



“Meget firkantet, så er vores målsætning at beskytte kapitalen og derefter øge den, i nævnte rækkefølge. Når det så er sagt, så arbejder vi primært med virksomheder med meget stabile forretningsområder, som eksempelvis medicinalindustrien,” siger Henrik Duhn, adm. direktør i Stonehenge. Arkivfoto: Jonas Vandall Ørtvig/Scanpix

Alternativ strategi for investering betaler sig

Fondsmarkedets største aktiekategori, globale aktier, føres an af to små investeringsforeninger, som har kastet sig ud i alternative strategier

FONDSFOKUS

Af Kristoffer Windall Juhl

Har man som investor et ønske om global spredning af formuens aktier, kan man gøre klokt i at kigge nærmere på fondskategoriens små investeringsforeninger. I toppen af kategorien findes to relativt små fonde, som via an-

derledes strategier har snuppet førertrøjen.

Stonehenge og BLS Invest har sammensat deres globale aktiefond uden sammenligneligt benchmark. Det giver uendelige muligheder for valg af strategi, hvorimod den typiske fond, som igennem sammenligningen med benchmark, står over for en række krav

samt begrænsninger når porteføljen skal sammensættes.

“Vores fokus er udelukkende på det absolutte afkast. Vi sammensætter vores fond med fuld tiltro til vores strategi, hvor vi udelukkende ser på selskaber, der har vist en overbevisende evne til at generere en stabil og voksende pengestrøm fra deres forretning. Derved skabes der langsigtede muligheder for at give et attraktivt afkast til aktionærerne,” siger Anders Lund, partner i BLS Invest.

Han mener, at den relative snak om afkaste, kan være en hæmsko i forhold til performance, eftersom de øgede krav til porteføljen teoretisk set kan mindske afkastmulig-

heder. Han påpeger samtidig, at investeringsforeninger har lange tidshorisonter. På en tre-fem års sigt må det derfor forventes, at man slår benchmark, eller i BLS Invests situation det underlæggende marked. Sker det ikke, mener han, investoren gør klokt i at søge mod alternativer.

Forskellig filosofi

Hos Stonehenge, som ligeledes har en global aktiefond, investeres der også i absolutte termer. Men derudover er filosofien meget forskellig fra BLS Invest.

“Meget firkantet, så er vores målsætning at beskytte kapitalen og derefter øge den, i nævnte rækkefølge. Når det så

er sagt, så arbejder vi primært med virksomheder med meget stabile forretningsområder, som eksempelvis medicinalindustrien. Herefter investerer vi efter en value-strategi, hvor fokus er rettet mod historisk- og indeværende års indtjening, og hvorvidt ledelsen er kompetent nok til at eksekvere det forventede,” siger Henrik Duhn, adm. direktør i Stonehenge. Foruden strategierne, så har de små foreninger ligeledes sammensat en anderledes omkostningsstruktur, som den private investor skal være opmærksom på.

“Vi har en performance-fee-struktur. Vi tager en halv pct. fast, og så tager vi 10 pct. af det realiserede afkast. Det

skal så siges, at hvis vi oplever et år med negativt afkast, skal det indhentes, før vi igen tager et afkastafhængigt honorar. Denne metode synes vi er mest fair,” siger Anders Lund.

Præcis samme omkostningsstruktur bruges i Stonehenge, hvor man ligeledes appellerer til, at det må være en struktur, som kunderne kan forstå.

Svært at sammenligne

De fonde, som Børsen har talt med, er fortsat meget nye. Det kan derfor være svært at sammenligne fondenes risiko med den underlæggende kategori.

“Når vi har tre år på bagen, og deraf får sat tal på vores historiske risiko, så er jeg sikker på, at vi har den laveste risiko i den globale aktiekategori. Ser vi på den nu, er vores risiko næsten halvdelen af hvad den generelle fond i kategorien mærkes med,” siger Stonehengens Henrik Duhn.

Pæn risikospredning

Hos BLS Invest har man, trods relativt få selskaber, en risikoprofil meget lig kategoriens gennemsnit. Det understreger investeringsforeningens overvisning om, at 25-30 kvalitets-selskaber er nok til at opnå en pæn risikospredning.

De to forskellige investeringsstrategier giver vidt forskellige målsætninger i forhold til afkastet. Hos Stonehenge er fokus især rettet mod at mindske udsving, og samtidig forventes valuestrategien, på den lange bane at give et merafkast på 1-2 pct. om året. BLS Invest forventer at deres strategi på en tre-fem års sigt slår det underliggende marked.

krju@borsen.dk

Fondsfokus

Karakteristika for udvalgte fonde samt kategori

	BLS Invest	Stonehenge	Kategori (globale aktier)
Aktietype	Large Cap	Large Cap	Large Cap
Markedsværdi	260 mio	72 mio	5,35 mia
P/E - Værdi	15,1	13,2	11,9
Fordeling af aktier i ca. pct., efter branche			
Cykliske	38	12	32
Følsomme	25	14	41
Defensive	37	74	27
Opd. Dato	31/12/10	30/09/11	31/10/11

Kilde: Morningstar Direct

Udvikling i BLS Invest
Indekseret udvikling



Udvikling i Stonehenge
Indekseret udvikling

