

Peter har tabt sit hjerte til danske aktier

FORVALTNING: Peter Nyborg Moltke bliver rost som en af landets dygtige forvaltere af danske aktier. Læs hvordan du - måske - som ham kan få din formue seksdoblet på ni år.

Af Henrik Helmer Petersen

Det er ikke Wall Street i New York, men i Hovedgaden i Hørsholm, vi møder 50-årige Peter Nyborg Moltke. Han og hustruen og parrets fire børn bor i Ubberød vest for byen, og Erhverv Nordsjælland har sat Peter Nyborg Moltke stævne på juicebaren Kabanah i Hørsholm Hovedgade.

Vi skal snakke aktier. Danske aktier.

Peter Nyborg Moltke har en svaghed for danske aktier, eller rettere sagt: Han har en ualmindelig stærk side, når det kommer til danske aktier. Morninstars Fund Awards kårede ham for fire år siden som den bedste forvalter af danske aktier. Dansk Aktie Analyse og Jyllands-Posten udnævnte ham som Årets Portefølje-manager i 2015.

Peter Nyborg Moltke arbejder som forvalter af danske aktier i BIL Danmark, den danske filial af den luxembourgiske bank Banque Internationale à Luxembourg. BIL Danmark har kontor på Grønningen i København.

Hvad er det, han kan? Hvad kan danske aktier? Hvad kan vi lære af ham?

Det er spørgsmålene. Det vil blandt andet være rart at få at vide, om aktier - og danske aktier - også er en investering værd de kommende år?

Fra finanskrisens dybe hul og de ni år frem til i dag har aktieinvestering i den grad kunnet betale sig. Stort set alle aktieforvaltere har kunnet glæde deres investorer med ekstraordinært høje afkast. Peter Nyborg Moltke har kunnet glæde sine investorer mere end gennemsnittet.

Havde man sat alle sine penge i aktier, da højkonjunkturen kulminerede i sensommeren 2008, og havde man i panik solgt sine aktier igen et halvt år senere, da finanskrisen havde slået aktiekurserne i bund, havde man rundt regnet fået halveret sin formue.

En million kroner var blevet til 500.000 kroner. På bare et halvt år!

Men havde man i sommeren 2009 sat alle sine penge

i aktier og holdt ud, var ens formue i dag tæt på tredoblet. En million kroner var blevet til næsten tre millioner kroner på ni år! Så meget er aktier steget i gennemsnit de ni år.

Havde man ladet Peter Nyborg Moltke forvalte pengene, var én million kroner fra 2009 og frem til i dag blevet til intet mindre end 5,5 millioner kroner. Altså betragteligt mere!

Man kunne også have købt investeringsbeviser i den investeringsforening, som Peter Nyborg Moltke forvalter, BIL Danmark - Danske Aktier, og på de selvsamme ni år var en million kroner blevet til 4,3 millioner kroner. Også i nærheden af det dobbelte af det gennemsnitlige på det marked.

Hvad kan Peter Nyborg Moltke?

Som 12-årig

Han er vokset op i Svendborg på Fyn. Hans mor var lærer, faderen leder af amtscentralen. Peter var arbejdssom som dreng. Han plukkede jordbær om sommeren, blandt andet, og havde andre fritidsjob om vinteren.

Modsat andre spendere havde han ikke pengene på iskager, diskomusik og »Vi Unge«, men på en hobby, der kunne betale sig. Peter spadserede som bare 12-årig ned i Andelsbanken i Svendborg, og han købte obligationer for pengene i sin sparegris.

Inden for et år kom han på endnu bedre tanker.

- Det var allerede blevet en hobby for mig at følge med i obligations- og aktiekurserne, og jeg opdagede, at det var for passivt og kedeligt at investere i obligationer. Derfor begyndte jeg at købe aktier, og jeg gik på biblioteket flere gange om ugen og læste finansnyheder og nyheder om danske virksomheder i aviserne. Heldet var med mig, smiler Peter Nyborg Moltke.

- Mine investeringer bar frugt. Sådan begyndte det. Jeg opdagede, at jeg havde flair for det.

Taler med firmaer

Peter læste til cand. polit, og han har arbejdet med aktier det meste af sit arbejdsliv, blandt andet som aktieanalytiker hos Danske Equities og som senior aktieanalytiker hos Gudme Raaschou og WestLB Panmure. Han har også forvaltet aktier i Danske Bank.

I 2006 kom han til BIL Danmark. Den danske afdeling af Banque Internationale à Luxembourg.

Peter Nyborg Moltke fortæller, at han har en lidt anden tilgang til markedet og investeringer end mange andre.

- Jeg bruger hellere min tid på at have en tæt personlig kontakt med virksomhederne og folk i markedet frem for at sidde foran skærmen og overvåge kurser.

- Jeg elsker analyser, og jeg bruger dem, men jeg har også lært værdien af at bruge flere timer hver dag på at tale med virksomhederne og høre deres planer og strategier. Det betaler sig, siger han.

Investeringsforening

Peter Nyborg Moltke forvalter investeringer for knap to milliarder kroner. De 550 millioner kroner forvalter han gennem investeringsforeningen BIL Danmark - Danske Aktier, hvor småsparer og andre investorer via deres netbank eksempelvis køber investeringsbeviser af 250 kroner stykket.

Investeringsforeningen har en portefølje på 35 danske aktier, fortrinsvis aktier i små og mellemstore børsnoterede danske virksomheder, der samlet over de seneste ni år har forrentet sig med hele 427,6 procent.

Det tilsvarende gennemsnit, benchmark for mar-

kedet er en forrentning på 245,4 procent.

Peter Nyborg Moltke ligger med andre ord 182,2 procent over markedet.

Personlig forvaltning

Mere end en milliard kroner investerer Peter Nyborg Moltke for kunder i BIL Danmark. Det er velhavere og andre, der har nogle millioner kroner eller mere, som de ønsker Peter Nyborg Moltke og BIL Danmark forvalter bedst muligt.

Peter Nyborg Moltke har ansvaret for forrentningen af de penge, der sættes i danske aktier, og i porteføljen til de private kunder har han aktier fra 17 større danske børsnoterede virksomheder. Her har Peter Nyborg Moltke hen over de seneste ni år forrentet investorerne penge med hele 558,4 procent. Det er en forrentning på cirka 26 procent om året - hen over ni år i gennemsnit.

Det tilsvarende gennemsnit, benchmark for markedet er en forrentning på 281,1 procent. Her ligger Peter Nyborg Moltke hele 277,4 procent over markedet.

Kun aktier

Så er aktier, danske aktier vel vejen frem? Det eneste at satse på?

- Nej, slår Peter Nyborg Moltke fast.

- Mit arbejde er at forvalte investeringen i danske aktier i BIL Danmark. Og det er gået rigtig godt i ni år. Det betyder ikke, at jeg synes, man skal sætte hele sin formue i hverken danske aktier, eller aktier generelt. Som andre investeringsrådgivere mener jeg, at man skal sprede risikoen. Kurserne svinger, og derfor er det især, når det kommer til langsigtede investeringer, at man skal sætte hovedparten af formuen i aktier. Over sigt kan aktieinvesteringer stort set altid betale sig. I hvert fald hvis man spreder investeringen over mange aktier. For en eller flere aktier kan jo sagtens dykke uventet. Men som gennemsnit kan aktieinvestering betale sig langsigtet.

- Med langsigtet mener jeg ikke nødvendigvis bare fem år, men snarere ti år eller mere, understreger Peter Nyborg Moltke.

- Det er også fornuftigt at sætte noget af sin opsparing i andre aktiver, eller obligationer, ejendomme eller som fri opsparing, tilføjer han.

Genistreg

Peter Nyborg Moltke har opnået sine bemærkelsesværdige gode resultater, fordi han med årene kender de fleste danske børsnoterede virksomheder rigtig godt.



Herunder ledelser, strategier, markeder og produkter.

Han har derfor også formået at begå flere genistreg gennem årene, genistreg, der er blevet bemærket af investorer og analytikere.

Da den danske vindmølleproducent Vestas havde modvind, og aktiekursen var lav, så Peter Nyborg Moltke det potentiale, der siden har givet vindmølleproducenten mere medvind. Han købte stort ind af aktier i Vestas til kurs 45 på et tidspunkt, mange andre investorer ikke turde gøre det, og han solgte mange af aktierne et par år efter til kurs 315. Det kom i den grad investorerne til gode i BIL Danmark.

B&O

Han gentog kunststykket, da han for to år siden så potentialet i B&O.

- Jeg hørte om de nye produkter, B&O Play blandt andet, og jeg forstod, at firmaet slet ikke er så ilde stedt, som mange mener. Tværtimod. Så jeg købte stort ind af aktier til kurs 60, og jeg solgte nogle af aktierne igen til kurs 160 sidste år. Jeg mener stadig, at B&O er værd at investere i. Også fremadrettet, forklarer Peter Nyborg Moltke.

Novo

En af Peter Nyborg Molkes andre genistreg har været, da han for knap to år siden solgte alle BIL Danmarks aktier i den danske medicinalgigant Novo. Det er måske den aktie, de fleste danskere tror på, men Peter Nyborg Moltke gik mod strømmen.

- Der var chefskifte i virksomheden og dertil meget støj om priskonkurrence i

USA. Derfor solgte jeg alle aktier, hvilket viste sig at være yderst fornuftigt. For kursen faldt drastisk en tid. Så købte jeg aktier i Novo igen, smiler Peter Nyborg Moltke.

Alle kan

Han medgiver, at alle kan gøre ham kunsten efter, hvis man vil. I hvert fald i princippet.

- Man kan sagtens købe aktier selv, sprede investeringen, følge markedet og se, om man kan forrente sin opsparing godt, siger han.

- Nogle er dygtigere end andre. Nogle er heldige, mens andre ikke er. Så sparer man de omkostninger, der er ved at købe investeringsbeviser i en investeringsforening og de omkostninger, der er forbundet ved at lade en bank som os eller andre forvalte investeringen.

Følelser

- Men jeg oplever, at mange private investorer handler for tit og sælger for hurtigt, når kurserne falder. Det betyder desværre jævnligt, at mange private investorer tager nogle unødige tab og ikke får forrentet investeringerne optimalt.

- Jeg hører også jævnligt, at private investorer bruger meget energi og har mange spekulationer, om de nu skal sælge eller købe, og om et eventuelt stort tab truer deres formue. Så måske sparer man nogle omkostninger ved selv at forvalte investeringen, men omkostningerne bliver måske følelsesmæssige hårde. Det er i hvert fald en risiko, advarer Peter Nyborg Moltke.

Udsigten

Hvordan så med udsigten?



Mit arbejde er at forvalte investeringen i danske aktier i BIL Danmark. Og det er gået rigtig godt. Det betyder ikke, jeg synes, man skal sætte hele sin formue i hverken danske aktier, eller aktier generelt, siger Peter Nyborg Moltke.



Kan det også i årene fremad betale sig at investere i aktier?

- Ja, siger Peter Nyborg Moltke.

- Men, jeg tror ikke, at de historiske høje afkast, som vi har set efter finanskrisen, fortsætter.

- Hen over mange år giver aktier et afkast på syv-otte procent i gennemsnit. Nu har vi haft nogle år med historisk høje afkast, så nu får vi formentlig nogle år med afkast på måske bare fire-fem procent. Det er stadig fornuftigt. Det er bare en ny tid, vi skal forholde os til.

- Mit mål er selvfølgelig fortsat at gøre det bedre end markedet generelt, understreger Peter Nyborg Moltke.

Risiko

Han slår fast, at det er svært at spå om fremtiden. Også for en anerkendt aktieforvalter.

- Aktiemarkedet reagerer hurtigt. Er der tegn på forandringer i verden, afspejler det sig i aktiekurserne i op til to år før, forandringerne reelt sker.

- Nogle reaktioner er følelsesmæssige reaktioner. Andre reaktioner er forbigående. Uroen omkring Brexit og Catalonien kan sende aktiekurser ned, men det er uroligheder, man kan se enden på. Inden for kort tid har Brexit og Catalonien ikke længere nogen indflydelse på aktiekurser.

- Den begyndende handelskrig mellem USA og Kina og snakken om yderligere handelskrig i verden, er derimod sværere at se bort fra. Her er der ikke en slutdato på, hvornår sådan en handelskrig udvikler sig - og eventuelt slutter, og derfor

er snakken om en handelskrig en trussel for aktiekurserne på sigt.

Rente

Peter Nyborg Moltke peger også på den stigende amerikanske rente som en trussel mod verdensøkonomien og aktiekurserne.

- Det går økonomisk godt for USA. Der er fuld beskæftigelse, og værdierne stiger. Den amerikanske statsrente stiger også. Problemet er, at mange amerikanere er for-gældede, har gæld i hus og andre værdier. Stiger renten mere, end godt er, får mange problemer med at betale af på deres gæld. Det er en trussel, der ulmer under verdensøkonomien og aktiekurserne verden om, mener Peter Nyborg Moltke.

Forskellige aktiver

Han synes, det er et problem for verdensøkonomien - og den danske økonomi - at aktieinvestering hen over den sidste ni år har været så lukrativt.

- Det er svært at få forrentet fri opsparing. Statsobligationer, realkreditobligationer og virksomhedsobligationer giver næsten ikke noget afkast. Man kan investere i ejendomsmarkedet, og man kan investere i aktier, hvis man vil have forrentet sin investering godt.

- Bagsiden er, at rigtig, rigtig mange penge i dag er placeret i aktier. Det er fint for aktiemarkedet. I hvert fald nu, men begynder det et vende, og dykker aktiemarkedet, er det et stort tip, der kan vælte. Det er med til at gøre den danske økonomi sårbar, forklarer Peter Nyborg Moltke.

Peter Nyborg Moltke har hen over de seneste ni år forrentet investorerne penge med hele 558,4 procent. Det er en forrentning på

cirka 26 procent om året - hen over ni år i gennemsnit.

Foto: Henrik Helmer Petersen

Trusler og tro

Ifølge Peter Nyborg Moltke, aktieforvalter hos BIL Danmark, den danske filial af den luxembourgske bank, Banque Internationale à Luxembourg, er aktier fortsat en god investering.

- De historiske høje afkast, som vi har set efter finanskrisen, fortsætter ikke. Vi får formentlig nogle år med afkast på måske fire-fem procent. Det er stadig fornuftigt

- Den begyndende handelskrig mellem USA og Kina og snakken om yderligere handelskrig i verden, er en trussel for aktiekurserne på sigt

- Den stigende amerikanske statsrente er en anden trussel. Mange amerikanere har gæld i hus og andre ting. Stiger renten mere, end godt er, får flere problemer med at betale af på deres gæld. Det er en trussel under verdensøkonomien og aktiekurserne

- Generelt handler det om ikke at sætte hele sin formue i hverken danske aktier eller aktier generelt. Aktieinvestering kan altid betale sig langsigtet - over ti år og mere. Men man skal sprede sin investering og sætte penge i andre aktiver også, obligationer, fast ejendom og som frie midler

NYT EKSKLUSIVT ERHVERVSNETVÆRK:

Er du klar til at blive udfordret og opdateret på din virksomheds strategiske og kommercielle potentiale?

Er du frisk på at læse fire nye og spændende fagbøger?

Vil du møde forfatterne og skabe nye relationer?

Og er du åben for nye indspark og metoder?



Chefredaktør Palle Høj

LæseLoungen Nordsjælland



Frederiksborg Amts Avis har udviklet et nyt og eksklusivt erhvervsnetværk. Vi mødes fire gange årligt. Hver gang har vi læst en ny bog. Bøgerne er nøje udvalgt, og du kommer til at læse fagbøger, du ikke vidste, du havde brug for. Udover at blive en del af et professionelt faciliteret netværk, møder du også en række spændende forfattere og meningsdannere. Vi vælger bøgerne og giver dig netværket og omgivelserne. Du skal blot læse, reflektere og tage imod.

Hvorfor deltage i LæseLoungen Nordsjælland?

- Du får læst fire bøger om strategi, salg, markedsføring og kommunikation (bøgerne beholder du naturligvis)
- Du kommer i dialog med forfattere og meningsdannere
- Du kommer på forkant med den nyeste faglitteratur
- Du får indsigt i nye metoder og hands-on værktøjer, du kan anvende i dit daglige arbejde
- Du styrker din faglighed og får mulighed for sparring i en uformel og fortrolig ramme
- Du udvider dit netværk og møder nye spændende mennesker

Hvem kan deltage?

Netværket er åbent for alle, men henvender sig primært til virksomhedsledere, ejere og mellemledere, der interesserer sig for den strategiske og kommercielle del af virksomheden. Vi gør plads til 25 deltagere.

Flere har tilmeldt sig allerede!

Afvikling og tilmelding

LæseLoungen Nordsjælland afvikles i

Frederiksborg Amts Avis lokaler i Slotsgade 1, Hillerød.

Vi mødes: den **28. august** og den **13. november** 2018.

De to datoer i 2019 finder vi sammen.

Alle dage kl. 16.00-18.00 (fra kl. 18.00 er der mulighed for netværk).

Den samlede pris inkl. bøger, netværksarrangementer, forplejning, forfatterbesøg m.m. er **kr. 6.200,-** ekskl. moms (betales ved tilmeldingen). LæseLoungen Nordsjælland afvikles i samarbejde med BizBuddy ApS.

Tilmeld dig nu på mdj@bizbuddy.dk

Ønsker du at høre mere, kan du

kontakte Mette Dahl Juellner på telefon: 60 27 82 27

Seneste tilmeldingsdato er den 18. juni 2018.

Mette Dahl Juellner, BizBuddy



Frederiksborg Amts Avis