



Vad är cykliska aktier?

Lisa Seligson från Lancelot Asset Management:

Lisas tips:

Tänk på att Stockholmsbörsens OMX30 index består av 2/3 cykliska bolag med stor volatilitet och att de flesta långsiktigt endast växer i linje med BNP-tillväxten.

Bättre att välja ut bolag som finns i teman som växer mer än BNP över tid.

– **JAG FICK EN FÖRSYNT** försynt fråga från en kund i veckan: vad är egentligen cykliska aktier?

Ju mer cykliskt ett bolag är desto mer följer det konjunktursvängningarna. Cykliska branscher är till exempel stål-, skogs- och verkstadsbolag då deras försäljning är beroende av efterfrågan på marknaden. Bolag som säljer dyrare sällanköpsvaror till mannen på gatan är också cykliska, där vi köper mindre om det blir sämre tider. Även banker räknas som cykliska eftersom sämre tider kan ge ökade kreditförluster och mindre utlåning. Vissa branscher, som skog, gynnas tidigt av en konjunkturuppgång och vissa, som bygg, senare. Livsmedel, alkohol, läkemedel och spel anses däremot inte vara cykliska utan är defensiva branscher. Vi tenderar snarare att unna oss lite mer god mat och dryck i sämre tider – samt spela lite mer eftersom vi kanske inte har råd att åka på en utlandssemester. Läkemedel behöver vi alltid.

Hur ser då svenska börsen ut? OMX30, det index som indexfonder ofta replikerar, består av börsens 30 största bolag. Därav är cirka två tredjedelar cykliska bolag. Dessa cykliska bolag har gått väldigt starkt på senaste tiden trots att konjunkturen har mattats av. Uppgången kan bero på

att både amerikanska och europeiska centralbanken gödslar marknaden med pengar för att försöka förbättra konjunkturen. Börsen ligger nämligen sex till tolv månader före konjunkturutvecklingen. Om börsen har rätt eller fel om konjunkturen måste du själv ha en åsikt om och det bör spegla sig i din portfölj.

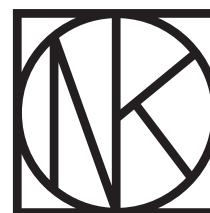
Enligt min åsikt finns det en annan anledning att inte ha för stor exponering mot OMX30 index och cykliska aktier. Den globala tillväxten är idag mycket lägre än den har varit historiskt och den kommer nog fortsätta att vara så framöver på grund av åldrande befolkning och minskad produktivitet. Försäljningen hos de flesta cykliska bolag växer i nivå med BNP-tillväxten, även om det går upp och ner i cykler. Genom att istället investera i bolag som växer i snitt mer än BNP kommer aktiekursen i dessa bolag att över tid slå borsindex. Därför tycker jag att man, istället för OMX30, ska äga en portfölj av utvalda rimligt värderade bolag. Leta efter teman med hög långsiktig tillväxt som vattenförsörjning, digitala betalningar, det uppkopplade hemmet, urbanisering och långt liv. På så sätt behöver du inte bekymra dig om vilken cykel konjunkturen är i – och värdet på din portfölj kommer förhoppningsvis bara att ticka på.



Kabinväska A-TO B, Pris 1499 kr.

STILREN DESIGN FRÅN A-TO-B.

A-TO-B bygger på skandinavisk och stilren design med hög funktionalitet. Kabinväskan har en optimal storlek, maximal packvolym och är lätt för sin storlek. Välkommen till NK Travel Essentials, Plan 3.



NK TRAVEL ESSENTIALS

MÅNDAG-FREDAG 10.00-20.00.
LÖRDAG 10.00-18.00. SÖNDAG 11.00-17.00.
HAMNGATAN. 08-762 80 00. NK.SE.