

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. omsætning, indtjening og indre værdi
- Giver store positive afkast, mens markedet tror på vækst casen
- Giver store negative afkast, i samme øjeblik væksten aftager

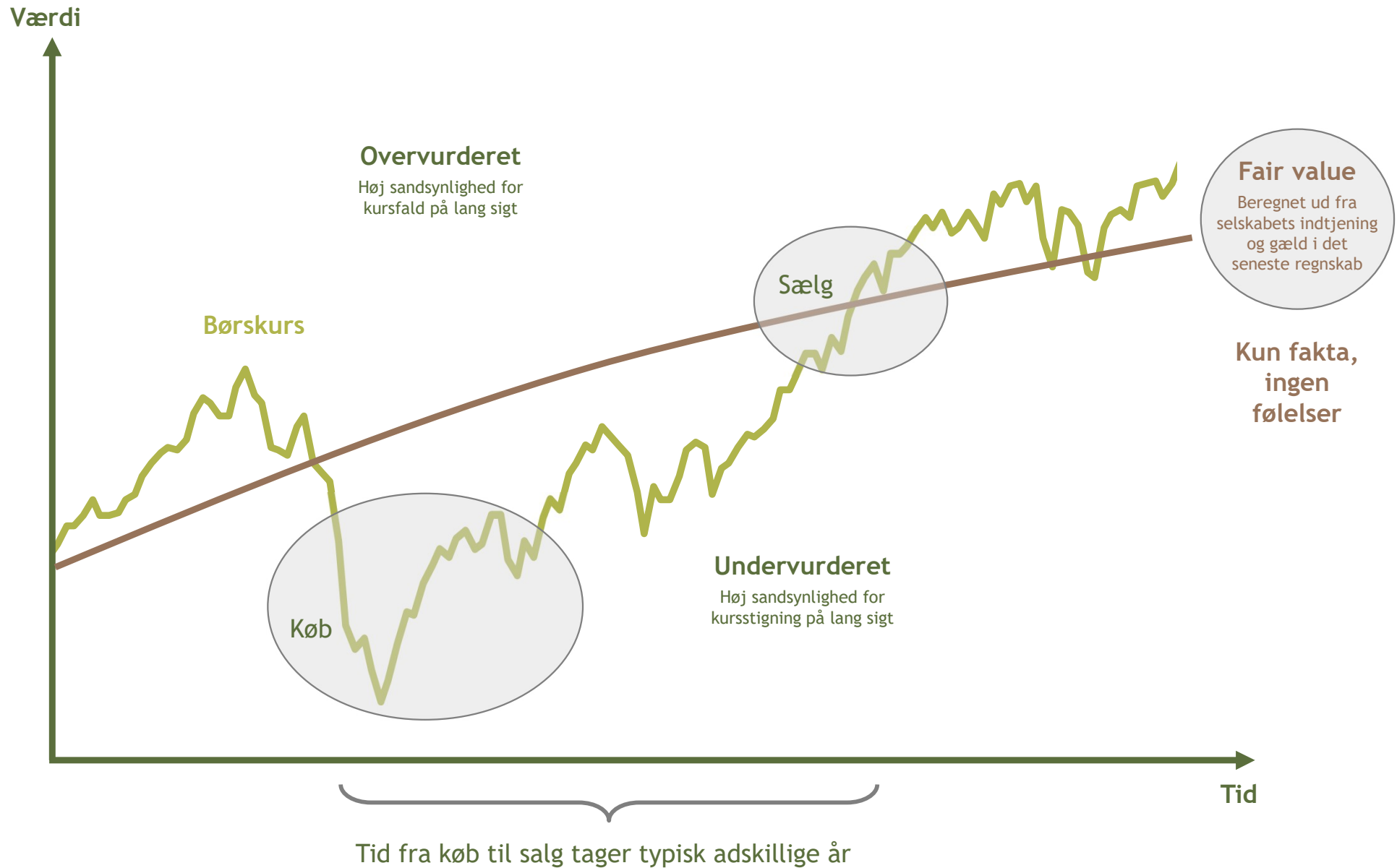
Investering i fremtidige værdier

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. omsætning, indtjening og indre værdi
- Giver typisk væsentligt mere stabile afkast end vækstaktier
- Kan give store engangsafkast, hvis selskabet bliver opkøbt

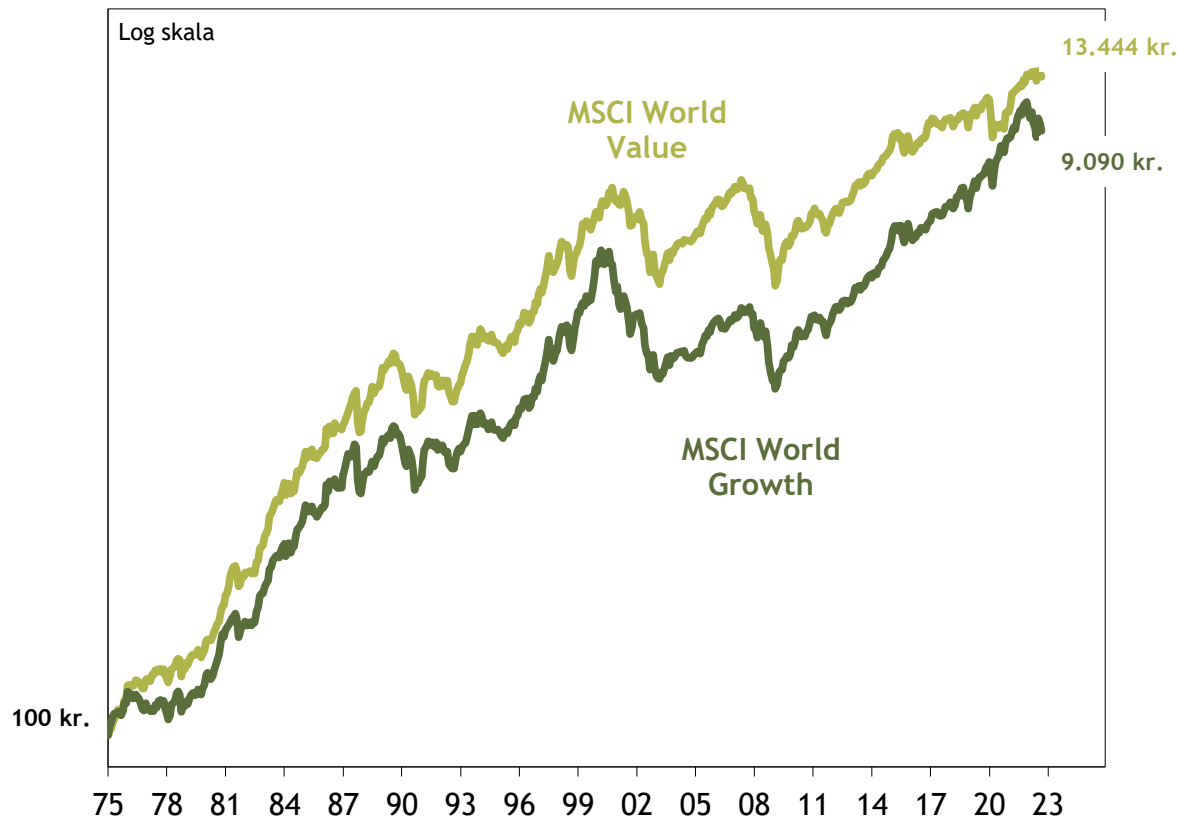
Investering i kendte værdier

Valueinvestering er en langsigtet tilgang



Valueaktier har været bedre end vækstaktier på lang sigt

Værdiudvikling af 100 kr. investeret 1. januar 1975



MSCI World Value

Afkast, p.a.	10,8%
Standardafvigelse	15,2%

MSCI World Growth

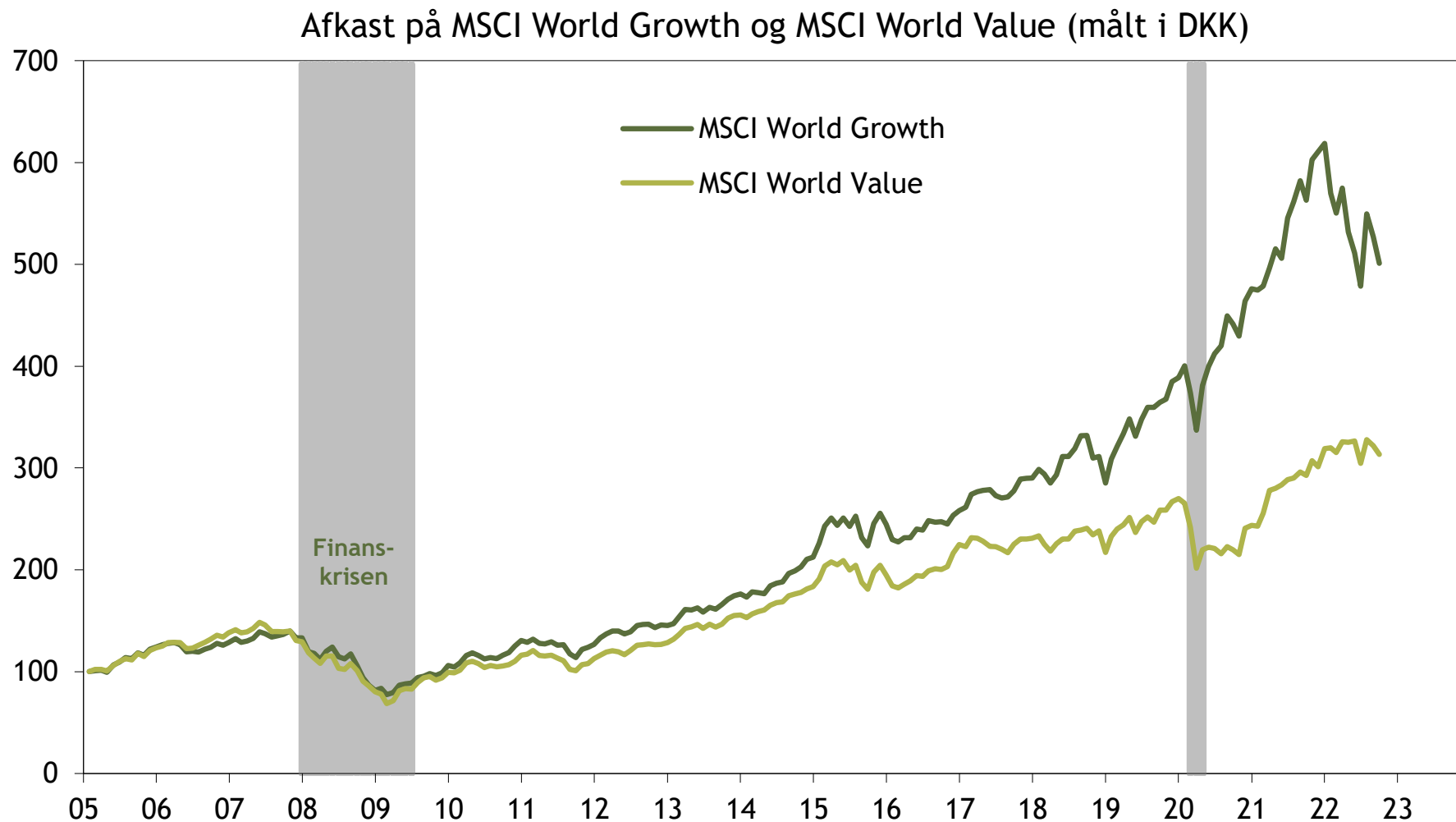
Afkast, p.a.	9,9%
Standardafvigelse	16,0%

Kilde: Stonehenge, MSCI
Opdateret: 23. september 2022

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 år...



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

Grå skravering = Recession i USA

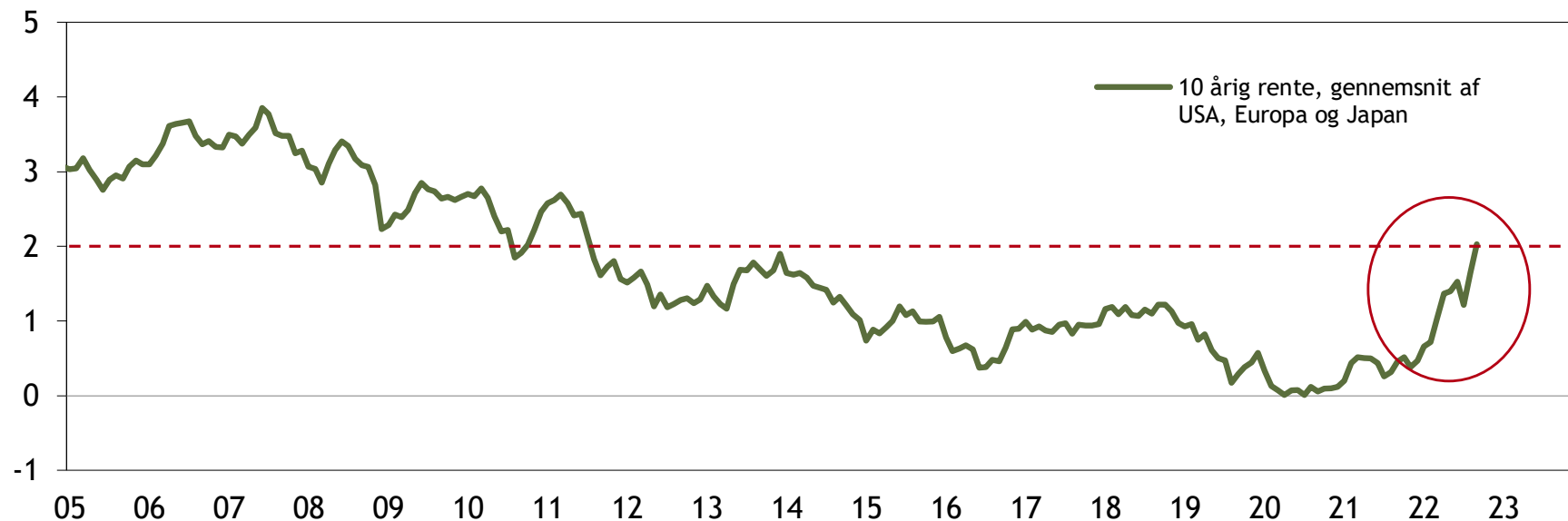
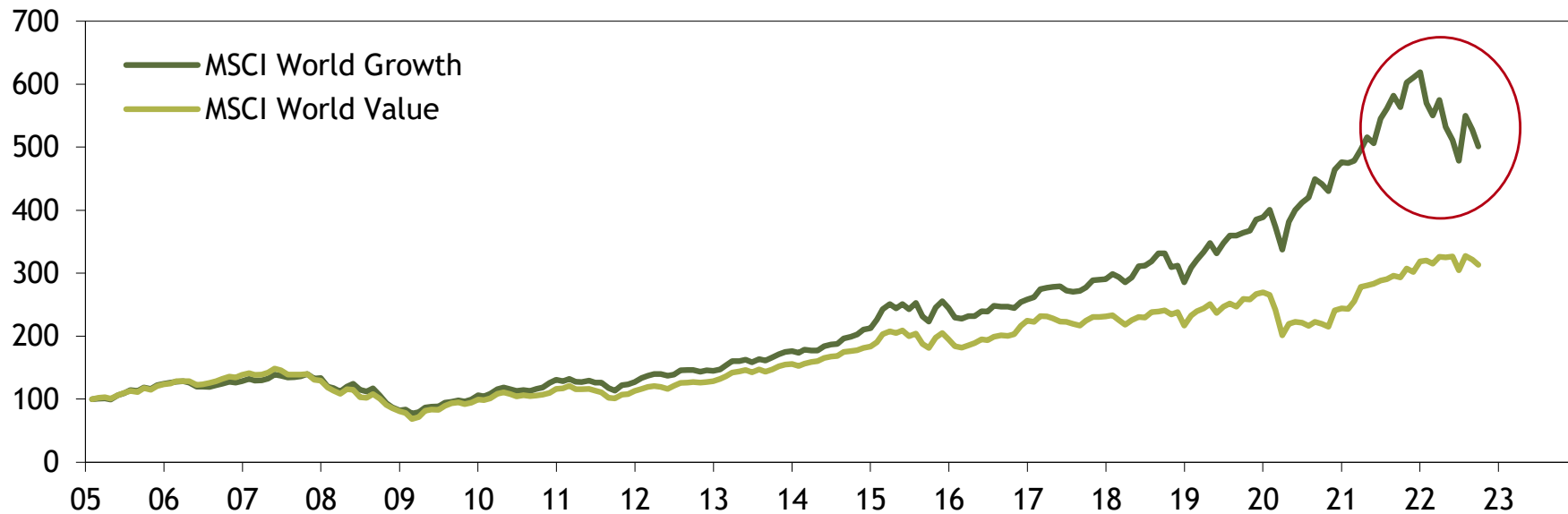
Kilde: Bloomberg, Stonehenge

Opdateret: 23. september 2022

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

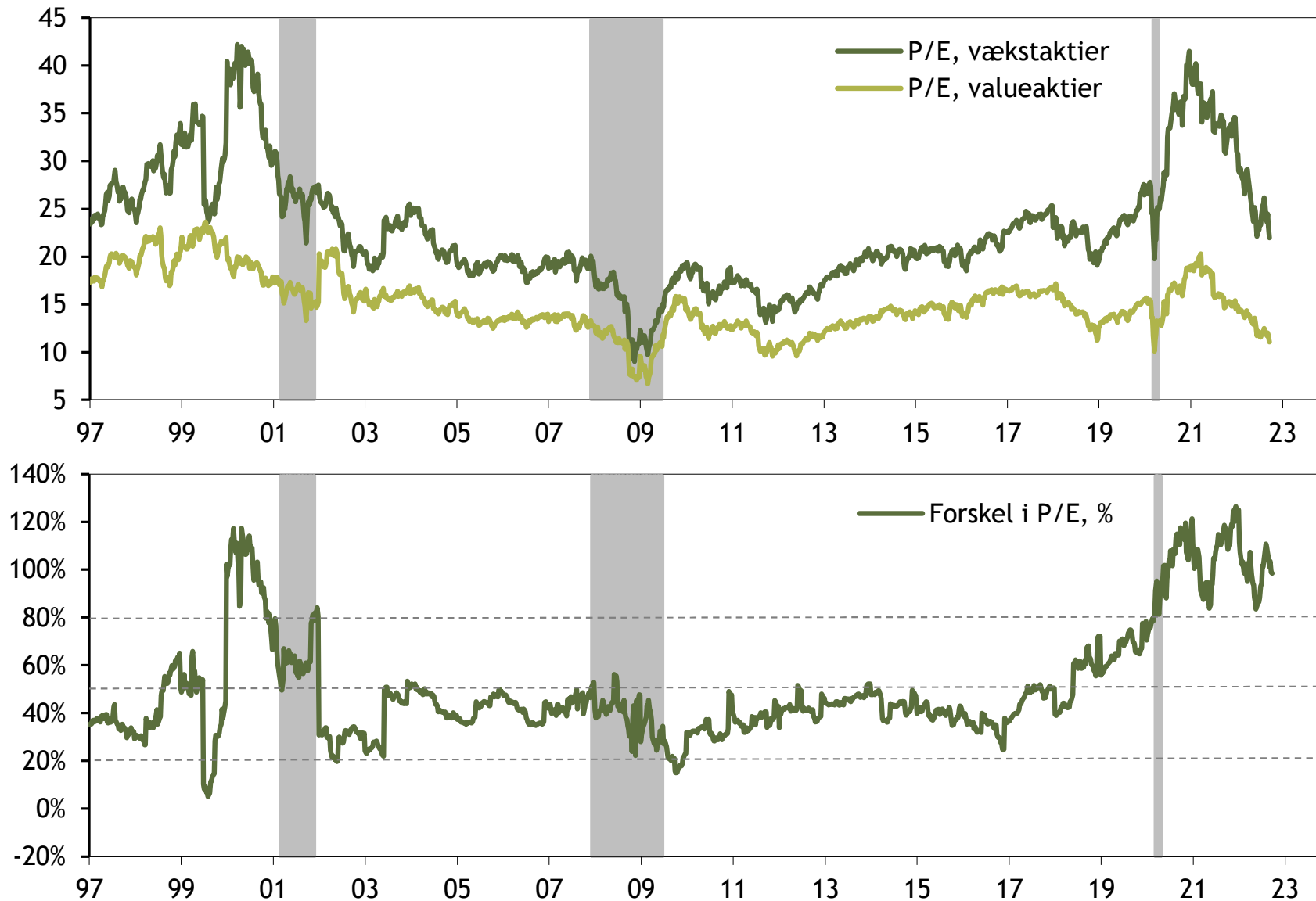
MARKEDSFØRINGSMATERIALE

... blandt andet pga. lavrentemiljøet



Kilde: MSCI, Bloomberg

Prisfastsættelsen lover godt for value på lang sigt



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
Opdateret: 23. september 2022

Opsummering: Hvorfor vi investerer i defensive valueaktier

- Det giver mere stabile afkast pga. selskabernes indtjeningsstabilitet
- Det giver delvis beskyttelse mod kriser og recessioner
- Det giver eksponering mod nogle af de mest robuste langsigtede væksttrends
(Befolkningstilvækst, øget middelklasse, aldrende befolkninger, sundhedsbølgen)
- Det reducerer risikoen for markante kurstab, da aktierne allerede er billige
("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 kan være 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