

# 5 DANSKE SUPERFONDE

når du investerer i udenlandske aktier

Den kloge investor har også udenlandske aktier i sin portefølje – og du investerer nemmest i udlandet via fonde. Vi kårer de fem bedste.

Udenlandske aktier er et must, hvis du vil have stor spredning af risiko i dine investeringer, men det kræver indsigt at investere direkte i udenlandske enkeltaktier. Et oplagt alternativ er derfor de mange danske fonde, der gør sig i udenlandske aktier – men hvilken fond skal du vælge?

Vi har sammen med analysefirmaet Morningstar udvalgt de fem bedste fonde målt over de seneste fem år. I den periode har de klaret sig fænomenalt godt målt på både afkast og risiko. Det er nemlig ikke nok at se på afkast, hvis risikoen, målt på udsving i kursen, vokser op i skyerne. Og

derfor er det heller ikke fonden med størst afkast, der er løbet med førstepladsen.

Alle fem fonde er aktivt forvaltede, hvor porteføljeforvalterne håndplukker de aktier, de tror på. Den aktive forvaltning giver høje årlige omkostninger – typisk mellem 2 og 3 procent – men hvis porteføljeforvalteren klarer sig markant bedre end gennemsnittet, er pengene godt givet ud.

Modstykket er de passivt forvaltede indeksfonde, der slavisk følger et givent aktieindeks. Her får du altså hverken mere eller mindre i afkast end gennemsnittet, men til gengæld ligger de årlige omkostninger på lavprisfondene blot omkring 0,7 procent. ■

#### Sådan er de fem fonde udvalgt

På baggrund af afkast, kursudsving og omkostninger ved køb og salg beregner Morningstar et risikojusteret afkast for samtlige 560 fonde på det danske marked. Derefter fordeles de enkelte fonde i grupper efter fondenes strategi. Det betyder eksempelvis, at alle fonde med globale aktier samles i en gruppe. Dernæst bliver fondene rangordnet inden for hver sin gruppe, og der beregnes en score for hver enkelt fond på baggrund af rangordningen. Ud fra den score kan fondene sammenlignes på tværs af grupper. Opgjort pr. marts 2013.

Vinderfonden ValueInvest Japan Inc har sin største investering i bryggeri- og fødevarerelskabet Asahi Group. Hovedkvarteret i Tokyo kaldes i daglig tale den gyldne lort for sin udsmykning på taget, der skulle forestille en øldråbe.



nr.  
**1**

## »VI BESKYTTER KUNDERNES PENGE«

Fond: VALUEINVEST JAPAN INC  
Land: Japan Afkast 5 års gennemsnit: **6,7%**  
Benchmark: Intet  
Største investering: Asahi Group (6,4%)

### STRATEGI

Ud fra den amerikanske value-filosofi investerer fonden i lavt prissatte virksomheder med høj stabilitet i indtjeningen og lav gæld. Inden en investering beregner ValueInvest en fair value for en aktie ud fra virksomhedens forventede indtjening og vækst, og ValueInvest vil betale op til 65 procent af fair value. For porteføljemanager Jens Hansen fra ValueInvest Japan lægger strategien først og fremmest op til et forsigtighedsprincip:

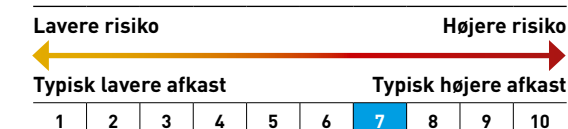
»Det handler om at beskytte kundernes penge og finde frem til investeringer med lav risiko og en høj grad af forudsigelighed i indtjeningen. Dermed undgår vi tab under en nedtur og har flere investeringskroner at gøre godt med, når opturen på aktiemarkedet indfinder sig,« siger Jens Hansen.

Han erkender dog, at value-investering i perioder bliver udmanøvreret, når markedet foretrækker højvækstaktier frem for de mere sindige value-aktier.

### GENERELT

Cirka halvdelen af fondens investeringer er i konjunkturstable brancher som fødevarer og medicin. Fondens har derfor en lavere risiko end det japanske aktiemarked generelt. Men du er som investor meget afhængig af den overordnede udvikling i Japan.

### RISIKO







Danske Invest Nye Markeder har sin største investering i Grupo Aeroportuario Del Centro Norte. Det mexicanske selskab driver 13 lufthavne i Mexico, herunder i den legendariske ferieby Acapulco (tv.), der i dag er hærget af blodig krig mellem narkokarteller.

## SCORER AFKAST PÅ LOKALT FORBRUG

nr. <b>2</b>	Fond: <b>DANSKE INVEST NYE MARKEDER SMALL CAP</b>	
	Land: Eksempelvis Brasilien, Thailand og Malaysia	Afkast 5 års gennemsnit: <b>17,8%</b>
	Benchmark: MSCI EM Small	
	Største investering: Grupo Aeroportuario (3,1%)	

### STRATEGI

Fonden investerer i virksomheder med en markedsværdi på under 5 milliarder USD på investeringstidspunktet – cirka 29 milliarder kroner. Ifølge Investeringschef i Danske Invest, Robert Mikkelsen, foregår udvælgelsen af aktier med udgangspunkt i virksomhedens økonomi, strategi og et personligt møde med ledelsen. Og den strategi har for alvor givet bonus til investorerne, der har modtaget et årligt afkast på 17,8 procent over en femårig periode.

»Vi har valgt en stor udenlandsk rådgiver, som er repræsenteret over det meste af verden, og som kender de enkelte virksomheder rigtig godt. Vi sidder i dag med rigtig mange virksomheder, som er fokuseret på det indenlandske forbrug. Og i takt med en voksende middelklasse i de nye markeder stiger forbruget, hvilket smitter positivt af på aktierne,« lyder det fra Robert Mikkelsen.

### GENERELT

Med 60 procent af fondens midler investeret inden for finans, dagligvarer og langvarige forbrugsgoder nyder investorerne godt af en stigende købekraft hos en voksende middelklasse på de nye markeder. Satsningen på økonomisk vækst er imidlertid ikke helt uden risiko. Ved udbruddet af finanskrisen i 2008 gav fonden et negativt afkast på 43,4 procent, hvilket dog trods alt var små otte procent bedre end markedet.

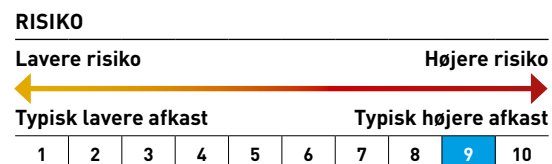
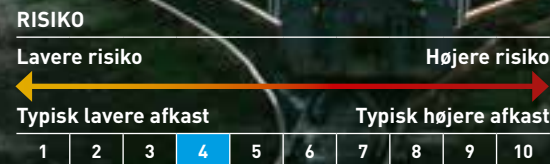
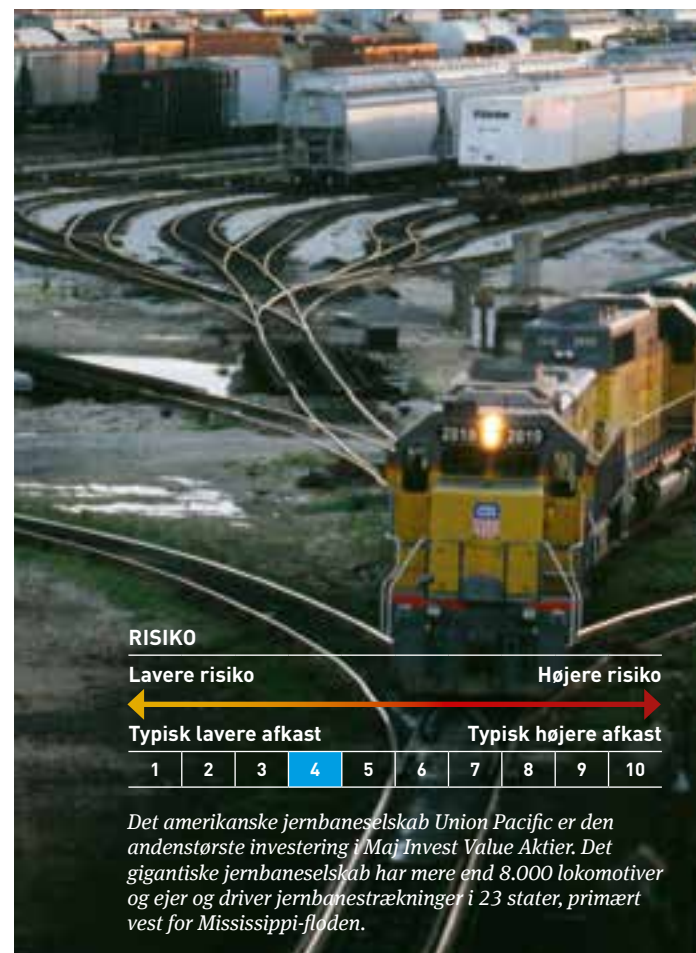


FOTO: IMAGE SELECT, SHUTTERSTOCK, GETTY IMAGES, ASAHI

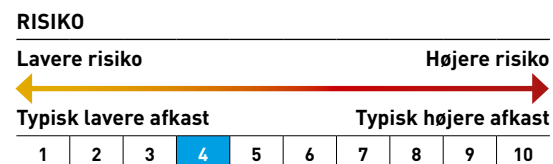


Det amerikanske jernbaneselskab Union Pacific er den andenstørste investering i Maj Invest Value Aktier. Det gigantiske jernbaneselskab har mere end 8.000 lokomotiver og ejer og driver jernbanestrækninger i 23 stater, primært vest for Mississippifloden.

nr. <b>4</b>	Fond: <b>VALUEINVEST GLOBAL AKK.</b>	
	Land: Globalt	Afkast 5 års gennemsnit: <b>6,7%</b>
	Benchmark: Intet	
	Største investering: Nestle (5,4%)	

**STRATEGI** Ud fra value-filosofien investerer fonden i veletablerede og lavt prissatte virksomheder. Som andre value-fonde har Valueinvest Global Akk. trivedes godt under de senere års økonomiske trængselstider.

**GENERELT** Afdelingen har små 60 procent af sin kapital placeret i konjunkturstable brancher som fødevarer og medicin. Da Valueinvest Global ikke udlodder udbytte, kan selvstændigt erhvervsdrivende under virksomhedsordningen benytte sig af investeringen. Skattemæssigt er afdelingen ikke optimal ved investering for fri midler.



## GÅR EFTER DE GODE NØGLETAL

nr. <b>3</b>	Fond: <b>MAJ INVEST VALUE AKTIER</b>	
	Land: Globalt	Afkast 5 års gennemsnit: <b>6,8%</b>
	Benchmark: MSCI World	
	Største investering: Hess Corp (4,5%)	

### STRATEGI

Porteføljeforvalter Kurt Kara søger efter fornuftige selskaber til en god pris. Selskaber, der er billige i forhold til de faktiske værdier og indtjeningen i selskabet. Modsat lader han sig ikke forføre af luftige vækstscenarier for fremtiden.

»Vi går meget efter de traditionelle nøgletal og bruger ikke tid på at besøge de enkelte virksomheder. En god ledelse afspejler sig i tallene,« lyder det fra porteføljeforvalteren, der helst ikke vil have mere end 30 aktier i porteføljen.

Kurt Karas fokus på selskaber med højt cashflow og masser af penge på kistebunden har passet som fod i hose til det økonomiske klima under finanskrisen og tørken på lånemarkederne.

Fonden er frit stillet med hensyn til valget af aktier og er ikke bundet af hverken branche eller geografi. Hele 75 procent af kapitalen er således aktuelt investeret i nordamerikanske aktier.

### GENERELT

Set under et handles fondens aktier til en P/E-værdi på 11,7, hvilket ligger noget under markedets niveau på typisk 16 til 18. Selv om næsten halvdelen af midlerne er investeret i konjunkturfølsomme områder som energi, it, industri og transport, har fonden klaret sig stærkt igennem finanskrisen.

nr. <b>5</b>	Fond: <b>MAJ INVEST AKTIER</b>	
	Land: Globalt	Afkast 5 års gennemsnit: <b>5,4%</b>
	Benchmark: MSCI World	
	Største investering: Securitas AB (2,8%)	

**STRATEGI** De enkelte aktier udvælges ud fra virksomhedens fundamentale økonomiske forhold. Afdelingen investerer bredt både med hensyn til geografi og branche og rummer cirka 50 aktier. Fælles for de udvalgte virksomheder er en solid balance og en fokuseret strategi.

**GENERELT** Fra starten i december 2005 og frem til udbruddet af finanskrisen i 2008 har afdelingen klaret sig lige så godt som det generelle aktiemarked målt på MSCI World Index. Men i takt med den accelererende finans- og økonomiske krise har Maj Invest Aktier derefter outperformat markedet, så 100 kroner siden starten er vokset til 142 kroner mod 122 kroner ved en investering i MSCI World Index.

