

INVESTERINGSFORENINGER

Danske aktier gav flotte afkast

Danske aktier gav flotte absolutte afkast i 2013, men blandt fonde med fokus på det hjemlige aktiemarked var der 55 pct.-point mellem top og bund.



NIKOLAJ HOLDT MIKKESEN
Chefanalytiker,
Morningstar

erhverv@jp.dk

2013 blev som bekendt et glimrende aktieår, og derudover var danske aktier i hopla og blandt nogle af de mest stigende aktier sidste år.

Den gode stemning kom naturligvis investorerne til gode i form af flotte afkast, herunder de investorer, som investerer i aktierne via investeringsforeninger. Der var pæne plusser over en bred kam til fondene med fokus på hjemlige aktier, men der var alligevel langt mellem top og bund.

Årets absolutte højdespringer blev den mindre forening, Fundamental Invest Stock Pick, der steg hele 83 pct. i 2013.

Nærmeste forfølger var small cap-fonden fra Bil Nordic Invest. Her endte afkastet på 68 pct. Bundskraberen i 2013 blev BLS Invest Danske Aktier. Fonden steg godt nok 28 pct., men det var altså laveste afkast af alle med fokus på danske aktier.

BankInvest og SEBinvest havde det også svært i 2013 i forhold til de øvrige fonde og endte med afkast på godt 31 pct. Den typiske fond steg 38 pct.

Small cap trak op

2013 blev et godt år for small cap. Det gjorde sig gældende både i udlandet og herhjemme. Mindre og mellemstore danske aktier steg 47 pct. i 2013, mens de større og mest likvide aktier i det cappede C20-indeks endte året med et plus på 34 pct.

Udviklingen betød, at et par af indeksfondene, som følger C20-indeks, fik et svært år og generelt haltede efter de fleste andre fonde. Undtagelsen var indeksfonden fra Danske Invest med fokus på small cap-aktierne. Den gav tredjehøjeste afkast i kategorien.

Det danske aktiemarked er efter Morningstars metodik i overvejende grad repræsenteret i mid og small cap-segmentet. Vi har aktuelt blot syv danske aktier klassificeret som large cap. Den største er Novo Nordisk, mens Novozymes med en markedsværdi på 71 mia. kr. er det mindste af de syv. Alle øvrige danske aktier er mid eller small cap, og som helhed er det danske aktiemarked mid cap-orienteret med en tilt mod vækstaktier. Det var bl.a. fraværet af de

største danske aktier, som gav pote til årets højdespringer i 2013. Alle danske large cap-aktier gav lavere afkast end de mindre og mellemstore selskaber, og hverken Fundamental Invest eller Bil Nordic var på noget tidspunkt i løbet af sidste år investeret i large cap-selskaberne.

Eneste undtagelse er Danske Bank-aktien, som Fundamental Invest købte i forsommeren. Især fravalget af Novo Nordisk og Carlsberg, som begge steg i underkanten af 10 pct., blev gunstigt for de to fondes performance sidste år. Det er to aktier, som hovedparten af de øvrige fonde ligger solidt investeret i. Novo udgør 9,3 pct. af porteføljen i den typiske fond, og for Carlsberg er andelen 6,5 pct.

Alle andre fonde lå – bortset fra de to – derimod investeret i FLSmidth, som faldt 7 pct. og altså trak ned i afkastet. Baseret på tilgængelige porteføljer udgjorde FLS sidste år en af de dominerende positioner i BLS Invest Danske aktier.

For Fundamental Invest var det især positioner i Newcap, Per Aarsleff, Pandora, Genmab og RTX, som bidrog til topplaceringen i 2013. Omvendt trak investeringer i North Media ned i performance, ligesom fravalget af f.eks. Vestas også kostede på afkastet. Det kostede dog ikke mere, end at fonden kunne slutte 2013 som den hjemlige fond med bedste performance.

Nærmeste forfølger var BIL Nordics danske small



cap-fond, som fik positive bidrag til performance fra investeringer i Vestas, H+H International og Auriga. Bil Nordic lå som Fundamental Invest også investeret i Per Aarsleff, Højgaard Holding og Pandora, hvilket også hjalp positivt til fondens flotte placering i 2013. Genmab og Tryg gav derimod negative bidrag til performance. Porteføljeforvalter Peter Nyborg Moltke forventer, at det er flere af de samme aktier, heriblandt Vestas, som også vil trække afkastet op i år.

Ud fra seneste tilgængelige porteføljer var Pandora i øvrigt en aktie, som alle danske aktiefonde – med undtagelse af BLS Invest – var investeret i. Aktien steg tæt ved 140 pct. i løbet af året, og afhængig af om alle var med fra årets start, gav smykkeproducenten et pænt bidrag til sidste års afkast.

Forhold til benchmark

En ting er naturligvis, hvordan fondene klarer sig indbyrdes, noget andet er, hvordan de begår sig i forhold

til deres benchmark. Hovedparten af de danske fonde er aktivt forvaltede, herunder dem med fokus på det hjemlige aktiemarked. Tre aktive fonde gør ikke brug af benchmark, men her har vi valgt en repræsentativ proxy.

Trods flotte absolutte afkast er det blot 8 af 26 fonde med fokus på danske aktier, som også gør det bedre end benchmark (opgjort pr. 30/12). **Bedst ser det igen ud for Fundamental Invest og Bil Nordic, men derudover har fondene fra Danske Invest**

De investeringsforeninger, der har beskæftiget sig med danske aktier, har haft et godt år.

Arkivfoto: Thomas Borberg/Polfoto

med fokus på danske aktier klaret sig overraskende godt.

Netop danske aktier har ellers været akilleshælen for Danske Invest igennem nogen tid, men 2013 blev forhåbentligt vendepunktet. Investorerne kan i hvert fald glæde sig over pæne både absolutte og relative afkast.

Handelsinvest Danmark slog ligeledes sin benchmark, ligesom fokusfondene fra Nordea og Nykredit også gjorde det bedre end benchmark. Desværre for investorerne kunne de to sidstnævnte flagskibsprodukter ikke gøre præstationen efter, så her blev det til en underperformance.

Smallcap Danmark og BLS Invest Danske Aktier kom relativt set dårligst igennem 2013, eftersom begge underperformede med ca. 10 pct.-point. Trods det forhold vil sidstnævnte formodentligt blive en af de dyrere fonde i 2013 opgjort på omkostningsprocenten, idet investorerne betaler 10 pct. af al positivt afkast i resultatafhængigt honorar.

Aktierne satte flere kursrekorder undervejs i 2013, og spørgsmålet er, om det kan fortsætte. Vi følger med og gør naturligvis status over, hvordan de danske investeringsforeninger klarer sig i 2014.

Performance i 2013 for aktivt forvaltede aktiefonde med fokus på hjemlige aktier

Kilde: Morningstar Direct
JP-grafik: JONAS HANSEN

Fond	Anvendt benchmark	Manager	Formue i kr.	Omkostninger i pct. 2012	Afkast i pct.*	Merafkast i pct. point*
Fundamental Invest Stock Pick Inc	OMXC Ex OMXC20 TR	Michael Voss, Ulrik Larsen	191.238.152	2,94	83,2	36,1
BIL Nordic Invest DK Small Cap Aktier	OMXC Ex OMXC20 TR	Peter Nyborg Moltke	243.394.133	2,24	68,0	21,0
Danske Invest Danmark Fokus	OMXC Cap TR	Jesper Neergaard Poll	1.208.922.872	1,55	46,8	8,5
Nordea Invest Danske Aktier Fokus	OMXC Cap TR	Carsten Jantzen Leth, Christian Klarskov, Thomas Østergaard	363.351.687	1,62	46,0	7,7
Danske Invest Danmark	OMXC Cap TR	Jesper Neergaard Poll	1.876.897.774	1,25	42,5	4,2
Danske Invest Danmark Akkumulerende	OMXC Cap TR	Jesper Neergaard Poll	2.286.256.184	1,24	42,3	4,0
Handelsinvest Danmark	OMXC Cap TR	Jeppe Andersen	673.027.638	1,59	42,1	3,8
Nykredit Invest Danske Fokusaktier Udb	OMXC Cap TR	Hans Kjær, Karsten Tröstrup	273.257.130	1,70	40,8	2,5
Carnegie WorldWide/Danske Aktier	OMXC Cap TR	Kim Korsgaard Nielsen, Peter Holt	655.462.793	1,60	38,1	-0,2
Sydivest Danmark	OMXC Cap TR	Niels Skovvart	413.204.808	1,33	37,5	-0,8
Sparinvest Danske Aktier	OMXC Cap TR	Jacob Loiborg	678.732.360	1,55	37,0	-1,3
PFA Invest Danske Aktier	OMXC Cap TR	Uoplyst	166.492.729	-	36,8	-1,5
Nordea Invest Danmark	OMXC Cap TR	Carsten Jantzen Leth, Christian Klarskov, Thomas Østergaard	4.264.843.110	1,12	36,5	-1,8
Nykredit Invest Danske Aktier Udb	OMXC Cap TR	Karsten Tröstrup, Hans Kjær	917.791.725	1,37	36,4	-1,9
LPI Aktier Danmark	OMXC Cap TR	Uoplyst	701.683.475	0,64	36,4	-1,9
Nordea Invest Portefølje Danmark	OMXC Cap TR	Uoplyst	1.368.397.001	1,11	36,3	-2,0
Maj Invest Danske Aktier	OMXC Cap TR	Keld Henriksen, Peter Stenholt	279.101.370	1,17	35,9	-2,4
Gudme Raaschou Danske Aktier	OMXC Cap TR	Niels H. Antonsen, Thomas Vange, Claus W. Jensen, Sören Krohn	142.815.621	1,33	35,6	-2,7
Absalon Invest Danske Aktier	OMXC Benchmark Cap TR	Niels Andersen	182.504.889	1,54	35,6	-3,6
Jyske Invest Danske Aktier	OMXC Cap TR	Per Kongsgaard	259.148.244	1,25	34,3	-4,0
Lån & Spar Invest - Danmark	OMXC Cap TR	Uoplyst	271.609.261	1,26	33,5	-4,8
SEBinvest Danske Aktier	OMXC Cap TR	Niels Andersen	1.791.465.601	1,59	32,0	-6,3
SEBinvest Danske Aktier Akk	OMXC Cap TR	Niels Andersen	138.455.409	1,73	31,4	-6,9
BankInvest Danmark	OMXC Cap TR	Uoplyst	2.001.848.792	1,63	31,2	-7,1
BLS Invest Danske Aktier KL	OMXC Cap TR	Anders Lund, Peter Bundgaard	739.080.823	2,45	28,2	-10,1
Smallcap Danmark Inc	OMXC Ex OMXC20 TR	Christian Reinholdt	-	1,97	36,7	-10,4

*Afkast opgjort pr. 30/12/2013