

Fondsfokus

Carnegie WorldWide / Danske Aktier
Afkast, pct.

Afdelingens målsætning er at skabe en langsigtet høj værditilvækst. En værditilvækst, der overstiger markedsafkastet med en moderat risiko på niveau med eller under markedsrisikoen.

Den stigende internationalisering af markederne har en betydelig effekt på det danske aktiemarked, hvilket medfører, at specielt de større danske aktier i høj grad prisfastsættes af internationale investorer.

Derfor er det vigtigt at forstå de internationale trends, der påvirker de udenlandske investorer adfærd.

Periode	Danske Invest Tyskland	Benchmark*	Forskel	Sektorfordeling	Pct.	5 største investeringer	Pct.
1 år	41,9	26,0	15,9	Industri og service	36,8	Novo Nordisk	9,8
3 år	-10,2	-23,7	13,5	Finans	26,4	Danske Bank	9,6
5 år	71,1	42,3	28,8	Medicinal	21,0	Vestas	9,1
10 år	133,5	89,3	44,2	Forbrugsgoder - defensive	5,4	A.P. Møller-Mærsk B	4,9
Levetid p.a.	11,3	7,7	3,6	Informationsteknologi	4,0	DSV	4,9
				Råvarer	4,0		
				Forbrugsgoder - cykliske	2,3		

*Benchmark: OMX Copenhagen Cap Indeks

Kilde: Carnegie WorldWide

Danmarksfond står til ekstraordinært stort afkast

Carnegies Danmarksfond har taget nogle af de helt rigtige sats. Evnen til at gå imod strømmen, mens investorer skreg efter sikkerhed på den korte bane, sikrer et af årets største afkast



AF CARSTEN LARSEN

Kombinationen af de to områder afgør for en stor dels vedkommende de sats, vi tager i porteføljen,« siger porteføljeformaler Kim Korsgaard Nielsen fra Carnegie Asset Management.

Høje afkast

Han forklarer, at netop den dybe indsigt i de enkelte selskabers forretningsmodeller åbner op for at forstå den bagvedliggende dynamik og ikke mindst, hvordan selskabet vil agere i forskellige økonomiske scenarier. Det betyder selvsagt også, at der bliver holdt et vågent øje med den generelle økonomiske situation.

I indeværende år har Carnegie Worldwide/Danske Aktier leveret et afkast på over 50 pct. Et afkast som samtidigt er langt højere end afdelingens benchmark.

»Ultimo sidste år efterspurgte alle sikkerhed på den korte bane. Det medførte, at cykliske kvalitetsaktier som f.eks. DSV, NKT og FLSmidth blev prissat meget billigt. Samtidig tilførte centralbankerne rigeligt med likviditet til banksystemet, og politikerne gennemførte diverse økonomiske hjælpepakker, hvilket overbeviste os om, at den verden vi kendte nok skulle fortsætte, og derfor begyndte vi at købe op i DSV, NKT og FLSmidth,« forklarer Kim Korsgaard Nielsen.

Det aktive sats på cykliske kvalitetsaktier har i indeværende år givet afdelingen et solidt afkast ikke mindst efter NKT er skudt i vejret med over 170 pct. og FLSmidth er steget med over 90 pct. Det betyder samtidig, at sammenligningsindekset er blevet slået med godt og vel 15 pct.

I det hele taget er det dybden af kendskabet til de enkelte selskaber, der er afgørende. Erfaringerne fra Carnegie Worldwide/Globale Aktier har nemlig vist, at en portefølje med få aktier giver mulighed for et mere indgående kendskab til hver enkelt aktie.

»Vi søger hele tiden efter en mulighed for at gøre det bedre end OMX Copenhagens Cap-indeks, som er vores benchmark. Og vejen til det mål er at have et stort kendskab til de selskaber, der allerede er i porteføljen, eller som vi overvejer at investere i,« siger Kim Korsgaard Nielsen.

Risiko på lavt niveau

Risikoen i porteføljen kan kvalitativt holdes på et lavt niveau, når det vel at mærke sikres, at kvaliteten er

høj i hver enkelt aktie. Det er blandt andet disse erfaringer, der også bliver draget nytte af ved forvaltning af afdeling Danske Aktier. Et selskab som i vid udstrækning honorerer kriterierne er Novozymes, der umiddelbart kun har Danisco at konkurrere mod inden for bioetanol. Det vil altså sige et selskab med et unikt produkt og en stærk markedsposition, hvor salget ventes at stige.

Carnegie Worldwide/Danske Aktier har været en af de bedste afkast, når den måles op mod danske Danmarksfonde. I de sidste fem år har fonden ligget blandt de tre bedste afkast ud af 37 Danmarksfonde.

carsten.larsen@borsen.dk

Carnegie Worldwide/Danske Aktier leverer varen. Det seneste år er afdelingens benchmark blevet slået betragteligt, og målt over ti år har afdelingen haft et merafkast på 44 pct. i forhold til benchmark. Dermed lever afdelingen til fulde op til den stipulerede målsætning om at skabe en langsigtet høj værditilvækst, der overstiger markedsafkastet – vel at mærke med en moderat risiko på niveau med eller under markedsrisikoen.

Afdelingens aktieudvælgelse sker gennem såkaldt *stockpicking*, hvor forskellige kriterier bliver lagt til grund for udvælgelse af aktier til en portefølje. I et lille investeringsunivers som det danske aktiemarked vil det altid være en vurdering af det enkelte selskabs konkrete fremtidsperspektiver og en akties relative vurdering, der ligger til grund for, om aktien kommer til at indgå i en portefølje. Branche- og tematiske betragtninger bliver derfor brugt som supplement i investeringsbeslutningen.

»Vores aktieudvælgelse er baseret på to ben. Dels indgående kendskab til de enkelte selskabers forretningsmodel og dels på prisfastsættelse af deres aktier.



FLSmidth er en af de aktier, som har været en god investering for Carnegie i 2009. Foto: FLSmidth