

DAF Fund of Funds:

Modelporteføljen øger forspringet



Af Jesper Lund
Cand.scient.
Direktør for
Dansk Finansservice

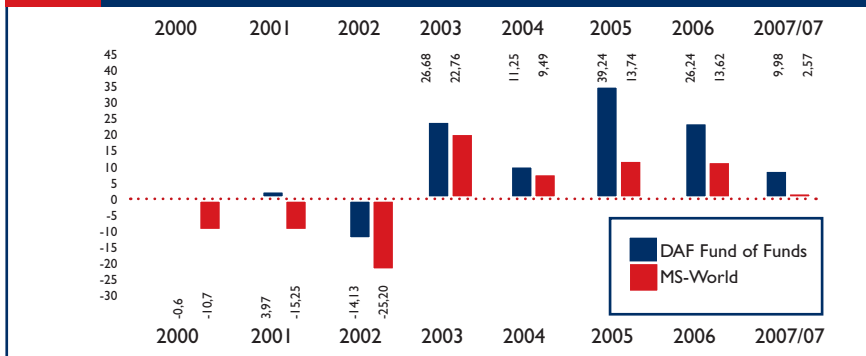
DAF bad mig i 2006 at opstille en månedligt opdateret modelportefølje bestående af maksimalt 10 forskellige investeringsforeningsbeviser (herefter kaldet investeringsforeninger). Starten var 1/1 2007, og udvælgelsen af investeringsforeningerne til porteføljen sker ud fra Teknisk Aktieanalyse (TA). Af pladshensyn henvises til www.shareholders.dk under "Viden om Investering", hvis du vil vide mere om TA og kriterierne for modelporteføljen. Der kan du også følge modelporteføljens udvikling hver måned. DAF og en række skribenter i Aktionæren har flere gange berettet om, hvad investeringsforeninger er, og hvad de kan bruges til. En af ideerne med at investere i en investeringsforening er at minimere investeringsrisikoen via spredning/diversifikation. Inden vi ser på modelporteføljens performance siden opstart, så lad os se tilbage. Jeg mente, det ville være godt at teste, hvordan TA har virket med tilbagevirkende kraft. For at tilbageteste porteføljens performance henover en lav- og en højkonjunktur har jeg beregnet det årlige afkast i perioden 1/1 2000 til 30/5 2007.

Resultaterne er opmuntrende: modelporteføljen har givet 12,4% p.a., mens MS-World er steget 0,1%. Testen er foretaget ved at 'holde' de aktier, som porteføljen bestod af pr. 1/1 2007 i de foregående år. Porteføljen ville have out-performeret Morgan-Stanley World Indekset hvert år siden 2000. (Figur 1).

Status

I 2007 er porteføljen steget med 10%, mens benchmark, der er Morgan Stanley World (MS World), er steget med 2,6%.

Figur 1 Modelporteføljen har slået markedet hvert år - afkast i %



Porteføljens afkast er derfor ganske flot og stemmer overens med alle de tidligere års resultater. Se figur 1. Siden sidste status er porteføljen faldet 0,3%, mens MS World er faldet 3,5%, og der er ikke foretaget handler, idet alle investeringsforeningerne ligger i en stigende trend. Blandt verdens hoved-aktieindekser ligger kun MTI Rusland og Ireland SE i en faldende trend.

Jeg mener derfor stadig, at der er mere at hente på aktier. Siden opstarten den 1/1 2007 er kun en forening i porteføljen blevet udskiftet, nemlig ABN Rusland til kurs 166,4. I stedet købte jeg Danske Invest Latinamerika til DKK 308,7. På dette korte sigt er ABN desværre steget mere end Danske Invest Latinamerika. Dette er et godt bevis på, at ingen - hverken manager eller model - er ufejlbarlig! Den opmærksomme læser vil se, at nogle af investeringerne udviser et negativt kursafkast for 2007- Jyske Bank Invest Østeuropa i særdeleshed. 'Faldene' skyldes, at der er fragået store udbytter i marts/april. Disse udbytter er lagt til kontantbeholdningen, som nu er på DKK 64.257.

Periodens tre største stigninger: Jyske Invest Danmark (4,5%), Danske Invest Kina (3,4%) og Danske Invest Latinamerika (1,5%). Periodens tre største fald: Jyske Invest USA (-3,9%), Jyske Invest Nordiske

Aktier (-3,2%) og Sparinvest Eurostoxx 50 (-3,0%).

Moderne porteføljetæori og risiko

Som nævnt er en af ideerne med at investere i en forening at minimere sin risiko. I den moderne porteføljetæori (MPT) omtales to typer risiko - markeds- og selskabsrisiko. Lærebøgerne om MPT hævder, at det kun er den selskabs-specifikke risiko, man kan minimere ved hjælp af spredning/diversifikation. Jeg er overbevist om, at man også - og samtidigt - kan minimere den markeds-specifikke risiko - f.eks. via Fund of Funds investering, hvor man spreder sig på forskellige selskaber, brancher og lande. Nu får vi se! Porteføljen er sammensat af 10 foreninger. Stjerne betyder, at jeg ejer aktier i foreningen direkte eller indirekte via et selskab. 1) BankInvest Global Emerging Markets, 2) Danske Invest Kina, 3) Danske Invest Latinamerika, 4) Jyske Invest DK Aktier, 5) Jyske Invest Norden, 6) Jyske Invest Østeuropa*, 7) Jyske Invest USA, 8) Sparinvest Eurostoxx 50, 9) Sparinvest Globale Value Aktier, 10) Syd-Invest Fjernøsten. ■

Analyseværktøj

BCView fra BørsCustom. Alle kursdata og grafer er genereret af BCView. © www.aktiesiden.dk.

Tabel 1 Jesper Lunds portefølje

Aktie	Købsdato	+/- md. (%)	+/- 2007 (%)
BankInv. Global Emerging Markets	1-1 2007	-0,58	12,10
Danske Inv. Kina	1-1 2007	3,44	6,35
Danske Inv. Latinamerika	30-5 2007	1,45	1,88
Jyske Inv. Danske Aktier	1-1 2007	4,47	5,27
Jyske Inv. Nordiske Aktier	1-1 2007	-3,18	9,38
Jyske Inv. Østeuropa*	1-1 2007	1,43	-9,48
Jyske Inv. USA	1-1 2007	-3,87	1,10
Sparinv. Eurostoxx 50	1-1 2007	-3,04	3,46
Sparinv. Globale Value Aktier	1-1 2007	-1,33	9,08
Syd-Invest Fjernøsten	1-1 2007	-1,14	-3,58
Samlet:			
Portefølje		-0,31	9,98
MS-World		-3,46	2,57