

Her er årtiets bedste danske De har alle givet over 2000 p



Af Simon Kirketerp, investorredaktør

Her er de fem danske aktier med højest afkast

De danske børsnoterede selskaber har over det seneste årti samlet leveret 288,8 pct. i afkast til deres investorer. Men der er langt fra top til bund. De fem bedste aktier har alle givet mere end 2000 pct. i afkast, når kursstigninger og udbytter medregnes

RTX, +3465 pct.

Topaktien over dem alle på det danske aktiemarked over de seneste ti år er **RTX**.

Med en markedsværdi på bare 1,7 mia. kr. hører selskabet langt fra til blandt eliten på fondsbørsen i København målt på størrelse, men afkastet på RTX's aktie er løbet fra alle andre i perioden.

Selskabet vaklede ellers ind i 2010'erne, da selskabet fra 2003 og syv regnskabsår frem

tabte 235 mio. kr. før skat, men med en omfattende turnaround er det herfra gået stærkt i virksomheden, der udvikler og designer løsninger til trådløs kommunikation.

Omsætning femdoblet

Omsætningen er siden 2010 mere end femdoblet, så salget i seneste regnskab nåede 560 mio. kr., og årets resultat landede på 93 mio. kr.

Afkastmæssigt har aktien dog ligget lidt stille de seneste år.

En af selskabets mangeårige investorer er kapitalforvalteren **Michael Voss**, der står bag **Fondsmæglerselskabet Fundamental Invest**.

Der skal tjenes penge

I 2016, da opturen for alvor var sat ind, sagde han:

“I RTX sad ingeniørerne i mange år og udviklede uden at ane, om der var kunder til det. Hvis de var blevet ved på den måde, var firmaet gået fallit. Og nu har RTX været en af de vildeste turnaround-virksomheder. Den er gået fra kurs 8 i 2010 til 12 i 2012 og 130 i år (sagt i 2016, red.), fordi ledelsen har erkendt, at det ikke nytter noget at gå efter at få et diplom på væggen. Der skal tjenes penge.”

Royal Unibrew, +2644 pct.

Royal Unibrew var under finanskrisen tæt på at køre ud over afgrunden. En række dyre opkøb foretaget for lånte penge var problemet. Indtjeningen svigtede, og bryggeriet var derfor ved at blive kvalt i gælden. Da det så værst ud, var børsværdien en tiendedel af gælden. Et klart tegn på, at investorerne stillede spørgsmålstegn ved overlevelseschancerne. Hele selskabets markedsværdi var da nede på 300 mio. kr. Midt i det hele kom selskabets nuværende

topchef, hollænderen **Hans Savonije**, ind i direktionen i september 2008.

“Jeg sagde ja til jobbet. Men for at være helt ærlig vidste jeg ikke, hvor slemt det stod til,” sagde han i 2015 i et interview om netop genrejsningen af Royal Unibrew.

Redningsplanen lykkedes

Han kørte sammen med den daværende topchef **Henrik Brandt** et parløb, hvor det gjaldt

om hurtigst muligt at få rettet koncernen til, barberet gælden ned og få indtjeningen op. Det betød at 20-25 pct. af selskabets funktionæransatte blev afskediget, der blev solgt fra og gennemført massive besparelser. Og da indtjeningstallene vendte, lykkedes det mod slutningen af 2009 at få tilført frisk kapital. Siden er Royal Unibrew igen kommet tilbage i offensiven. Frasalget af den gamle **Ceres**-bryggerigrund i Aarhus samt vækst i både omsætning

og indtjening har været med til, at selskabet har kunnet pumpe penge tilbage til aktionærene i form af både udbytter og aktietilbagekøb, samtidig med at markedsværdien har passeret 30 mia. kr. Hans Savonije overtog posten som adm. direktør i 2017, og han har siden gennemført en række opkøb, der har været med til at løfte omsætningsforventninger til 2019 til mellem 7,2 og 7,3 mia. kr., og at indtjeningen vil lande på over 1,3 mia. kr. i regnskabsåret.

SP Group, +2743 pct.

“Lad os i 2005 gøre det bedre. Det er nødvendigt!”

Sådan lød meldingen fra adm. direktør **Frank Gad** i 2004-regnskabet for plastelskabet **SP Group**. Dengang var han lige tiltrådt som topchef, og regnskabet viste et tab på 52 mio. kr. Selskabets aktie var faldet 34 pct. i et aktiemarked, hvor danske aktier det år ellers steg 22 pct. Det tog nogle år, før end at selskabet for alvor fik gang i væksten og

indtjeningen, men Frank Gad har siden i den grad fået taget revanche. Med ham selv ombord som storaktionær i selskabet er det lykkedes at tredoble selskabets størrelse målt i omsætning, så salget årligt nu er omkring 2 mia. kr. Og for 2019 forventer han, at selskabet lander et overskud på 175 mio. kr.

Investoren **Michael Voss** har tidligere udtalt sig om turen og Frank Gad: “Under finanskrisen var den fuldstændig nede i dørken. Selska-

bet var gearet for hårdt, og der blev spekuleret i schweizerfranc. Frank Gad, der også er direktør i dag, var i spidsen for selskabet dengang, men jeg tror, at han har lært, at begge dele skal man ikke gøre. I hvert fald har han i den grad siden rettet op på det (...). Han har en forbløffende god indsigt i butikken og følger sindssygt godt med. Nogen vil måske sige, at det er lige rigelig detailkendskab, men jeg ville gerne have, at jeg havde aktier i 10-15 selskaber, hvor direktøren var som ham, for så ville det være walk in the

park for mig at levere afkast,” sagde han i 2016.

Det seneste årsregnskab kunne Frank Gad konstatere, var “det hidtil bedste resultat”, og med en offensiv stil og en opkøbsstrategi virker han ikke, som om han mener, hverken selskab eller indtjening er færdig med at vokse endnu.

“Plast er fremtidens materiale, og kun vor egen manglende kreativitet sætter begrænsningerne for plastens anvendelse i fremtidens samfund,” konstaterede Frank Gad samtidig.

Chemometec, +2575 pct.

Tre ud af de seneste fem år har medikosselskabet **Chemometec** været med i toppen blandt de mest stigende aktier på **Nasdaq Copenhagen**. Tilbage i sommeren 2014 kunne man købe en enkelt Chemometec-aktie for bare 3,50 kr., men i 2019 har aktien været helt oppe at vende over kurs 250, samtidig med at aktionærene har fået udbetalt 7,50 kr. i udbytte pr. aktie. Så målt over de seneste fem år har Chemometec ubetinget været den bedste danske aktie, hvor

opturen er blevet skabt på vækst og opjustering på opjustering.

Den tidligere børsrådgiver **Michael Eising** kom til som direktør i 2014 og var i spidsen for selskabet under hele opturen.

Købte selv aktier i selskabet

Han købte selv aktier, før opturen satte ind.

“Det kan sagtens være, at det er min dumme økonomiske beslutning ever at sælge de

her aktier, men personlig ro i maven skader heller ikke,” udtalte Michael Eising, da han i september solgte en tredjedel af sine aktier og på den konto indkasserede 50 mio. kr.

Siden har han mistet direktørjobbet, da bestyrelsesformanden i stedet ville have en topdirektør med bopæl i Danmark.

Men i den periode, han var direktør, gik selskabet fra i 2013/2014-regnskabet af lave 1 mio. kr. i overskud til 53,4 mio. kr. i det seneste.

En af de investorer, der har været med på en del af opturen i aktien, er **Jens Løgstrup** – både som privatinvestor og som chefstrateg i **PP Capital**.

“Det har været en fantastisk investering. Jeg har ligget med aktien privat, og det er et lille overset og undervurderet selskab med et godt potentiale,” sagde han allerede tilbage i foråret sidste år.

Her kostede aktien omkring 40 kr. pr. aktie.

Ambu, +2060 pct.

Medikosselskabet **Ambu** har over de seneste ti år vokset sig op gennem rækkerne på fondsbørsen, så selskabet i 2018 strøg ind i eliteindekset C25.

Afkastet på aktien har været endnu højere oppe, men de seneste halvandet år har aktionærene været med på en turbulent tur med storaktionærudsalg, direktørfyring, ny strategi og udskiftning på posten som bestyrelsesformand.

Men ellers har selskabet været en ren vækstraket, og tiltroen til selskabets fremtid har været – og er stadig – enorm. Da prissætningen på aktien var på sit højeste, var investorerne villige til at betale i omegnen af 200 kr. for at få del i 1 kr. af selskabets nuværende indtjening. Det er et uhørt højt niveau.

Det fik i 2018 investoren **Christian Klar-skov** til at udtale som om aktiens manglende jordforbindelse:

“Træk et nummer. Hvorfor skal man betale 180 i p/e for Ambu? Hvorfor ikke 220?”

Siden er aktien faldet omkring 60 pct., men det ændrer ikke ved, at de investorer, som har været i aktien længe, har tjent styrkende på den.

Investor spottede aktien

Det gælder blandt andet for **Augustinus Fonden**, hvor daværende direktør **Tommy Peder-**

sen spottede selskabet. Han har tidligere sagt om den investering:

“Man skal selv vurdere, om man har så meget tro på fremtiden, som sådan en aktie reelt har indbygget i aktiekursen. Det er svære aktier, når man kommer ud over de der 20 gange indtjening, som er typisk for en traditionel aktie. Men for dem, som har investeret i aktien i 2010, har det været en drømmeinvestering.”

aktier: stort i afkast

*Afkast i perioden 1. jan 2010 - 19. dec. 2019

Grafik: Rasmus Damkjær

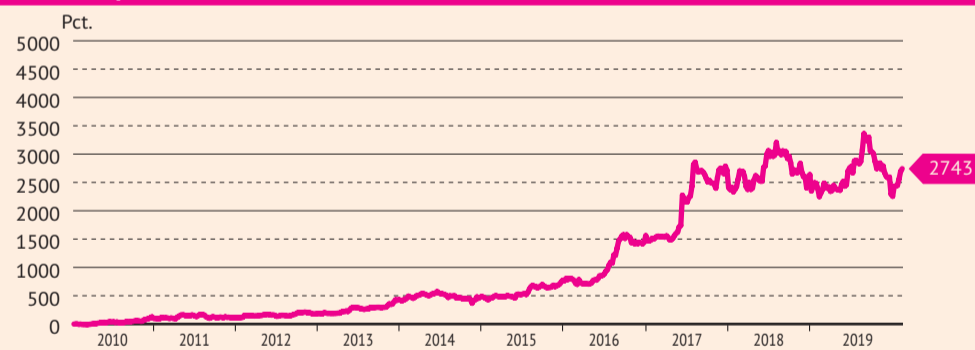
RTX



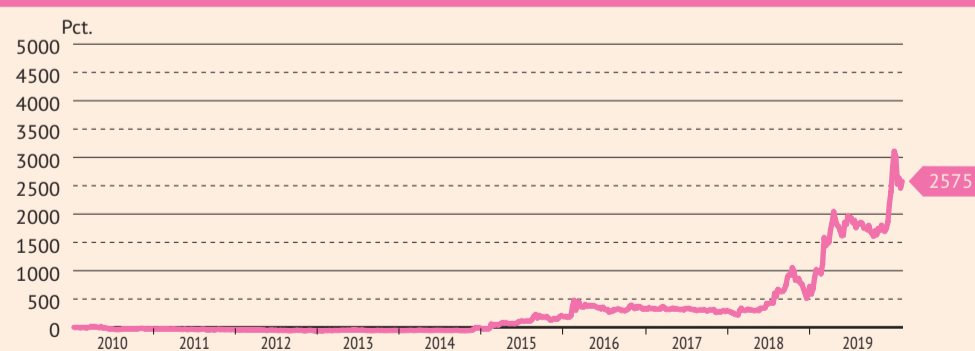
Royal Unibrew



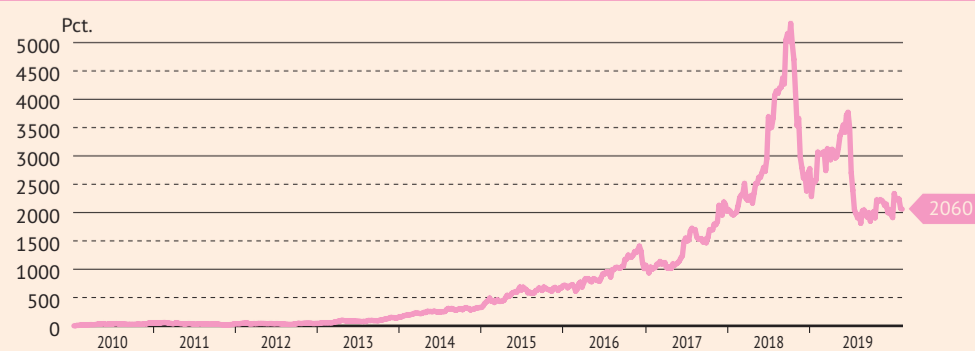
SP Group



Chemometec



Ambu



C25- indekset

-0,8%

Årets sidste handelsdag forløb relativt roligt, dog med en del små gevinsthjemtagninger overalt i Europa. Det danske eliteindeks trak sig tilbage fra fredagens rekordniveau, men er for året steget over 26 pct.

Virksomheder Ændring

A.P. Møller-Mærsk A	-1,37%
A.P. Møller-Mærsk B	-1,27%
Ambu	-0,93%
Carlsberg B	-1,11%
Chr. Hansen Holding	-0,94%
Coloplast B	-0,39%
Danske Bank	0,51%
Demant	-1,27%
DSV Panalpina	-0,42%
FLSmidth & Co.	0,00%
Genmab	-0,44%
GN Store Nord	-1,57%
H. Lundbeck	-2,57%
ISS	-1,42%
Jyske Bank	1,50%
Novo Nordisk B	-1,23%
Novozymes B	-1,21%
Pandora	0,28%
Rockwool International B	-1,07%
Royal Unibrew	-0,88%
Simcorp	-1,88%
Topdanmark	-0,48%
Tryg	-1,00%
Vestas Wind Systems	-1,41%
Ørsted	-0,29%

Vestas -1,41 %

Vindmølle giganten sluttede året af med det, man har gjort så ofte i år – at annoncere store ordrer. Først på dagen kom meldingen om 252 MW i Rusland. Så 37 MW i Italien. Så 50 MW i Vietnam. Og hen ad eftermiddagen hele 149 MW i USA. Dermed nåede ordrebogen op på rekordhøjde 16.081 MW for hele året. Det har investorer belønnet ved at sende aktien op med 38 pct.

Jyske Bank +1,50 %

En fin sidste dag i 2019 for Silkeborg-banken kan dårligt råde bod på en meget svær situation for aktien. De lave renter har presset indtægterne hele året, og end ikke negative renter for private har hjulpet på investorenes humør. Det har dog set værre ud for aktien, der i sensommeren var helt nede i kurs 185.

Danske Bank +0,51 %

Mandag var generelt en fin dag for bankaktier, der ellers har været blandt de værste i 2019.

Landets største bank indkasserede en lille stigning, men for hele året er aktien faldet over 10 pct.

Analytikerne tror dog overordnet på aktien, og ifølge Bloomberg har 11 af dem købsanbefaling, 11 er neutrale, og kun fire anbefaler ved indgangen til 2020 at sælge.

DSV Panalpina -0,42 %

Årets bedste C25-aktie fik en sløj sidstedag, som dog ikke kan rokke ved et suverænt afkast på 79,6 pct. for hele 2019. Et succesfuldt opkøb af Panalpina og løbende stærke resultater har været gulf for investorerne. Blandt analytikerne er der stor tro på fortsat optur, og 14 ud af 22 finanshuse har ifølge Bloomberg en købsanbefaling på aktien.