

Investering i fællesskab giver gevinst

Aktiespareklubben ASK2003 har gjort en dyd ud af grundig dialog om enkeltaktier og vigtigheden af en fast strategi – resultatet er blevet mærkbare merafkast i forhold til markedet.



Af **Kim Sejr**
Freelance journalist

Enhver privat investor drømmer om at kunne slå indeks på markedet, men det er de færreste, det lykkes for. Aktiespareklubben ASK2003 i Valby med 15 medlemmer har dog lige siden sin start præsteret at slå markedet ret så overbevisende.

Klubben gav i 2003 således et merafkast på 9,39 procentpoints i forhold til KFX, i 2004 blev merafkastet på 6,42 procentpoints og i 2005 er det indtil videre blevet et merafkast på 5-6 procentpoints. Hvordan kan det lade sig gøre?

- Ved at tænke sig om, være grundig i sine overvejelser, gøre noget ud af at overholde DAF's 10 gyldne råd og formulere en investeringsstrategi, som man overholder, siger Henrik Hjortbøl, der udover at være medlem af Dansk Aktionærforening også er stifter og administrator for aktiespareklubben.

Gode lærepenge

Henrik Hjortbøl startede klubben efter et par år som privat investor, hvor han betalte gode lærepenge:

- Jeg startede med at investere i 1998, fordi det var interessant, og fordi jeg ønskede at øge min formue. Jeg placerede mine midler i 5-6 afdelinger i Danske Invest, og da markedet begyndte at krakke i 2000 led jeg nogle

tab, som gjorde, at jeg begyndte at tænke mig om, siger Henrik Hjortbøl og fortsætter:

- Jeg meldte mig ind i DAF, deltog i kurser, gjorde simpelthen en del ud af at uddanne mig og lære de grundlæggende regler om investering. Og det gav pote, for i såvel 2002 som i 2003 vandt jeg 10.000 kr. i Børsens Aktiespil, og mange af mine bekendte mente, at så måtte vi lave en aktieklub, fortæller Henrik Hjortbøl.

Uenighed giver dybde

- Alle beslutninger om køb og salg af aktier foregår på vore månedlige medlemsmøder, og indtil nu er alle beslutninger truffet i enighed, fordi vi snakker os frem til en konklusion. Naturligvis kan der være uenighed, men det er jo netop en fordel, for så kommer vi virkelig i dybden omkring den enkelte aktie, og vi undgår helt hovsa-beslutninger og impuls-køb, forklarer Henrik Hjortbøl, der til dagligt arbejder som projektleder i entreprenørbranchen.

- Til møderne forbereder vi os godt, og flere af medlemmerne præsenterer analyser af enkelt-aktier, mens andre har lavet anden form for research. Vi køber ud fra en overbevisning om, at selskabet er i stand til at øge vækst og indtjening, har potentiale i forhold til dets kurs/indre værdi, markedets udvikling og trenden på aktiemarkedet – og det er ikke altid de største selskaber, der er attraktive, siger Henrik Hjortbøl.

Aktiespareklubben har i øjeblikket en portefølje bestående af bl.a. Auriga, Glunz & Jensen, DLH og NKT – eneste KFX-aktier er TDC og DSV. For ikke at sprede sig for meget har aktiespareklubben en politik om, at porteføljen maksimalt må indeholde 12 aktier.

Gode afkast

Aktieklubbens dårligste investering har været Genmab, der blev købt på toppen – og solgt på bunden. Til gengæld har klubben haft rigtig mange gode investeringer. Det gælder f.eks. GN Store Nord, der blev købt april 2003 og solgt et halvt år senere – det gav et afkast på 102 procent. Bedste investering indtil nu er dog Glunz & Jensen, som stadig ligger i porteføljen med et afkast på 130 procent, mens Auriga, DLH og DSV har beriget klubben med afkast på 40-60 procent.

Det samlede indskud i aktiespareklubben er på 290.000 kr. – et beløb, der siden er vokset til 432.000 kr. og dermed har givet et samlet afkast på 142.000 kr. indtil videre.

- Alle gevinster geninvesteres, og vi har alle vore midler investeret, men skulle det ske, at markedet lige pludseligt blev negativ, så kan vi ifølge vore egne vedtægter gå i obligationer eller kontanter, siger Henrik Hjortbøl.

For at minimere tab har klubben besluttet at benytte sig af stop-loss, men ikke slavisk.

- For det første benytter vi os ikke af automatisk stop-loss over handelsystemet, det tør vi simpelthen ikke af frygt for fejl blandt dealerne. Stop-loss er noget, vi selv administrerer, men hvornår den træder i kraft afhænger af, hvor lang investeringshorisonten er på den enkelte aktie. Jo længere tid vi har tænkt os at beholde aktien, jo større udsving i aktiekursen er vi parat til at acceptere, siger Henrik Hjortbøl.

Fælles pulje

Aktiespareklubben er bygget op omkring en fælles pulje, der er delt op i andele.

Tabel 1 Aktiespareklub slår indeks

Historiske afkast i % for ASK2003					
År	ASK2003	KBX	Merafkast ASK2003 i.f.t. KBX	KFX	Merafkast ASK2003 i.f.t. KFX
2005	+17,16%	+9,60%	+7,56%	+10,91%	+6,25%
2004	+23,74%	+20,71%	+3,03%	+17,32%	+6,42%
2003*	+46,64%	+42,16%	+4,48%	+37,25%	+9,39%

Note: Opgørelse pr. 17. marts 2005.

*) Afkast for 2003 er opgjort for perioden fra 01.03.2003 til 31.12.2003



- Naturligvis kan der være uenighed, når der skal købes nye aktier, men det er jo netop en fordel, for så kommer vi virkelig i dybden omkring den enkelte aktie og vi undgår helt hovsa-beslutninger og impuls-køb, forklarer Henrik Hjortbøl, stifter af Aktiespareklubben ASK2003.

Hvert medlem har indbetalt et indskud i klubben på min. 2.500 kr. i forbindelse med sin indmeldelse. Derudover indbetaler hvert medlem et fast beløb på minimum 200 kr. og maksimum 500 kr. hver måned. Desuden kan der foretages ekstraordinære indskud i klubben efter nærmere bestemmelser, primært i begyndelsen af et nyt regnskabsår.

- Klubben fungerer som et I/S, men vi overvejer i øjeblikket at omdanne klubben til et egentligt investeringselskab, sandsynligvis som et ApS. Nu afventer

vi dog foreløbig regeringens udspil til en forenkling af aktieavancebeskatningen, før vi foretager os noget. Vi får en del henvendelse fra folk, der gerne vil være med i klubben, men vi har besluttet, at det maksimale antal medlemmer skal være 15, ellers bliver det umuligt at få en ordentlig dialog på medlemsmøderne, siger Henrik Hjortbøl.

Klubbens administration er omhyggelig. Hver måned udarbejdes der månedlige opgørelser pr. andel, og der udarbejdes naturligvis årsregnskab, der kan bruges i forhold til skattemyndighederne.

Aktiefest forbi

Skal Henrik Hjortbøl give et bud på udviklingen for resten af 2005 – så er aktiefesten forbi foreløbig:

- Jeg tror, vi kan risikere en mærkbar korrektion engang i den tidlige sommer- herefter vil vi få en vandret udvikling frem til efteråret, hvor vi så vil opleve mindre stigninger. Og det er da den slags fornemmelser, der gør, at man kan overveje at gå kontant en periode, siger Henrik Hjortbøl. ■

Hjemmeside

www.ask2003.dk

Independent Invest

Den børsnoterede uafhængige investeringsforening

Tryghed og afkast er nøgleord.

Independent Invest investerer blandt de mest veldrevne virksomheder på globalt plan, både med hensyn til soliditet, indtjening og vækst.

Vi lægger vægt på den personlige kontakt og dialog med vore investorer, som alle er langsigtede og selvstændigt har valgt investering i foreningens globale aktieportefølje.



Independent Invest

www.independentinvest.dk

kontakt@independentinvest.dk

Frederiksberggade 19. 1459 København K. tlf. 33 15 60 80