

Fortsat fokus på forvaltere

I DANSKE INVEST GØR VI IKKE BLOT ET GRUNDIGT STYKKE ARBEJDE, NÅR VI UDVÆLGER VORES PORTEFØLJEFORVALTERE OG -RÅDGIVERE. VI FØLGER OGSÅ LØBENDE OP PÅ DE AFKAST, DE LEVERER TIL VORES INVESTORER. ER RESULTATERNE IKKE GODE NOK, GØR VI NOGET VED SAGEN.

Gode porteføljeforvaltere er en forudsætning for, at vi kan levere konkurrencedygtige afkast til investorerne. Når vi udvælger vores rådgivere, går vi derfor systematisk efter de bedste: Alle vores porteføljeforvaltere skal igennem en grundig analyse, før vi udvælger dem som forvaltere for de enkelte afdelinger.

Vi er dog langt fra færdige med at vurdere en porteføljeforvalter, når Danske Invest Management på vegne af en given afdeling har underskrevet en kontrakt om et samarbejde. De skal nemlig løbende fremvise gode resultater, så vi er sikre på, at der bliver gjort et tilfredsstillende stykke arbejde. Derfor sammenligner vi løbende resultaterne med danske og internationale konkurrenters tilsvarende afdelinger og med den generelle udvikling på markederne, oftest i form af et benchmark. Samtidig holder vi nøje øje med, om forvalteren følger den investeringsproces, der ligger til grund for vores aftale.

Er vi ikke tilfredse med de resultater, en afdeling giver, tager vi både porteføljeforvalterens indsats og investeringsstrategien for den pågældende afdeling op til overvejelse.

Nogle gange vælger vi at lægge investeringsstrategien for afdelingen om, og andre gange vurderer vi, at ændringerne skal ske i forhold til porteføljeforvalterens indsats. I mange tilfælde vil det være en kombination af begge faktorer, som vi tager op til overvejelse

En frugtbar dialog

Robert Mikkelsen er investeringschef i Danske Invest. Han fortæller, at det ofte lykkes at løse udfordringerne via en grundig dialog. Det er samarbejdet med porteføljeforvalteren Aberdeen Asset Management Limited et godt eksempel på:



Robert Mikkelsen er investeringschef i Danske Invest. Han har blandt andet ansvaret for at følge op på porteføljeforvalternes resultater.

»Tilbage i 2007 gav de afdelinger, som Aberdeen forvaltede, et utilfredsstillende afkast«, forklarer Robert Mikkelsen. »Vi diskuterede derfor sagen med forvalteren og ledelsen, og denne dialog fik os overbevist om, at Aberdeens strategi var den rigtige på langt sigt, selvom den i øjeblikket ikke gav det bedste resultat«.

Det har efterfølgende vist sig, at det var den rigtige beslutning at beholde Aberdeen som forvalter: Afdelingerne med aktier fra de nye markeder, som Aberdeen forvalter for Danske Invest, får topkarakter af ratingbureauet Morningstar, og har generelt slået deres benchmark de senere år.

»Aberdeens markante fokus på kvalitetsaktier, deres dybtgående kendskab til de aktier, de investerer i, samt fokus på investering i aktier, der drager fordel af det øgede indenlandske forbrug på de nye markeder har vist sig at være den helt rigtige investeringsstil for de pågældende afdelinger«, uddyber Robert Mikkelsen.

Læs mere om, hvordan Aberdeen Asset Management forvalter afdelinger med aktier fra de nye markeder i artiklen på side 18.

Justering af strategi og processer

Vores afdelinger med danske aktier har på det seneste givet anledning til dialog med porteføljerådgiveren, Danske Capital, da afkastene ikke helt har stået mål med vores forventninger. Teamet er nu styrket med en ekstra medarbejder og processerne er gået efter i sømmene. Ændringerne er, ifølge Robert Mikkelsen, et godt skridt i retningen af mere tilfredsstillende afkast.

Der har også været flere tilfælde, hvor en justering af en afdelings investeringsstrategi har været den overvejende løsning på problemet. Det var tilfældet i efteråret 2010, hvor blandt andre afdelingerne Danske Invest Vækst og Danske Invest Verden ændrede strategi til at blive mere fokuserede og i den forbindelse ændrede navn til hhv. Danske Invest Global Plus og Danske Invest Global Stock-Picking 2. Ændringen betød færre aktier i afdelingernes porteføljer, idet vores vurdering var, at dette ville bidrage til bedre afkastmuligheder.

Det røde kort kan blive nødvendigt

Men ikke alle problemer kan løses med dialog og justeringer, og af og til er den eneste udvej at udskifte forvalteren med en anden.

»Når vi vælger at udskifte en porteføljevalter, er det dybest set fordi, at vi har mistet troen på investeringsteamet og/eller investeringsprocessen. Derfor vælger vi at opsiges samarbejdet og igangsætte en søgning efter et bedre alternativ«, fortæller Robert Mikkelsen.

Det var tilfældet med afdeling Japan, hvor vi erstattede den tidligere porteføljevalter med den nuværende, Daiwa SB Investments.

Læs mere om Morningstar og kåringerne på morningstar.dk



Danske Invests porteføljeformere er lokalt til stede – bl.a. i São Paulo (øverst), Johannesburg (i midten) og Tokyo (nederst).

Tæt på markederne

Vores løbende opfølgning på porteføljeformernes resultater er en central del af vores strategi. Et andet vigtigt element er, at vi vil være helt tæt på de markeder, afdelingerne investerer i. Derfor har vi porteføljeformere mange steder i verden. Når de er lokalt til stede, er de tæt på de virksomheder, afdelingerne investerer i, og har mulighed for at besøge dem ofte. Porteføljeformere har mulighed for en dialog med ledelsen og for at komme i dybden med deres analyse af virksomheden.

Vi har fulgt denne strategi de seneste 6-7 år, og den har vist sig at bære frugt: Danske Invest er tre år i træk – senest i 2011 – af Morningstar blevet kåret som Danmarks bedste investeringsforening til aktieafdelinger, målt på afkast efter omkostninger til investorerne.

»Vi er selvfølgelig utrolig glade for den anerkendelse, vi har fået. Vi hviler dog ikke på laurbærene, men har også fremover skarpt fokus på de resultater, vores porteføljeformere leverer«, afslutter Robert Mikkelsen. ■

