



Global ekspertise skaber kursvinder

Carnegie WorldWide har med en række suveræne resultater de seneste ti år, sikret sig status som Danmarks mest succesrige investeringsforening. Ifølge adm. direktør Mikael Randel er resultaterne først og fremmest kommet via teamwork og en koncentreret indsats omkring investeringerne

■ Af RICKY RASMUSSEN,
ricky@euroinvestor.dk

Carnegie WorldWide er suverænt Danmarks mest succesfulde investeringsforening, hvis man ser på Investeringsforeningsrådets (IFRs) senest offentliggjorte statistik over afkast.

Således kommer Carnegies investeringsafdeling "Globale Aktier" ind på en klar førsteplads opgjort over de seneste tre, fem, syv 10 år, mens Carnegie Danske Aktier det seneste år har været fjerdebedst af alle afdelinger, som investerer i danske aktier.

En markant forskel på Carnegie og en række andre investeringsforeninger er, at hos Carnegie er det aldrig den enkelte portefølje manager selv der tager beslutning om at foretage en investering.

Hos Carnegie bliver selve investeringsbeslutningerne aldrig foretaget af enkeltpersoner, heller ikke af direktøren selv. Der skal altid være minimum to til at tage den endelige beslutning om at investere i et papir. For det meste er der dog altid flere end to til at træffe de endelige beslutninger.

– Vi fungerer bedst som et team. De fleste af vores medarbej-

dere har været her i lang tid, og de har hver især opnået en specifik viden gennem en lang erfaring. Vi deler informationerne imellem os, og lærer dermed hele tiden af hinanden.

» Vi fungerer bedst som et team. De fleste af vores medarbejdere har været her i lang tid, og de har hver især opnået en specifik viden gennem en lang erfaring. Vi deler informationerne imellem os og lærer dermed hele tiden af hinanden.

Derfor træffes de bedste beslutninger som regel også af flere på én gang, fortæller Mikael Randel, administrerende direktør for Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab, der bestyrer fire afdelinger.

Mindre risiko

Når man sammenligner Carne-

gies porteføljer med konkurrenternes står det klart, at Carnegie investerer i færre aktier end konkurrenterne.

Modsat den normale holdning hos en del af foreningerne, hvor strategien netop er, at jo flere papirer, der investeres i, jo mere spreder man risikoen ved investering.

– Vi har af flere grunde valgt, at vi for det meste investerer i højst 25-30 papirer i vores afdelinger. Al teori siger, at den ekstra risikospredning man opnår ved investering i mere end ca. 25 aktier er meget marginal, siger Mikael Randel.

Samtidig påpeger Mikael Randel, at jo flere selskaber man investerer i, jo sværere bliver det også at holde øje med de enkelte papirer:

– Vi arbejder ud fra den forestilling, at hvis man når udover et vist antal aktiver, vil risikoen rent faktisk øges. Det bliver umuligt at holde et vågent øje med hvert enkelt selskab og deres relevante konkurrenter, og dermed er chancen større for, at der går noget galt i investeringerne, kommer det fra Mikael Randel.

Timing er svær

Hos Carnegie er man sikre på, at aktiemarkedene vil vende til det mere positive efter det seneste års generelle nedtur på de globale aktiemarkeder. Men hvornår, er det meget svært at sige noget om.

– Timing af markedet er en meget svær ting. Og faktisk er timing en af de ting, som vi i

Fordi vi holder os til et få antal afdelinger, er det også nemmere at koncentrere sig ethundrede procent om disse afdelinger. Med mange afdelinger bliver det nemmere at miste overblikket", oplyser Mikael Randel.

Foto: Peter Præstrud

Carnegie ikke er alt for gode til. Blandt andet derfor, og så fordi vi ønsker en lav risiko, er vores investeringer faktisk udelukkende langsigtede. Med langsigtede tænker vi for det meste 5-10 år frem i tiden, svarer Mikael Randel på et direkte spørgsmål omkring planlægningen af investeringshorisont.

– Det er meget svært at koncentrere kræfterne om timingen af køb og salg. Derfor investerer vi langsigtet ud fra dybdegående analyser og forventninger til de enkelte selskaber. Vi går efter langsigtede trends og tendenser", uddyber Mikael Randel.

Få afdelinger

Carnegie WorldWide har blot fire afdelinger - tre der investerer i aktier og én der investerer i obligationer.

Carnegie styrer en formue på godt 7 mia. kr., og er dermed blot en af de mellemstore investeringsforeninger i Danmark. Alligevel er der ikke umiddelbare planer om at øge udbuddet af investeringsafdelinger foreløbigt.

– Fordi vi holder os til få afdelinger, er det også nemmere at koncentrere sig ethundrede procent om disse afdelinger. Med mange afdelinger bliver det nemmere at miste overblikket, siger Mikael Randel.

Muligheden for nye afdelinger fra Carnegie WorldWide udelukkes dog ikke helt.

– Det kan selvfølgelig godt være, at udbuddet vil blive udvidet, og at vi måske lancerer f.eks. en Health Care afdeling i Danmark. Men i givet fald vil den blive styret fra Stockholm, hvor der allerede findes et godt Health Care Team, som samarbejder med Karolinska Institutet for at identificere de bedste investeringsmuligheder, vurderer Mikael Randel.

Ikke internet

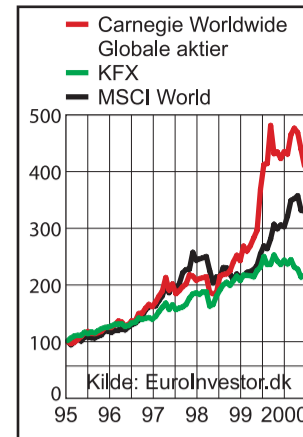
Ikke alle afdelinger har været succesrige i år 2000.

Således gav Carnegie WorldWide Internet det næstdårligste afkast blandt alle teknologi-afdelinger i Danmark. Investorerne måtte se deres investerede penge falde 45,02 procent i værdi.

– Vi anbefaler altid den globale forening til vores kunder, og som sådan ikke vores Internet-afdeling. Hvis kunderne alligevel vil investere i Internet-afdelingen, opfordrer vi faktisk til, at det kun bliver for en mindre del af formuen, lyder det fra Michael Randel, som samtidig tilføjer:

– "Afdelingen er etableret, fordi man alligevel ikke kan have en global investeringsafdeling uden at sætte sig grundigt

CARNEGIES UDVIKLING 1995 - 2000



ind i IT-området. Og når vi har sat os ind i internet-området, er det en naturlig ting, at levere et produkt, som investorerne efterspørger hos os, siger Mikael Randel.

Svær lovgivning

Lovgivningen i Danmark giver ikke særlig meget spillerum for de enkelte investeringsafdelinger.

Således må maksimum 20 procent af afdelingens samlede formue være i rede kontanter. Dermed bliver det svært for foreningerne at undgå kurstab i perioder, hvor aktiemarkedene præges af negativ stemning - fordi de netop ikke kan sælge aktier og opbevare pengene indtil uvejret på aktiemarkedet er ovre. Loven siger, at de skal geninvestere.

Derudover skal alle skattepligtige gevinster, som foreningerne tjener, udloddes til medlemmerne. Herunder hører alle gevinster, som foreningerne realiserer på aktiver holdt under tre år, hvilket gør at foreningerne ofte vælger at holde papirerne i over tre år, selv om kursen falder tilbage.

– Reglerne omkring investeringsforeninger i Danmark er unikt dårligere for investorer, sammenlignet med samtlige andre lande i Europa. Når man for eksempel skal udlodde alle realisationsgevinster, koster det vores medlemmer i skat, da udlodningen skal beskattes som almindelig aktieindkomst, siger Michael Randel og fortsætter bredden mod politikerne:

– Det er unfair at en investeringsforening tvinges til at sælge aktier i forbindelse med opkøb og overtagelser eller for at overholde lovens regler, for så at få disse salg betragtet som spekulation af politikerne, hvorefter der kræves skat af investorerne.

– Hvis nogle af restriktionerne blev opgivet, ville det formentlig blive nemmere for investeringsforeningerne at give investorerne et større afkast.

www.Equity-Exchange.org

The Leading International Marketplace for Private and Institutional Investors and Corporate Buyers

Skove i Skotland sælges

Velholdte skovejendomme med produktive beplantninger og betydelige herlighedsværdier i det skotske højland sælges helt eller på andele 338/472 ha.

Jagten er god og omfatter primært råvildt og kronvildt. Fremtidigt skovmanagement kan arrangeres. Yderligere jagt- og fiskemuligheder er til rådighed.

Dansk Skovselskab A/S
Skovkildevej 29
2630 Tåstrup
www.danskskovselskab.dk

KUNST SÆLGES
3 x 2 meter.
Robert Jacobsen med termorude.
Der er kun lavet 5 silketryk.
Pris kan aftales!
35 85 19 01