

KOM PÅ AKTIESKOLE HOS ELITEN

Michael Voss blev i 2013 kåret til verdens bedste kapitalforvalter. Her scorede han i sin investeringsforening Fundamental Invest et afkast på mere end 78 procent, selv om han blot har halvanden medarbejder og en kat på kontoret. Kom med på skolebænken i hans investeringsforening og kopier hans succes.

Michael Voss
topper listen over
de bedst præste-
rende investerings-
foreninger i
Danmark i 2013.
Succesen bunder
i små, danske
selskaber.

I et anonymt erhvervsområde i Vedbæk findes en investeringssucces. Den er bygget på et opgør med en hel række vedtagne sandheder om aktier – og en grå kat med rødt halsbånd.

Bag succesen står Michael Voss. I det, der ligner et ordinært parcelhus i to etager, bestyrer han midlerne i investeringsforeningen Fundamental Invest, der har givet et afkast på godt 78 procent fra december 2012 til november 2013. Det er med afstand det højeste afkast blandt de cirka 7.000 danske og internationale foreninger og fonde til salg i Danmark. Den næstbedste havde pr. 1. december 2013 præsteret et afkast på knap 65 procent.

Det solide afkast er kommet i hus udelukkende ved investering i danske aktier. Selv om det strider mod enhver teori om at sprede risikoen, så ser Michael Voss anderledes på risiko end mange andre.

»Risiko er jo enkelt. For mig er det investering i noget, man ikke ved noget om, og som man ikke har undersøgt ordentligt,« siger han.

Han lægger vægt på den såkaldte fundamentale analyse, altså de nøgne regnskabstal, ligesom han ser grundigt på virksomhedernes ledelser. Den kortlægning af den enkelte virksomhed har han svært ved at lave, når regnskabet og regnskabspraksis er fransk, tysk eller italiensk, ligesom de færreste ledere navne i udlandet lyder bekendte i Michael Voss' ører.

»I bedste fald ville jeg kunne stave til dem.«

Herhjemme kender han de fleste, der er værd at kende, ligesom han har bedre mulighed for at følge med i virksomhedernes løbende udvikling.

»Jeg opfatter det sådan, at jeg altid spiller på hjemmebane. Samtidig får jeg den globale eksponering, fordi langt de fleste danske selskaber henter meget af omsætningen i udlandet,« siger han.

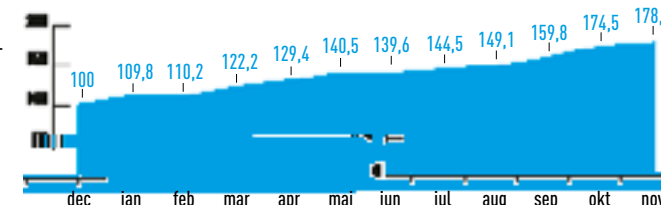
Kat på arbejde

Michael Voss har været i investeringsbranchen i 25 år. Han begyndte sin karriere i aktieverdenen i slut 80'erne, og siden 1992 har han været direktør og kapitalforvalter i Fundamental Fondsmæglerselskab.

I 2011 blev forvaltningen af private kunders formuer suppleret af en investeringsforening. På det tidspunkt var formuen under forvaltning 10,1 millioner kroner.

SUCCES MED FOKUS PÅ DE SMÅ

Michael Voss og Fundamental Invest har fået et afkast på 78 procent siden december 2012.



→ Finanstilsynet kræver, at der skal være mindst 10 millioner kroner i formue i en forening, og siden da er udviklingen rullet af sted. I dag er markedsværdien over 180 millioner.

Fundamental Fondsmæglerselskab består af Michael Voss, yderligere en fuldtidsansat samt en deltidsansat. Altså to en halv mand. Ud over de tobenede ansatte vimser Michael Voss' grå kat Piv også rundt i Vedbæk.

»Den er bare med på arbejde hver dag,« griner Michael Voss som forklaring på, at Piv med rødt halsbånd under interviewet forsøger at intervenere i den menneskelige kommunikation. Investeringsgiganten Blackrock havde til sammenligning 10.500 ansatte ved udgangen af 2012. Og sikkert ingen katte...

Michael Voss' passion for arbejdet mærkes tydeligt. Han fortæller lidenskabeligt og tager gerne fagter og mimik i brug for at fortælle sine anekdoter fra et kvart århundrede inden for aktiehandel. Interviewet er berammet til at vare omkring en time. Da diktafonen slukker, er der gået to og en halv.

Satser småt

Ud over at aktierne i Fundamental Invest's portefølje er danske, har de ligeledes det tilfælles, at de ikke er blandt de allerstørste selskaber. Tommelfingerreglen er, at 45 procent som regel er small-cap-aktier, 45 procent er midcap, og de sidste 10 procent largecap-aktier.

Michael Voss får mange bekymrede spørgsmål om, hvorvidt det nu er klogt at satse på de mindre børsnoterede selskaber.

»Nogle siger til mig, at det er risikabelt, fordi de kan være illikvide. Men hvis du køber en aktie, og din første tanke er, hvordan du kan sælge den igen om to timer, så skal du ikke købe den. Så er du ikke sikker i din beslutning. Det har mere karakter af et skud fra hoften,« siger han.

Blandt de foreløbige guldkalve i porteføljen er

BLÅ BOG

Navn: Michael Voss

Alder: 58 år

Uddannelse: HA

1977-84: Selvstændig i reklamebranchen

1984-86: Konsulent hos KTAS

1986-87: Konsulent hos Motorola

1987-91: Aktiechef ved Erik Møllers Efterfølgere

1991-92: Konsulent for opfinder og fabrikant Karl Krøyer

1992-nu: Direktør og formueforvalter i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

Mols-Linien, som gav et højt afkast i 2013's første måneder, mens den mindre nordjyske virksomhed RTX nu fylder godt i Fundamental Invest.

Når Michael Voss kaster blikket på de mindre aktier, er det også, fordi det er nemmere at finde de oversete perler. De mindre aktier oplever langt fra samme bevågenhed fra analytikere, presse og investorer, og derfor er chancerne for at finde en positiv overraskelse større end hos de store selskaber, som bliver analyseret på kryds og tværs.

»Jeg bilder mig ikke ind, at jeg kan se noget i Vestas eller Pandora, som de 50 analytikere, der dækker den, ikke kan se. Det ville jo være indbildsk. Jeg finder ikke noget afgørende,« siger han.

Michael Voss har selv aftaler med en række danske og svenske banker, som leverer analyser til Fundamental Fondsmæglerselskab. Til gengæld for det lægger selskabet sine handler i disse banker.

Trods fokuseringen på de mindre aktier hænder det, at Michael Voss satser på de større danske virksomheder. For eksempel købte Fundamental Invest en portion aktier i Danske Bank, efter banken oplyste, at Finanstilsynet havde skærpet kravene til kapitalen på kistebunden. Aktiemarkedet havde regnet med, at banken snart ville begynde at betale udbytte til aktionærene, men det satte Finanstilsynet også en umiddelbar stopper for.

Aktien faldt godt 10 procent i dagene efter den skuffende melding. I sådan en situation køber Fundamental Invest op. Eller hugger til, som Michael Voss udtrykker det. Han har blandt andet hugget til på Pandora, som fylder meget i porteføljen.

Ærgrelse over Vestas

Kun én aktie ærgrer Michael Voss sig over, at han ikke investerede i sidste år: Vestas. Set i bakspejlet burde han have hugget til, da finansdirektør Dag Andresen fratrådte sin stilling i april uden nærmere varsel eller forklaring efter kun 10 måneder i jobbet. Han blev af mange set som den store redningsmand, og derfor tilsagde al logik, at aktiekursen ville tage en gedigen tur sydover.

»Den faldt kun 50 øre. Da den ikke faldt som en sten den dag, så vidste jeg, at den skulle købes. Det var det hårdeste slag, den aktie kunne få. Meget hårdere end hvis en kunde havde annulleret en ordre. Han var jo den nye Mr. Vestas, og lige pludselig var han væk,« siger Michael Voss.

I den situation kom han i tanke om et mundheld, han fik af en gammel børshandler for flere år siden.

»Hvis en aktie ikke kan komme længere ned, er det, fordi den skal op. Det er banalt, men der er sku noget om det,« siger han.

Han holdt sig ude af Vestas, fordi hans tillid til daværende topchef Ditlev Engel var begrænset.

TRE GODE RÅD TIL DEN PRIVATE INVESTOR

Indsigt

Meget viden er tilgængelig på nettet. Find den, og brug den.

Omtanke

Sørg for, at alle beslutninger er velovervejede.

Godt købmandskab

Led efter de gode tilbud som eksemplet med Alm. Brand.

Tålt ophold

En aktie, der har givet Fundamental Invest et stort afkast i 2013, er Alm. Brand. Her har koncernens bank været i fokus gennem længere tid på grund af store underskud, nedskrivninger og tab, og alligevel har ledelsen holdt fast i, at banken skal fortsætte.

Aktien lå i efteråret 2011 og rodede rundt mellem kurs 6 og 7. Det stred mod al logik, at den skulle ligge så lavt, lød Michael Voss' analyse. Den dårlige stemning omkring især Alm. Brand Bank pressede kursen. Hvis den skulle handle til samme værdi som andre forsikringsselskaber, burde den ligge omkring kurs 60.

Den slags aktier tager Fundamental Invest ind i porteføljen på det, som Michael Voss kalder »tålt ophold«.

»Det kan man sagtens tjene masser af penge på, og det er jo endda helt uden konkursrisiko. Alm. Brand er jo langt, langt fra at vælte,« siger Michael Voss.

Aktien toppede siden i kurs 21. Fundamental Invest har nu solgt størstedelen af sine aktier i koncernen fra.

Hvad næste investering bliver, kan Michael Voss ikke afsløre grundet børsregler. Men én ting er sikkert: Det bliver dansk, og det bliver højst sandsynligt blandt de mindre selskaber. En strategi, der giver 78 procent på 11 måneder, ændrer man ikke på i Vedbæk. ■

Fundamental Fondsmæglerselskab består af to en halv person samt katten Piv.

LÆS OGSÅ PÅ PENGE.DK

Som abonnent har du på penge.dk under *P&P Exclusive* adgang til tidligere artikler fra Penge & Privatøkonomi. Læs blandt andet:



INVESTERING: 3 investorer om deres op- og nedture penge.dk/privateinvestorer



INVESTERING: Novo Nordisk – kan du nå med på toget? penge.dk/novonordisk