KORT NYT
INVESTOR

Arkivfoto: Mie Hee Christensen

Myndighed anbefaler Novo-middel

De europæiske sundhedsmyndigheder anbefaler en udvidet brug af Novo Nordisks vægttabsmiddel Saxenda, så det også kan benyttes til behandling af overvægt hos børn og unge i alderen 12 til 17 år. Det fremgår af en pressemeddelelse fra Novo.

Ender EU-Kommissionen med at give markedsføringstilladelse over for den patientgruppe, vil Saxenda blive det første vægttabsmiddel, der er godkendt til unge i Europa.

Ritzau Finans

Victoria's Secret-ejer opjusterer

L Brands, der bl.a. driver undertøjsmærket Victoria's Secret, opjusterer forventningerne til indtjeningen i første kvartal. Det fremgår af en meddelelse.

Målt pr. aktie ventes nu et plus mellem 0,85 og 1 dollar mod tidligere estimeret 0,55-0,62 dollar.

Opjusteringen forklares med et forbedret salg, som L Brands mener hænger sammen med ændrede forbrugsmønstre, bl.a. på baggrund af regeringens hjælpepakker til lindring af coronakrisen.

Ritzau Finans

Tech-selskaber splittet mellem regler

Kineseiske tech-giganter er splittede mellem reglerne i Kina og en ny amerikansk lov. Selskaberne risikerer at blive afnoteret i USA, og flere er i stedet taget mod børsen i Hongkong. Det skriver South China Morning Post.

Kommissionen for Værdipapirer og Valuta i USA meddelte forleden, at en lov, der blev vedtaget under forhenværende præsident Donald Trump, vil blive implementeret. Den foreskriver, at udenlandske selskaber, der er børsnoterede i USA, skal give adgang til deres regnskabsbøger.

Kommissionen har meddelt, at de selskaber, der ikke tillader adgang til deres regnskabsbøger fra de seneste tre år, kan blive smidt af aktiemarkedet i USA. Loven indebærer også, at de kinesiske selskaber skal oplyse om statslig indflydelse og navne på bestyrelsesmedlemmer, der også er medlemmer af det kinesiske kommunistparti.

Det kan blive svært for kinesiske selskaber at imødekomme de nye amerikanske krav, da kinesisk lovgivning ikke tillader, at selskaber giver oplysninger videre til udenlandske myndigheder uden godkendelse.

"Intentionen er at standse udviklingen for kinesiske tech-selskaber," siger Edward Tse, der er stifter og adm. direktør for Gao Feng Advisory Company, til South China Morning Post.

Dermed er USA blevet en mindre attraktiv destination for kinesiske tech-børsnoteringer, og mange kinesiske selskaber er i stedet vendt mod Hongkong.

Ritzau Finans

Købstilbud fra Migatronic-aktionær

Hovedaktionær i svejsemaskinefabrikken Migatronic, Roed Invest, tilbyder at købe udestående aktier i selskabet for 324 kr. pr. aktie. Det fremgår af en børsmeddelelse fra selskabet fredag. Tilbuddet kommer, i forlængelse af at Nasdaq Copenhagen, der driver fondsbørsen i København, har godkendt Migatronics-anmodningen om afnotering.

Tilbuddet gælder i fire uger til og med den 23. april, som ventes at blive sidste dag for notering af selskabets aktier, oplyses det.

Ritzau Finans

Ny aktiefond har slået markedet med 26 pct på ni måneder

Aktiefonden Annox er strøget direkte ind i verdenseliten målt på afkast. Fonden har siden opstarten sidste år hentet 47 pct. i afkast

Af Simon Kirketerp

Siger Annox Quant Global Equity ESG dig noget? Sikkert ikke. For den nye og hidtil ukendte danske aktiefond har i ubemærkethed indtaget den internationale finansscene og er strøget ind i verdenseliten målt på afkast.

Fra en adresse nord for København har et investeringsteam på tre søsat fonden og købt ind i ca. 250 aktier. Et så stort antal aktier vil normalt gøre det svært at slå markedet, men afkastet er siden sidste sommer 47,2 pct. – eller hvad der svarer til 26 pct. mere end afkastet på en fond, der skygger verdensindekset MSCI World.

"Vi måler os mod MSCI World, og det har vi en helt klar ambition om at slå. Så vi er da kommet godt fra start,"

50

pct. har Annox i afkast

siger investor Lars Axeltoft Trégart fra Annox.

Det har også analysefirmaet Morningstar bemærket. Blandt 731 aktiefonde, som har samme investeringsfelt, indtager den lille danske fond med 93 mio. kr. under forvaltning en global femteplads, når det gælder højeste afkast det seneste halve år. Selv beskriver Annox sig som en datadrevet aktiv kapitalforvalter, som bruger forskning og matematiske modeller til at udvælge "globale aktier, der har de bedste forudsætninger for at give et højere afkast til investorerne end markedsgennemsnittet."

Ud over Lars Axeltoft Trégart består Annox af Sara Sidenius Johansen med en fortid i Citi Group og Nordea og Mikkel Klit Eliasen, der er uddannet finansingeniør fra DTU, og som med en baggrund fra Saxo Bank er chefarkitekt på porteføljen. Han siger:

"Det her bygger på grundforskning fra DTU. Vi har så brugt fem år på at finde ud af, hvad der virker og ikke virker. Så den egentlige hemmelighed er hårdt arbejde. Vi monitorerer dagligt 10.000 selskaber. Vi er koblet op på blandt andet Bloomberg og Thomson Reuters, og vi bruger rådata, som vi så behandler med vores egenudviklede software. Vi har al prishistorik på aktierne og alle regnskabstal, og så laver vi vores egne handelssignaler. Vi anvender syv forskellige strategier, som interagerer med hinanden. Så der er vi anderledes, for normalt har en fond én strategi."

Sunde nøgletal

Sara Sidenius Johansen siger: "Det er anerkendte strategier som momentum, value og kvalitet. Vi kigger efter traditionelle værdier og tal – men vi bruger moderne redskaber til at udvælge aktierne. Tager vi hele porteføljen, så er der en fællesnævner: sunde nøgletal – lav gæld, høj egenkapitalforrentning og stærk likviditet."

Professor Carsten Tanggaard fra Aarhus Universitet anerkender Annox for det høje afkast, som fonden er kommet fra start med. Men erfaringerne viser, at de fleste aktivt forvaltede aktiefonde over tid har svært ved at holde dampen oppe:

"Jeg kan instinktivt ikke lide det der snak om forskningsbaseret investering. Det er varm luft. Grundlæggende er jeg skeptisk over for meldinger om høje afkast over korte horisonter. Det virker *too good to be true* og holder formentligt ikke i længden."

Ifølge Lars Axeltoft Trégart har fonden dog også slået markedet, inden den børsnoterede udgave gik i luften:

"Når man har så mange positioner, så er det svært at slå markedet. Men vi har faktisk været foran markedet lige fra start. Vi har siddet med egne midler i fonden, inden vi lancerede den. Vi lavede i 2019 50,6 pct. i afkast, mens markedet gav 22,1 pct. Så vi har en track, der viser, vi kan, og alligevel vil nogle måske sige, at det her er mere held end forstand. Men det er svært at være heldig med 250 ligevægtede positioner over en længere periode."

Henrik Henriksen, der er chefstrateg i Velliv, siger om fondens afkast, at det så absolut er godkendt:

"Det må siges at være ret solidt."

Men han siger dog samtidig, at en bred ligevægtet portefølje faktisk lige nu kan have en fordel i forhold til at slå markedet, da heldet er vendt for de store tunge teknologiaktier som Facebook, Amazon, Netflix, Microsoft, Apple og Google Alphabet, der er afgørende som trækheste for både amerikanske og globale aktier i MSCI World-indekset.

"Deres timing har været god. For når de store aktier ligesom begynder at hænge lidt i bremsen, så er det pludselig det ligevægtede indeks, der begynder at performe, og derfor kan en bred portefølje også godt slå markedet nu," siger han og henviser til data fra Ned Davis Research, der viser, at de seks selskaber fylder 21 pct. af det amerikanske S&P 500-indeks' markedsværdi. De resterende 494 selskaber fylder 79 pct.

"De seneste tre måneder har performance blandt de 494 selskaber med 29,7 pct. i afkast omregnet til pro anno-basis været langt bedre end for de seks tech-aktier. Her er afkastet 12,7 pct. omregnet til pro anno-basis. Så tallene kan være med til at demonstrere, at den gennemsnitlige aktie for alvor har gjort comeback i forhold til de allerstørste aktier, siden Pfizer-nyheden i november om at en coronavaccine var på vej. Eller sagt på en anden måde: Porteføljer, der er skruet sammen, så de undervægter de allerstørste vækstselskaber, har haft medvind på cykelstien," siger Henrik Henriksen.

" Det er svært at være heldig med 250 ligevægtede positioner"

Lars Axeltoft Trégart

Ifølge Lars Axeltoft Trégart har Annox dog også formået at slå markedet, inden afkastet vendte rundt til det brede markeds fordel:

"De første tre måneder fonden var i luften, der steg eksempelvis de danske aktier rigtig meget. Det samme gjorde de FAANG-aktierne (teknologiaktierne, *red.*). Vi var eksponeret med ca. 4 pct. i det danske marked og slet ikke i FAANG – og alligevel outperformede vi markedet i den periode. Så vi har ikke på den måde noget, vi lænser os op ad for at trække afkastet hjem."

250 brikker

Et selskab, der har fundet vej ind porteføljen, er det amerikanske konsulenthus Kforce, fortæller Mikkel Klit Eliasen:

"Jeg har jo lavet et puslespil med 250 brikker, og det viser ikke helheden at tage én brik frem. Men det er et rigtig interessant selskab, og vi vægter det højt. Det vil sige, at det udgør 0,72 pct. i porteføljen. Egenkapitalforrentning er god, relativt til de 10.000 andre aktier vi kigger på. Aktien er desværre en lille smule dyr, men gælden er acceptabel, og så kan de fremvise rigtig fine vækstta i regnskabet."

Sara Sidenius Johansen, Lars Axeltoft Trégart og Mikkel Klit Eliasen har lanceret fonden Annox. Foto: Steven Achiam.

Annox' afkast løber fra verdensindekset

Aktiefonden Annox har siden børsnoteringen i 2020 hentet et markant merafkast i forhold til det globale aktiemarked

C25-indekset +1,9%

23 aktier i C25 endte med at levere positivt afkast på en forrygende handelsdag på tværs af Europa, hvor det danske eliteindeks endte som højdespringeren.

Virksomheder	Ændring
A.P. Møller-Mærsk A	5,05%
A.P. Møller-Mærsk B	5,76%
Ambu	0,48%
Bavarian Nordic	2,30%
Carlsberg B	0,91%
Chr. Hansen Holding	-2,49%
Coloplast B	-1,06%
Danske Bank	2,30%
Demant	2,76%
DSV Panalpina	3,63%
FLSmidth & Co.	3,30%
Genmab	1,29%
GN Store Nord	3,25%
H. Lundbeck	0,14%
ISS	4,04%
Netcompany	0,08%
Novo Nordisk B	-0,45%
Novozymes B	0,17%
Pandora	1,62%
Rockwool International B	6,62%
Royal Unibrew	1,25%
Simcorp	0,85%
Tryg	0,83%
Vestas Wind Systems	4,26%
Ørsted	3,10%

A.P.Møller-Mærsk B +5,76%

Ifølge Ritzau Finans mener analytiker Lars Jensen fra Seaintelligence, at en længerevarende blokade i Suezkanalen, hvor et kæmpe containerskib blokerer den vigtige transportrute, kan sætte en midlertidig prop i den svagt faldende ratetendens. Derudover viste Orient Overseas International Limiteds årsregnskab stærk fremgang for både indtjening og omsætning, hvilket også kan have påvirket Mærsk-aktien positivt.

Pandora +1,62%

Det seneste år har Pandora-aktien været en af de absolut bedste investeringer på det danske aktiemarked, hvor aktien har præsteret et afkast på over 200 pct. Fredag valgte den norske bank DNB at hæve anbefalingen af aktien til "hold" fra tidligere "sælg" samt løftede kursmålet betragteligt til 650 kr. fra 500 kr. Aktien har siden årsskiftet præsteret et negativt afkast på 2,14 pct.

Rockwool +6,62%

Også Rockwool kan bryste sig af en hævet handelsanbefaling fredag, hvor Nordea har valgt at anbefale "hold" i stedet for "sælg" for aktien, skriver Bloomberg News. Banken sætter ikke kursmål for aktier, der har anbefalingen "hold". Men det tidligere kursmål for Rockwool var 1900 kr. Aktien har i en periode haft et stærkt momentum. Det seneste år lyder afkastet på ca. 140 pct.

Ørsted +3,10%

Endelig havde aktieanalytikerne hos Deutsche Bank kigget Ørsted-aktien i kortene. Det resulterede i, at banken skar kursmålet til 1000 kr. fra tidligere 1100 kr. Anbefalingen "hold" blev der ikke pillet ved. Også Bernstein valgte at ændre sit kursmål. Finanshuset er noget mere positive og mener, at aktien skal ramme kurs 1415 kr. om et år. Ørsted-aktien er faldet ca. 17 pct. siden årsskiftet.