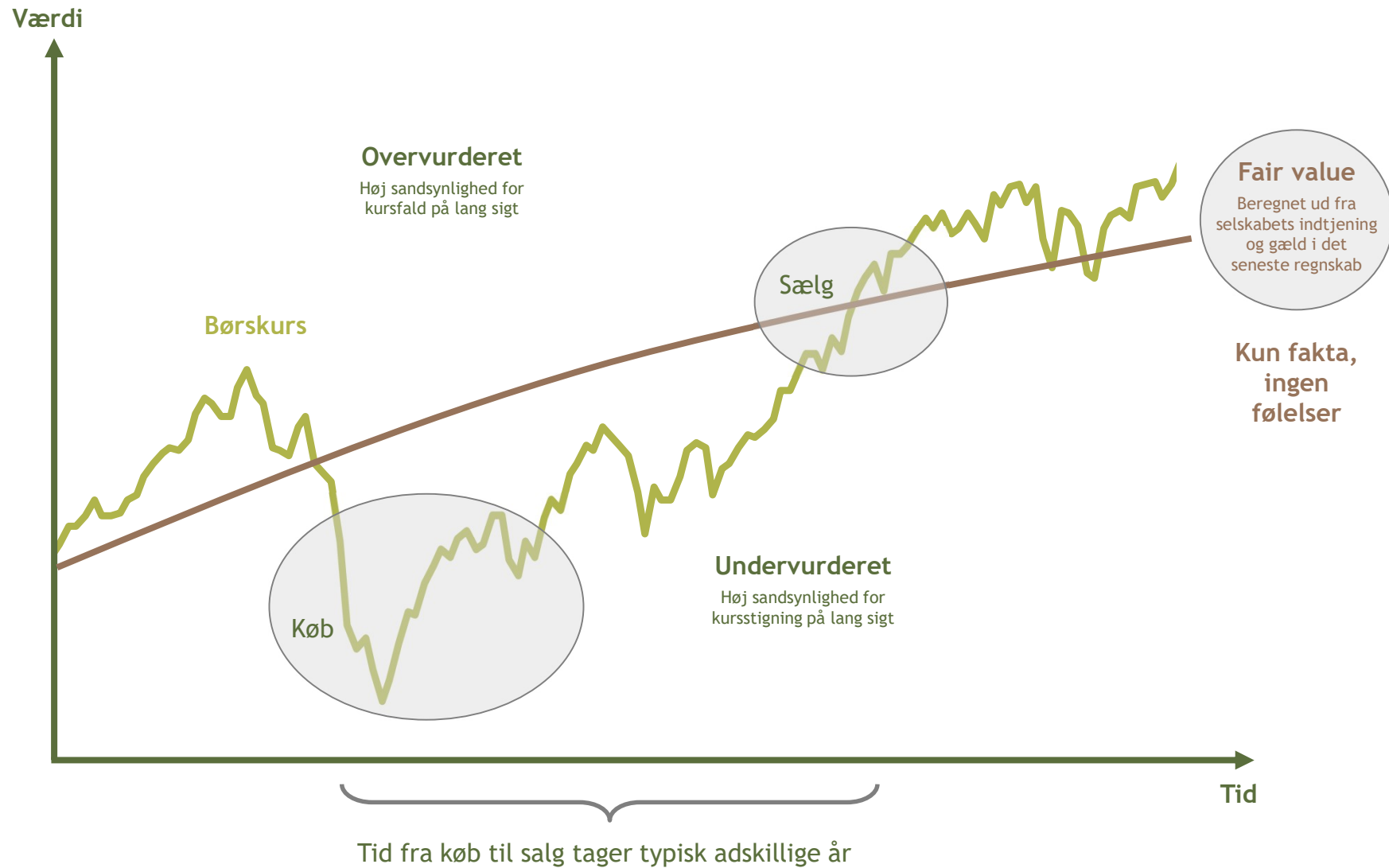
Investering i fremtidige værdier

En typisk valueaktie

- Handler om en afprøvet forretningsmodel
- Har oplevet lav vækst de seneste år
- Er blevet upopulær
- Er gammeldags og lidt kedelig
- **Er blevet unormalt billig**
- Er billig målt på kurs ift. salg, indtjening og indre værdi
- Giver typisk væsentligt mere stabile afkast end vækstaktier
- Kan give store engangsafkast, hvis selskabet bliver opkøbt

Investering i kendte værdier

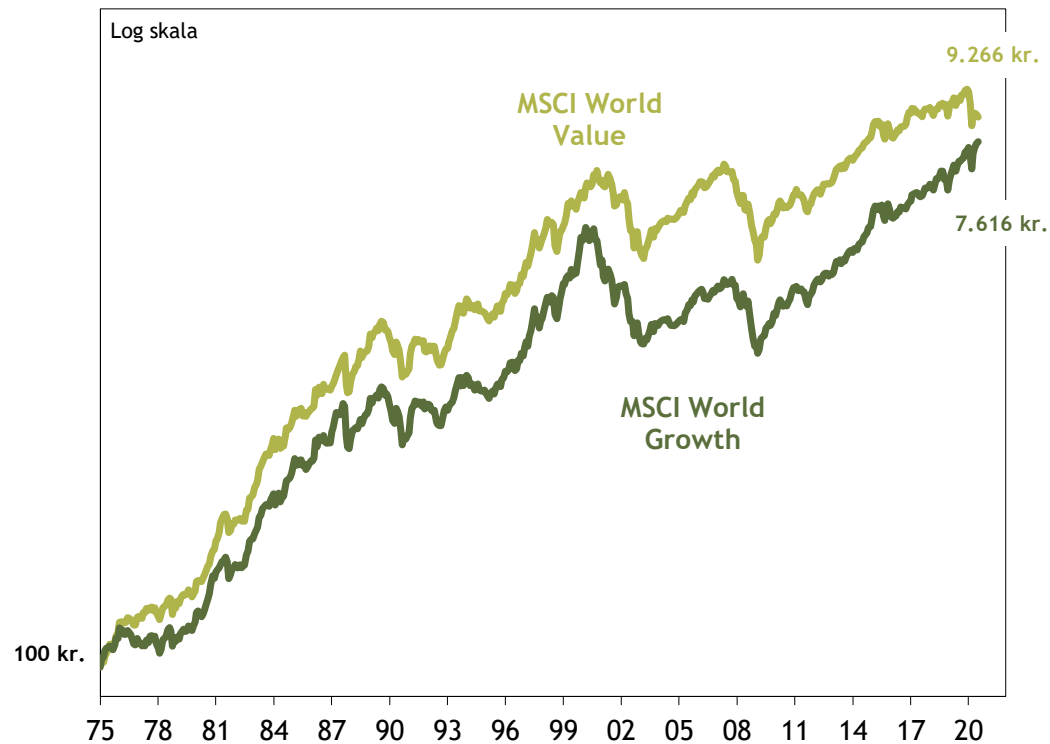
Valueinvestering er en langsigtet tilgang



Valueaktier har været bedre end vækstaktier på lang sigt

Opdateret: 31. juli 2020

Værdiudvikling af 100 kr. investeret 1. januar 1975



MSCI World Value

Afkast, p.a.	10,4%
Standardafvigelse	15,3%

MSCI World Growth

Afkast, p.a.	10,0%
Standardafvigelse	15,9%

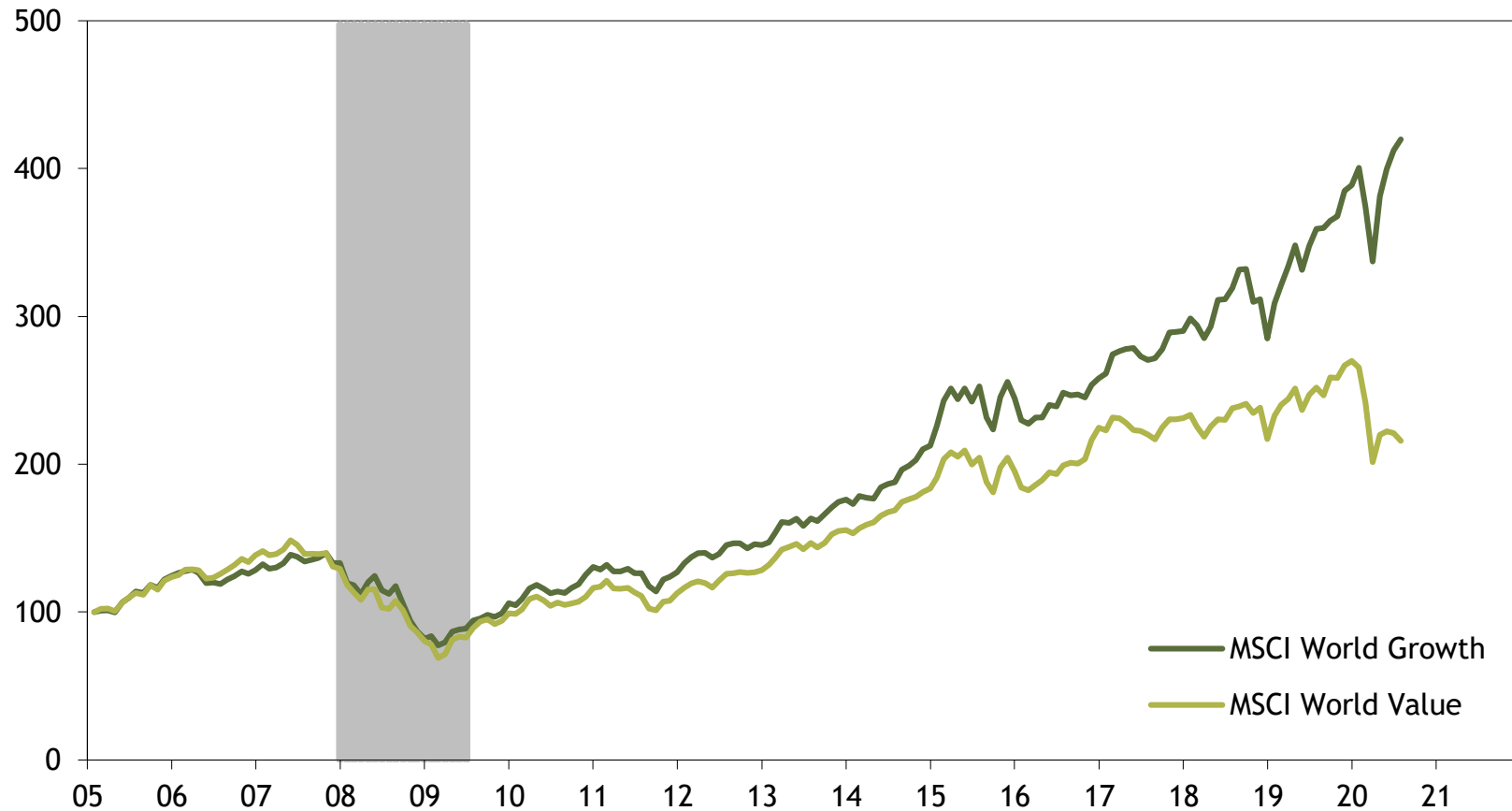
Kilde: Stonehenge, MSCI

Historiske afkast er ikke en pålidelig indikator for fremtidige afkast - afkastet kan blive negativt
 MARKEDSFØRINGSMATERIALE

... men valueaktier har været i strid modvind i de seneste 4-5 år

Opdateret: 31. juli 2020

Afkast på MSCI World Growth og MSCI World Value (målt i DKK)



Kilde: Bloomberg, Stonehenge

Historiske afkast er ikke en pålidelig indikator for fremtidige afkast - afkastet kan blive negativt

MARKEDSFØRINGSMATERIALE

Afkastforskellen ml. vækst og value er nu lige så stor som under IT-boblens klimaks i marts 2000

Opdateret: 31. juli 2020

Afkastforskel mellem vækstaktier og valueaktier



Baseret på MSCI's globale indeks inklusiv udbytte og målt i DKK.

Grå skravering = Recession i USA

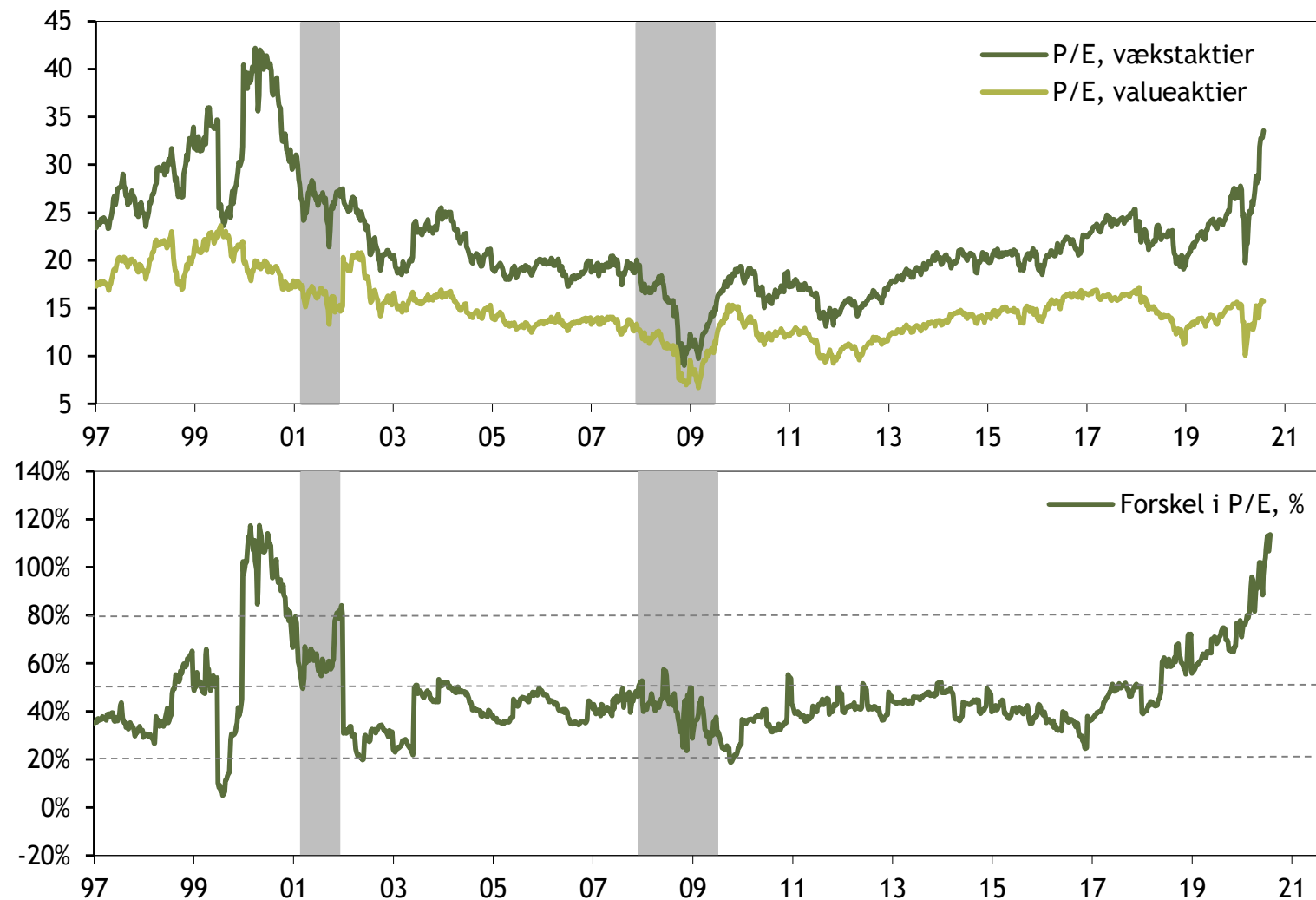
Kilde: MSCI, Bloomberg, Stonehenge

Historiske afkast er ikke en pålidelig indikator for fremtidige afkast - afkastet kan blive negativt

MARKEDSFØRINGSMATERIALE

Prisforskellen ml. vækst og value er også lige så stor som under IT-boblens klimaks i marts 2000

Opdateret: 31. juli 2020



Baseret på MSCI's globale indeks, P/E beregnet for seneste 12 måneder (trailing) og eksklusiv selskaber med negativ indtjening

Kilde: MSCI. Bloomberg, Stonehenge Fondsmæglerselskab

Opsummering: Hvorfor vi investerer i defensive valueaktier

- Det giver mere stabile afkast pga. indtjeningsstabiliteten
- Det giver delvis beskyttelse mod kriser og recessioner
- Det giver eksponering mod nogle af de mest robuste langsigtede vækstrends (Befolkningstilvækst, øget middelklasse, aldrende befolkninger, sundhedsbølgen, vækst i Emerging Markets)
- Det reducerer risikoen for markante kurstab, da aktien allerede er billig ("margin of safety")
- Det reducerer risikoen for følelsesbaserede fejlbeslutninger (da valueinvestering er baseret på objektive fakta og ikke antagelser om fremtiden)
- Det har historisk givet højere risikojusterede afkast end cykliske vækstaktier (set over lange perioder som inddrager både høj- og lavkonjunkturer)
- Valueaktier er aktuelt blevet usædvanligt billige og ekstra attraktive for en langsigtet og tålmodig investor

Ansvarsfraskrivelse

Denne publikation er udgivet af Stonehenge som markedsføringsmateriale og kan ikke anses som investeringsanalyse eller som en anbefaling. Publikationen er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Stonehenge anser for at være pålidelig samt egne beregninger. Stonehenge tager forbehold for fejl i kilder, trykfejl og beregningsfejl. Alle vurderinger er udført på den angivne dato og kan ændres uden videre.

Historiske afkast, vurdering af gevinstpotentiale og værdiansættelsesmæssige betragtninger kan ikke opfattes som garanti for fremtidigt afkast. Den fremtidige kursudvikling og/eller det fremtidige afkast kan blive negativt og gevinster eller tab kan blive forøget eller formindsket som følge af valutakursudsving.

Anbefalingerne skal ikke opfattes som tilbud om køb eller salg af de pågældende værdipapirer og Stonehenge påtager sig ikke rådgiveransvar for dispositioner foretaget på baggrund af materialet.

Såfremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investorer være opmærksomme på, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover.

Gengivelsen af publikationen eller dele heraf er ikke tilladt uden forudgående samtykke fra Stonehenge.

Stonehenge Fondsmæglerselskab - Hasseris Bymidte 3 - 9000 Aalborg - Tlf. 72 20 72 70