

Sparinvests huvudkontor i Taastrup.



Oberoende och långsiktighet från herrgården i Taastrup

En privatinvestor som vill investera i spännande och udda produkter ska inte vända sig till Sparinvest. Här satsar man på tradition och förankring i etablerade finansiella teorier. Långsiktighet är grundbulten för det danska fondbolaget.

TEXT: FRIDA ANDERSSON | FOTO: JILL HOLMSTEDT

EFTER TVÅ MIL på motorväg svänger vi in i den danska förorten Taastrup. Taastrup är uppenbart ett område för danskar av den mer förmögna varianten. Mitt i byn ligger en vit herrgårdsliknande äldre anläggning. Här huserar Sparinvest och det är allt annat än en slump. 2005 letade man aktivt efter en bas utanför Köpenhamns centrumkärna. Bolaget ville markera att man är annorlunda än andra fondbolag,

och ett sätt att positionera sig ansåg Sparinvest vara att husera på en herrgård långt utanför Nyhavn, där de stora bankerna ligger tätt.

Men att flytta ut i förorten räcker givetvis inte för att sticka ut – man bör givetvis såklart även göra det i förvaltningen. Sparinvests parafond Value Aktier – vilken är Danmarks största aktiefond – har under många år slagit både index och andra fonder i samma kategori,

men backade 43 procent förra året, vilket är fem procentenheter sämre än MSCI World. Sparinvest har dock inga planer på att förändra sin strategi som man fortfarande tror på.

”Vi satsar på ”value”. Historiskt sett har det varit så att värdeföretag är de företag som haft svårast att anpassa sig till en lågkonjunktur eftersom de har maskiner, lager och materiella resurser. Men historisk



Jan Krepp, Sparinvest.

data visar samtidigt att det är värdeföretag, och inte tillväxtföretag, som går bäst när det väl vänder. ”Value” är alltså sämst när vi går in i recession, men bra på lång sikt, och vi tänker alltid långsiktigt”, säger Jan Krepp, regional manager på Sparinvests Stockholmskontor, som är på besök på huvudkontoret i Taastrup.

Långsiktigheten är något av ett ledord som går igen i investeringsfilosofi och investeringsprocess. Sparinvest jobbar knappast med korta bet.

”Vi tror att taktisk allokering är mycket svårt. Vi tror till exempel inte på regionala bet under korta perioder. Sparandet ska vara väl diversifierat över tiden, med rätt regioner och rätt fördelning mellan tillgångarna. Därmed har vi inte heller några taktiska bet i regioner eller sektorer i våra fonder. Vi gör alltid bottom-up-analys, så tillvida man ser en bra value-aktie. Det är det som är grunden”, säger Jan Krepp.

Han menar att Sparinvest exempelvis aldrig skulle starta en landfond, då det inte passar den väl förankrade teoretiska bakgrunden.

”Har vi en hög andel japanska aktier i våra fonder så beror det på att vi hittat många bolag vi tror

på. Det betyder inte nödvändigtvis att vi tror på Japan. Vi ser på varje bolag i ett globalt perspektiv”

Den ”teoretiska bakgrunden” innefattar enligt Jan Krepp etablerad forskning kring strategisk tillgångsallokering – framför allt hur man bör värdera risk. Dessa teorier påverkar grundligen både produktutveckling och förvaltning.

Det ligger alltså en tydlig och väldefinierad kvalitativ investeringsprocess till grund för vilka bolag förvaltarna väljer att investera i. En investeringskommitté bevakar att processen och strukturen följs i förvaltningen.

Sparinvest är Danmarks äldsta fondbolag och grundades 1968. Då var man ett oberoende fondbolag som ägdes av oberoende sparbanker. Under resans gång har ett antal fusioner och förvärv gjorts, varav några varit kantade av problem. Fusionen med Privatinvest (idag Nordea Invest i Danmark) upplöstes när Sparinvest själva insåg att den oberoende ställningen hotades då Privatinvest blev allt för dominerande i den rådande konstellationen. Sparinvest tackade helt enkelt för sig med motiveringen att önskemålet att så långt som möjligt kunna värna om oberoendet var för starkt.

1996 fick man nya ägare i form av oberoende banker, institutionella placerare och pensionsfonder och 1999 etablerades en kapitalförvaltningsstruktur. Idag är Sparinvest Danmarks fjärde största bolag och förvaltar totalt 14 miljarder euro, varav drygt hälften härrör från hemlandet Danmark. Bolaget satsar dock på att expandera utanför landets gränser, och har därför

en Luxemburgbaserad SICAV, som innehåller ett urval av de fonder som det danska Sparinvest erbjuder, men i en passande legal förpackning.

”Vi ville skapa möjligheten att attrahera mer kapital än det som finns i Danmark. Från Sparinvest S.A. säljer vi fonder till Sverige, Norge och Finland exempelvis”, säger Jan Krepp.

Distributionskontor etablerades i Stockholm, Frankfurt, Paris, Amsterdam och Wien. Förvaltningen sköts dock från herrgården i Taastrup. Och oavsett expansion så är det fortfarande långsiktig och traditionsenlig förvaltning enligt etablerade teorier som är ledorden för Sparinvest.

”Sparinvest är välkända i ett europeiskt perspektiv, men norr om Danmark är vi ganska okända. Detta är förklaringen till att vi inte har varit särdeles framgångsrika i det svenska PPM. Det är ett av syftena bakom att Stockholmskontoret etablerades – det är dags för förändring.” avslutar Jan Krepp

SPARINVEST

Grundades: 1968

Ägare: Banker, försäkringsbolag, pensionsfonder och Sparinvests danska fonder genom Sparinvest Holding A/S. Personalen äger 10 procent.

VD: Michael Albrechtslund (Sparinvest Asset Management), Per Noesgaard (Group CEO)

Totalt förvaltat kapital: 14 miljarder euro

Sparinvest S.A

Luxemburgregistrerad SICAV. De fonder som erbjuds är ungefär desamma som det danska moderbolaget erbjuder i Danmark. Representationskontor finns i Stockholm, Frankfurt, Paris, Amsterdam och Wien.