

Har du overvægt i danske aktier? // månedens indsigt // juni 2017 //

Risikospredning er en vigtig faktor, når den langsigtede værditilvækst af formuen skal sikres. Som investor kan man nedbringe risikoen på ens aktieinvesteringer, hvis man investerer i virksomheder med høj økonomisk kvalitet, globalt, og på tværs af brancher. Dertil kommer, at der helst skal være et antal aktier i porteføljen, så påvirkningen fra den enkelte aktie ikke er for stor.

Mens de fleste danske investorer har en god risikospredning målt på antal aktier og til en vis grad brancher, er andelen af danske aktier i porteføljen langt over, hvad den naturlige globale andel tilsiger (ca. 0,7%).

Som dansk investor er det nærliggende at investere i selskaber, som man kender. Man får som regel information fra medier, og de danske medier dækker danske selskaber i langt højere grad end udenlandske. Som hovedregel kan man supplere med regnskaber og hjemmesider ligeledes på dansk.

De danske aktier har de sidste mange år leveret et afkast som er væsentligt bedre end det globale aktieafkast. Meget beroende på den store andel af medicinalvirksomheder og sammenligning kan således ikke umiddelbart retfærdiggøres.

Vi har gennem årene set et betydeligt antal private danske aktieporteføljer – og tendensen er ikke til at tage fejl af. Danske aktier har betydelig overvægt. Gennem en årrække har Novo Nordisk været en ganganger i de fleste porteføljer, som gennem tiden har fået større og større vægt.

Overvægten af danske aktier i porteføljen gør den enkelte portefølje mere sårbar set over tid. Prissætningen af danske aktier er i den høje ende (P/E C20 CAP 24,4). Den høje prissætning bl.a. målt på P/E-tallet fortæller os samtidig, at køberne af danske aktier har høje forventninger til fremtidig indtjening. Til sammenligning handler MSCI WORLD ALL COUNTRIES på P/E 20,5.

Vil de danske selskaber kunne leve op til forventningerne?

Når forventningerne er høje, så skal der ikke være meget slinger i valsen, førend markedet straffer ved salg og typisk en faldende kurs til følge. Bedste eksempel er førromtalte Novo Nordisk, som efter regnskab 2015 handlede med en P/E på 29,50 – kursen var da DKK 400. Ultimo 2016 var aktien nede og handle i kurs DKK 220 (P/E 15). I skrivende stund er kursen ca. DKK 290 med en P/E på 19,1.

Skuffelser skal der derfor helst ikke være så mange af, da porteføljens fundament ikke er så stærkt, når man investerer med stor overvægt i danske aktier.

Rebalancering

Som privat investor, bør man som de professionelle investorer, overveje en rebalanceringsstrategi, hvor det enkelte selskabs vægtning i porteføljen løbende justeres til normalvægtning. Denne strategi medfører med salg af aktier som fylder for meget, og køb af aktier som fylder for lidt, medfører typisk et bedre afkast på sigt, og en mindre selskabsspecifik risiko.

Spredning

Det kan ikke siges tydeligere end fortællingen om "Konen med æggene"! Spredning er en grundregel som alle investorer bør respektere, ellers bliver investering ofte spekulation, med deraf følgende store positive og negative oplevelser.

Tænk globalt

Ved at investere globalt kan man derfor fastholde det forventede afkast, og samtidig reducere risikoen, en stram strategistyrer portefølje vil følgelig også give mindre udsving.

Som investor kan man i disse tider nemt investere i globale aktier med god spredning, ved hjælp af den udbredte elektronik på diverse handelssteder. Man skal dog være opmærksom på størrelsen af handelsomkostningerne forbundet med investeringerne, samt på højere depotomkostninger.

Har man ikke tid til, eller ønsker man ikke selv, at finde de udenlandske aktier, kan man investere globalt gennem danske investeringsforeninger. Der findes en del danske investeringsforeninger, der investerer bredt, på tværs af regioner og brancher.

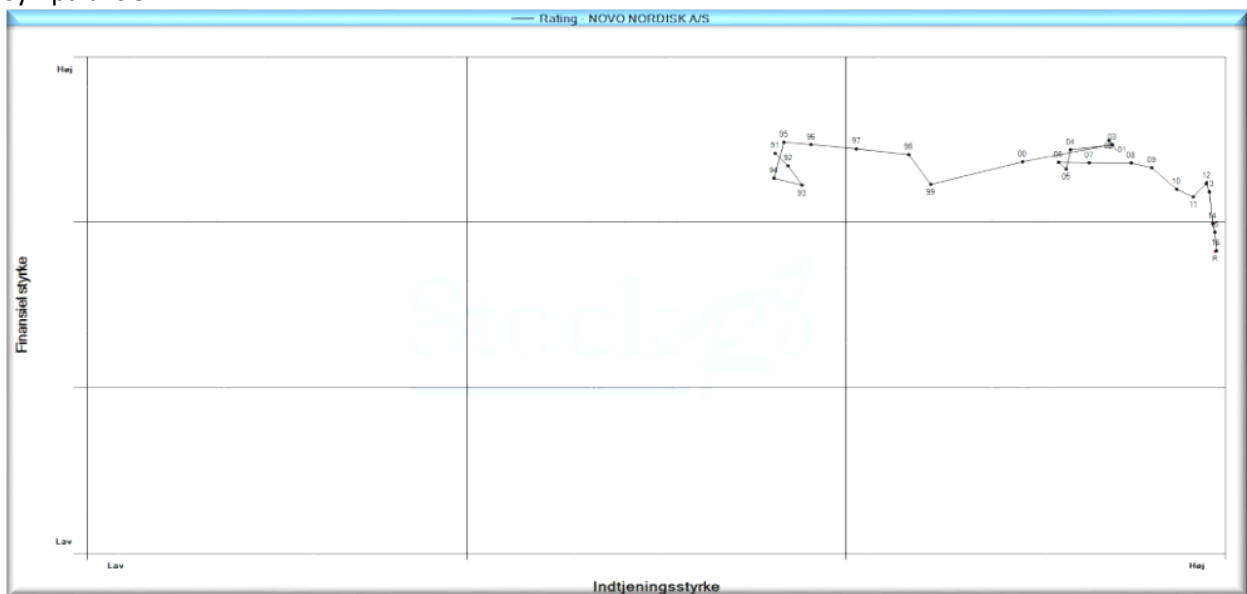
Novo Nordisk // månedens selskab // juni 2017 //

Det danske selskab Novo Nordisk er kendt af de fleste herhjemme for igennem mange år at levere stabile og gode afkast til aktionærerne. Men 2016 gav store ridser i lakken med et kursfald på ca. 34% og affødte en del tvivl blandt investorerne om, hvad fremtiden mon byder på. Så hvad skal man gøre? Vi er ikke i tvivl.

Novo Nordisk er en global lægemiddelvirksomhed, som i næsten 100 år har været blandt de førende indenfor udvikling af produkter til behandling af diabetes. Selskabet har branchens bredeste sortiment af diabetesprodukter og de mest avancerede systemer til dosering af insulin. Deres høje fokus på innovation til behandling af diabetes har derudover affødt produkter til behandling af hæmofili, vækstforstyrrelser og fedme.

Siden opstarten af Investeringsforeningen StockRate Invest i 2010 har vi haft Novo Nordisk i vores investeringsportefølje, og aktien har i den periode givet et afkast på ca. 170% hvilket i gennemsnit svarer til 25,25% om året, selv efter den faldende aktiekurs i 2016.

I StockR8-modellen kommer Novo Nordisk stadig stærkt ud som følge af fortsat høj indtjeningsstyrke, og selvom den finansielle styrke er faldet en smule de sidste 5 år, er det ikke noget, der får os til at ændre syn på aktien.



Vi har fortsat Novo Nordisk i vores investeringsportefølje, og har i løbet af 2016 købt lidt op i aktien i forbindelse med rebalancering af porteføljen. Vores fokus er på, om selskabet stadig formår at opretholde den stærke indtjening og stabile vækst, da det er det, der skal drive aktiekursen på længere sigt. Det beviser Novo Nordisk stadig, at de kan leve op til - også igennem 2016 hvor aktien faldt meget tilbage. Det er blot et bevis på at investorerne forventninger, spekulation mv. ikke altid viser det sande billede af et selskabs finansielle formåen.

Aktien har i 2017 givet et afkast på 14,45%. Så vi anbefaler et langsigtet køb.

Resultat af nyhedsbrevundersøgelse // juni 2017

I vores bestræbelser på at udsende indholdsrigt og relevant information til vores faste nyhedsbrevlæsere, har vi i sidste uge spurgt læserne, hvilke emner der interesserer dem og hvad de synes om indholdet af det nuværende nyhedsbrev.

Undersøgelsen var kort og simpel, med det formål at forberede kvaliteten, samtidig med at tage emner op, der er relevante for læserne.

Ikke overraskende var det emne der interesserede 2/3 af læserne "aktier". Mens "love og regler" scorede lavest, hvor kun hver tiende havde behov for information på det område.

Den største overraskelse for os var interessen for "obligationer". Kun 1 ud af 8 synes at emnet er interessant. Vi forstår godt, at obligationsinvesteringer i sig selv ikke er lige så spændende som aktieinvesteringer. Der er dog andre faktorer der gør, at emnet ikke bør negligeres. Med et historisk lavt renteniveau, kan obligationsinvesteringer typisk i obligationer med lang løbetid være risikofyldte. Kursen på obligationerne ændres i takt med renteutviklingen.

Vi vil naturligvis gøre vores bedste for at imødekomme de mange ønsker og forslag vi har fået. Samtidig er I altid velkommen til at kontakte os, pr. telefon eller pr. e-mail, såfremt I har spørgsmål, kommentarer eller har behov for rådgivning.

Tusind tak til alle der deltog i undersøgelsen.