

# Investeringskommentarer

ValueInvest Japan

1. kvartal 2023

ValueInvest  
DANMARK

## Markedsudvikling

Den høje inflation har uændret været en kilde til bekymring for de globale aktiemarkeder i de tre første måneder af 2023. Problemer i den finansielle sektor overskyggede dog inflationsfrygten for en stund, hvor banker som Silicon Valley Bank og Credit Suisse dags dato ikke længere er selvstændige banker. Hurtig indgriben fra centralbanker og enkeltlande synes dog for nærværende at have stabiliseret de globale aktiemarkeder, herunder det japanske, efter betydelige udsving i kvartalet. Finansielle aktier som banker har afkastmæssigt derfor heller ikke overraskende haft et vanskeligt 1. kvartal i 2023.

## Sektorer

De tre stærkeste sektorer i MSCI Japan i 1. kvartal 2023 var Råvarer, IT og Cyklisk Forbrug med afkast på henholdsvis +16,0%, +12,2% og +7,6%. De tre svageste sektorer var Finans, Ejendomme og Kommunikationstjenester med negative afkast på henholdsvis -6,6%, -4,1% og -2,4%.

## Performance

Foreningen har ingen eksponering imod kvartalets dårligste og næst-dårligste sektorer, Finans og Ejendomme og også kun begrænset eksponering mod kvartalets tredje dårligste sektor, Kommunikationstjenester. I stedet for blev Foreningen afkastmæssigt negativt ramt af en større andel i aktier fra sektoren Råvarer sammenholdt med det generelle japanske marked. Her var der valgt 4 aktier, som dog alle gav positive afkast i 1. kvartal. Det var dog kun aktien Nippon Sanso Holdings afkast,

der var højere end de realiserede +16,0% for sektoren generelt. Relativt var eksponering mod sektoren Råvarer således negativ omend klar positiv absolut set. Herudover havde Foreningen kun den halve eksponering mod IT, som har været kvartalets næst-stærkeste sektor i kombination med, at Foreningens to IT-aktier gav henholdsvis et højt encifret afkast og lavt encifret negativt afkast, dvs. langt fra de +12,2%, som sektoren overordnet gav. En tredje faktor, som vanskeliggjorde at følge helt med markedets positive afkast, var også en ca. 60%'s eksponering mod sektorerne Medicinal, Stabilt Forbrug og Industri, som i kvartalet bidrog med afkast i niveauerne -0,3% til +4,6%. De fem ringeste bidragsydere i kvartalet var således Ain Holdings, Nitori Holdings, Astellas Pharma, Kao og Terumo, hvor alle fem selskaber bortset fra Nitori Holdings tilhører enten sektorerne Stabilt Forbrug eller Medicinal. Som nævnt ved tidligere rapporteringer er ét kvartal en kort periode at måle afkast på.

## Aktive porteføljeændringer

Der blev ikke foretaget ændringer ValueInvest Japan i 1. kvartal 2023. Porteføljesammensætningen følger en bottom-up proces med indbyggede begrænsninger, der skal søge at reducere downside risiko mest muligt. Vores aktie-udvælgelse er baseret på en omhyggelig vurdering af hvert enkelt selskab og dets risiko- og afkastprofil. Da vi ikke er bundet af noget aktieindeks, er eksponeringen til brancher, sektorer og lande et resultat af, hvor vi søger at identificere den bedste risiko/afkastafvejning uden at glemme vigtigheden af diversificering.

## Ansvarsfraskrivelse

ValueInvest Danmark kan på ingen måde gøres erstatningsansvarlig for de informationer, som findes i nærværende informationsmateriale - uanset om disse informationer mod forventning skulle være ukorrekte. ValueInvest Danmark kan derfor ikke pålægges ansvar for skader eller tab, der direkte eller indirekte er pådraget på grundlag af informationer, som findes i informationsmateriale. Indholdet af ValueInvest Danmarks informationsmateriale er tænkt som generel information og kan på ingen måde sidestilles med rådgivning. **Investering kan være forbundet med risiko for tab, og historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.** Nærværende informationsmateriale indeholder oplysninger om historiske afkast og allokeringer, simulerede afkast samt prognoser, der således ikke kan opfattes som en garanti for fremtidige afkast eller allokeringer. Afkast kan blive formindsket eller forøget som følge af udsving i valutakurserne samt udviklingen på aktiemarkederne. Eventuelle udsagn om fremtiden, som er indeholdt i nærværende informationsmateriale, afspejler ledelsens, på daværende tidspunkt, aktuelle forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater samt til konjunkturerne i verdensøkonomien og på finansmarkederne. Den type forventninger er i sig selv forbundet med usikkerhed, og vi vurderer, at usikkerheden er større, end hvad vi historisk har set. Og da det ydermere er behæftet med meget stor usikkerhed at give bud på den konkrete udvikling på de mange enkeltmarkeder, vi investerer på, vurderer vi, at det ikke er hensigtsmæssigt at komme med konkrete tal for afkastforventningerne for det kommende år. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af denne information, bør generelt foretage deres egne omhyggelige overvejelser om hvilke usikkerheder, der kan have betydning. Det anbefales derfor altid at søge professionel investeringsrådgivning og tillige vejledning om dertil knyttede individuelle skatteforhold, der påvirkes af den aktuelle investering. Der tages forbehold for trykfejl, produktændringer, kurser og lignende. For yderligere information, herunder prospekt, henvises til [www.valueinvest.dk](http://www.valueinvest.dk)

This information material is not directed at or intended for persons resident in the United States of America, Canada, Australia, Japan, Switzerland or other jurisdictions outside of Denmark, nor is this information material an offer to provide, or a solicitation of any offer to buy or sell, products or services in the United States of America, Canada, Australia, Japan, Switzerland or other jurisdictions outside of Denmark.