

Her er Danmarks bedste investeringsfond de seneste tre år

Johannes Møller og Dan Wejse følger deres strategi for langsigtet afkast, når de vælger aktier til fonden, som har Danmarks bedste afkast de seneste tre år



De to rutinerede analytikere Johannes Møller (t.v.) og Dan Wejse (t.h.) investerer med et langsigtet perspektiv i deres fond. Foto: Jonas Pryner Andersen

OSKAR VENDELBO ZWERGIUS

27. DEC. 2023 KL. 16.30DELGEM TIL SENERE

Investeringsforeningen MW Compounders fylder tre år, i den periode har fonden haft det højeste afkast i landet og samtidig netop fået en femstjernet rating hos Morningstar, der betyder, at foreningen samtidig er blandt de bedste 10 pct. målt på afkast blandt internationale konkurrenter.

Investeringsforeningen, som blev startet af de rutineret analytikere Johannes Møller og Dan Wejse, har et afkast på 57,7 pct. de seneste tre år opgjort efter omkostninger, hvis man sammenligner det med verdensindekset MSCI ACWI, som har et afkast på omkring 38,1 pct. i samme periode, er det ganske pænt.

“Vi kører efter den samme investeringsproces, som vi har gjort hele tiden. Og den er ved at bevise nu, at den kan levere gode resultater. Og det har vi en forventning om, at den også kan gøre i fremtiden,” fortæller Johannes Møller.

“

Det er ikke nok bare at købe et godt selskab, man skal også købe det på et tidspunkt, hvor værdiansættelsen er attraktiv

Dan Wejse, medstifter MW Compounders

Fonden har også udviklet sig en del på de tre år, den er gået fra at have omkring 300 investorer til nu at have over 4000. Samtidig er den gået fra at forvalte omkring 100 mio. kr. til nu knap 1 mia. kr. i forvaltning.

Strategien

I porteføljen er der mellem 20-30 aktier, som blev valgt ud fra et mål om langsigtet afkast. Johannes Møller og Dan Wejse udvælger compoundaktier, der går ud på, at de prøver at skabe en renters rente effekt i investeringerne, der på lang sigt skal give gode afkast.

“Det er ikke nok bare at købe et godt selskab, man skal også købe det på et tidspunkt, hvor værdiansættelsen er attraktiv. Det er det sidste, vi bruger ret meget krudt på. For selv om det er et fint og et godt selskab, så skal vi også have det til en attraktiv pris, fordi hvis vi køber det for dyrt, så bliver det ikke en god aktie, selvom det måske er et godt selskab,” siger Dan Wejse.

57,7 pct. er fonden oppe med på tre år

Selv om strategien er langsigtet, bliver der også skiftet ud, hvis værdiansættelserne ændrer sig undervejs.

“Hvis aktiemarkedet inden for en måned pludselig siger, at nu skal aktien stige 50 pct., så tager vi bestik af situationen og overvejer om vi skal sælge dem, selvom vi egentlig gerne vil eje dem i 10 år,” fortæller Dan Wejse og uddyber:

“For hvis vi har fået den gevinst utrolig hurtigt, og vi har nogle bedre alternativer, så har vi måske ikke så lang en ejerskabsperiode.”

Et eksempel på det er ifølge Johannes Møller valget de tog om at sælge Novo Nordisk.

“Novo Nordisk solgte vi sidste år, og det har indtil videre vist sig ikke at være så god en idé, men vi kunne simpelthen ikke se, at der var mere upside i den.”

Bedste i landet

Det kan være svært på lang sigt at slå markedet år efter år. Det medgiver Johannes Møller også:

“Det er nok mere en tilfældighed, at vi er den bedste investeringsforening i Danmark de seneste tre år. For det kunne sagtens være, at f.eks. it-aktier eller emerging market-aktier havde buldret afsted. Og så ville vi ikke med en generel strategi kunne klare os bedst. Så det er nok også fordi, det har været et blandet aktiemarked de sidste tre år, hvor der har været forskellige ting, som har virket.”

Professor i økonomi på Aarhus Universitet Carsten Tanggaard fortæller, at det kan være svært at holde en afkaststime kørende:

“Der er ikke nogen garanti for, at tre års gode afkast også fortsætter de næste tre eller fire år. Det kan være svært at afgøre, om man har været dygtig eller bare heldig på markedet.”

“

Vores samlede resultater har været ret fantastiske, men vi formår ikke altid at udpege, hvilke aktier i porteføljen, der kommer til at klare sig godt i et givent år

Johannes Møller, medstifter MW Compouenders

Carsten Tanggaard peger på, at man skal holde øje med omkostningerne og strategien, før man vælger en investeringsfond at investere sine penge i.

Men de to stiftere har tiltro til, at strategien for MW Compounders kan levere gode afkast på sigt.

“Man skal ikke forvente, at vi altid vil være den bedste forening på tre års sigt. Men vi håber jo på, at vi kan blive ved med at slå det globale aktiemarked – fordi vi tror på, at vores proces virker,” fortæller Johannes Møller.

Vælg tre aktier

Da Børsen talte med MW Compounders i forbindelse med åbningen af fonden i 2020, udvalgte stifterne tre aktier fra porteføljen: Boozt, Icon PLC og Tencent.

Afkastene er påvirket positionsvægtene undervejs, så de præcise afkast er svære at finde, derfor bruger vi afkastet den seneste tre år for aktierne.

Boozt, som bl.a. sælger tøj online, er nede med 25 pct. på tre år og har siden investeringen i 2020 ikke været en dans på roser for de to investorer:

“Vi fik Boozt timet dårligt oven på corona. Der var mange ting, der gik galt, og det har været en af vores dårligste aktier,” fortæller Johannes Møller.

De har dog tiltro til ledelsen, og der var ting, som Johannes Møller og Dan Wejse kunne have gjort anderledes ifølge dem selv:

“Det hele så godt ud, og så fik vi ikke rigtig taget nok profit i den. Efterfølgende faldt den så, og det har vi en række aktier, hvor man kan sige, det var en af de læringer, der var,” siger Dan Wejse.



Selv om de to analytikere ramte forbi med en aktie som Boozt, så har de leveret et bedre afkast end resten af deres danske konkurrenter. Foto: Jonas Pryner Andersen

For makkerparret har Icon PLC, der er oppe med 45 pct. på tre år, dog været en noget bedre investering.

“Icon PLC har også været en investering, hvor der har været lidt historie på tre års sigt. Selskabet laver kliniske forsøg, og da vi gik i gang, var aktien egentlig kommet rimelig fornuftigt igen oven på corona, så vi fik den ikke købt på bunden. Men så fik de lavet et kæmpe opkøb, hvor de købte et selskab, der var lige så stort som sig selv,” fortæller Dan Wejse.

Opkøbet var ikke nødvendigvis noget, som spillede godt ind i deres investeringsproces, men de regnede på det og vurderede, at opkøbet gav god mening. Og ifølge Dan Wejse er det endt som en fin investering:

“Det har været en fin aktie, og noget af det, vi så har gjort, er at sørge for at få taget noget gevinst undervejs.”

Kinesiske Tencent har været en af de dårligste aktier i porteføljen for MW Compounders – den er nede med hele 41 pct. på tre år. Dan Wejse fortæller, at aktien blevet ramt af en række ting som mere regulering i Kina, der har ramt både forretning og opkøb, og en opbremsning af den kinesiske økonomi.

Ifølge Johannes Møller viser de tre aktier også, at det kan være svært at udvælge enkelte aktier, som skal slå markedet, og derfor er det vigtigt med risikospredning og en samlet strategi:

“Vores samlede resultater har været ret fantastiske, men vi formår ikke altid at udpege, hvilke aktier i porteføljen, der kommer til at klare sig godt i et givent år. Det viser i hvert fald, at processen er god, og at have noget med værdi i porteføljen faktisk leverer gode resultater.”