

Miniput-forvalter scorer på hjemmelavet model

BØRSEN.

Miniput-forvalter scorer på hjemmelavet model



Investor Af [Jens Nymark](#)

13. jul. 2012 Kl. 9:11

En lille tre mands porteføljeforvalter fra Herning har i jagten på afkast intet problem med at gå fra 100 til 0 pct. aktier fra den ene dag til den anden. Oraklet er en hjemmelavet investeringsmodel.

Uro på aktiemarkederne og ikke eksisterende afkast på obligationer har fået sveden frem på panden hos de fleste formueforvaltere. De historiske tider får forvalterne til at reagere vidt forskelligt, og i Herning går **Investeringsrådgivning** A/S gerne mod strømmen for at levere absolutte afkast.

Porteføljemanageren skiller sig ud ved at gå fra at være all in på aktier til at trække sig helt ud af markedet, når den egenudviklede investeringsmodel, IR-kvotienten, tilsiger det ene eller det andet.

"Vi er vores IR-kvotient 100 pct. tro, og uden hensyn til mavefølelser og følelser træffer vi derfor beslutninger, som endnu ikke har afspejlet sig i markedet," siger Kim Andreasen fra **Investeringsrådgivning**.

Ud af aktier i rette tid

Det var tilfældet i maj 2011, hvor modellen slog negativt ud og fik Herning-forvalterne til at gå ud af aktier. Det fik mange til at ryste på hovedet, fortæller medejeren, og de næste par måneder gav også kursstigninger omkring 5 pct. Men så faldt aktierne 30 pct. i august og september.

Kim Andreasen og hans to øvrige medejere, der tæller brødrene Rene Krogh Andersen og Michael Krogh Andersen - stifteren af investeringsselskabet Investering & Tryghed, reagerer blandt andet efter europæiske erhvervstillidsbarometre som det tyske Ifo-indeks og det bredere PMI.

Se grafikerne til højre.

IR-kvotienten fungerer som et risikobarometer, der melder om forøget risiko for større kursfald som følge af en nedgang i den økonomiske aktivitet.

"Når tilliden blandt erhvervslederne er faldende, bliver de tilbageholdne med at ansætte og investere, og jo længere tid det varer ved, jo mere rammer det også den menige forbruger. Så har vi en negativ spiral, som vi især så under finanskrisen," siger Kim Andreasen.

Tidligere ud - senere ind

Virksomhederne melder blandt andet om faldende ordreindgang, priser med videre, inden de konkret sænker deres finansielle forventninger, der kræver mere faste oplysninger.

Derfor vil **Investeringsrådgivning A/S** som udgangspunkt altid komme tidligere ud af markedet og desværre også komme ind, efter bunden er nået.

"Så vi rammer hverken top eller bund, men det er heller ikke det afgørende for os. Vi går mest af alt efter en god, stabil forrentning og vigtigst af alt undgå at tabe," konstaterer porteføljeforvalteren.

Investeringsrådgivning er ikke ene om at gå efter absolutte afkast. Også den lille investeringsrådgiver UCAP Invest accepterer ikke tab hos sine investorer og har aflivet det populære køb og hold-mantra.

Peger på aktier halvdelen af tiden

De sidste 20 år har investeringsmodellen kun peget på aktier i halvdelen af tiden. Dermed er investeringsrådgiverne fra Herning ikke bange for både at satse massivt på aktier – især tyske – eller udelukkende at holde sig til danske realkreditobligationer eller kontanter, som i øjeblikket.

Porteføljemanagernes kunder ved, at der er risiko for periodisk at gå glip af et afkast. Selskabet forvalter omkring 800 mio. kr. - primært for midtjyder, hvor langt hovedparten har betydelige formuer.

"Mange af dem har ikke mulighed for at genskabe deres formuer, så selvom det lyder kedeligt, er de fleste interesseret i først og fremmest at bevare deres penge og undgå at tabe dem. Så hellere stå på sidelinjen et par måneder," konstaterer Kim Andreasen.

Nordeas drastiske valg

For en måned siden skabte Nordea røre ved at tage det for banken historiske valg at anbefale sine kunder med lav risiko og kort investeringshorisont at skifte obligationerne ud med kontanter. At gå kontant er ellers ikke sædvane i bankerne, og konkurrenterne var også hurtige til at pointere deres strategier med aktier og obligationer.

[Læs også Største ændring i Nordeas rådgivning nogensinde](#)

"Bankerne tager typisk ikke så drastiske beslutninger som os. De går traditionelt 5-10 pct. op og ned i vægtning, og dermed tilbyder vi en risikospredning til kunder med pæne formuer," påpeger Kim Andreasen.

De sidste tre år har **Investeringsrådgivning** primært ligget i 5 pct. 30 års realkreditobligationer, når investeringsmodellen har sendt forvalteren ud af aktiemarkedet.

Det har været en rigtig god forretning, lyder det fra medejeren. Rammer modellen rigtigt, er der stor sandsynlighed for, at folk søger mod defensive obligationer. Ud over en fornuftig kupon får man formentlig også et kursløft, konstaterer Kim Andreasen.