



Foto: NIELS HOUGAARD

TILBAGE - Bo A. Knudsen (t.v.) og Mikael Randel har atter fundet kursen, men vil have Carnegie WorldWide helt tilbage på toppen.

Carnegie WorldWide er tilbage på sporet

Efter flere år som branchens ubestridte stjerne løb Carnegie WorldWide ind i problemer i begyndelsen af det nye årtusinde. Nu er foreningen på vej tilbage.

COMEBACK

AF KRISTOFFER BRAHM

■ Carnegie WorldWide er et navn, der forpligter.

Investeringsforeningen var i flere år second to none. Et pejlemærke for alle andre, som affødte respekt og beundring.

Flagskibet hos Carnegie er afdelingen med globale aktier. Den rummer 3,5 mia. kr., hvilket er 70 pct. af den samlede formue i foreningen. Den misundelsesværdige status som branchens leder led en krank skæbne efter 2000. Flere års fejllæsning af markedet har kostet, og foreningen kan ikke længere som før prale af branchens bedste afkast, uanset hvilken periode man måler over. Andre har taget teten. Men Carnegie WorldWide er på vej tilbage.

»Efter tre svære år har vi set en vending i performance,« fastslår Mikael Randel, direktør i Carnegie Asset Management, som er rådgiver for investeringsforeningen.

Begyndelsen af det nye årtusinde har været en god periode for såkaldte valueinvestorer, som går efter selskaber, hvor aktiekursen ikke afspejler selskabernes reelle værdier.

Små selskaber har også klaret sig godt på bekostning af store.

Carnegie WorldWide satsner hverken på value eller på de små.

»Den stil, vi har, tror vi vil stå sig godt fremover. Den vil komme til sin ret,« siger Mikael Randel.

Samlet set får 2004 betegnelsen "et acceptabelt år", og Carnegie WorldWides flagskib er det eneste globale islat på top 20-listen over de bedste afdelinger, hvis man ser bort fra et par rene valueafdelinger.

Kan gøre det bedre

»Men vi kan gøre det bedre. Vi går efter store, vækstorienterede selskaber, og vi ser vinden blæse i deres retning, mens der kommer lidt modvind på cykelstien for valueaktier, om end der også vil være gode muligheder blandt dem. Når væksten i virksomhedernes profit tager af, klarer de store sig typisk godt. Det forventer vi sker til næste år,« siger Bo A. Knudsen, porteføljemanager i Carnegie WorldWide.

Folkene bag Carnegie WorldWide er ekstremt fokuserede. Formuen i den globale afdeling er placeret i blot 25 virksomheder.

Fælles for dem er, at der løbende strømmer mange penge i kassen (et stort cash flow), og at de betaler udbytte til aktionærerne.

Carnegie WorldWide fokuserer specielt på Japan og de såkaldte nye markeder som Fjernøsten. Også olieselskaber satsner foreningen ekstraordinært på.

»Nye markeder og oliesektoren er to

områder, hvor det har været nemt at finde gode selskaber. Olieaktier er efter vores opfattelse fortsat attraktive, for markedet har fattsat deres kurs ud fra en forholdsvis lav oliepris på 20 dollars. Vi forventer en pris på 30

dollars,« siger Bo A. Knudsen.

Carnegie vurderer, at væksten i USA forbliver på et pænt niveau, hvilket vil smitte positivt af på de nye markeder.

Her har foreningen en stor del af formuen placeret. Det samme gør sig gældende med olie- og japanske selskaber.

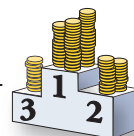
»Vi forventer, at konjunkturerne vil være gode i Japan, selv om de seneste tal ikke ser sådan ud. Vi tror på pæn vækst,« siger Mikael Randel.

Vil tilbage i toppen

Målet er at tilbageerobre pladsen helt i toppen som den forening, de andre forsøger at leve op til. De seneste to år er foreningen blevet nummer to i Dansk Aktie Analyse og Jyllands-Postens kåring. Det skyldes dog ikke mindst de historiske bedrifter, idet langsigtet afkast vægter tungt.

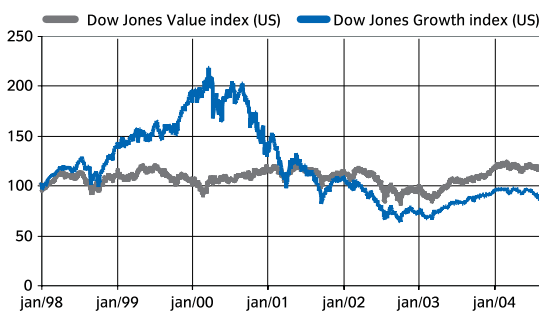
»Vi er selvfølgelig ikke tilfreds med det, der er sket, og vi håber på at komme tilbage til tidligere tiders afkast,« siger Mikael Randel.

Bo A. Knudsen er mere direkte: »Selv om vi siger mange tak for at være blevet nummer to i år, er det ikke noget, der får champagnepropperne til at springe. Får vi en førsteplads, kan det være, der er kage i kantinen. For vi vil være nummer et.«



Vækst under pres

Investorer med fokus på vækst har haft markedet imod sig siden 2000



Kilde: Carnegie - JP-grafik:JN