



Niclas Faurby

” HVIS DU IKKE HAR STYR PÅ DIN RISIKO, KAN DU VIRKELIG DESTRUERE VÆRDI.



MINE INVESTERINGSTIPS

START TIDLIGT

Begynd at investere tidligt i livet. Det gør en kæmpe forskel for dit langsigtede afkast, om rentes renteeffekten har arbejdet for dig i 30 eller 50 år. Når du kommer tidligt i gang, betyder det desuden, at du laver dine begynderfejle, mens formuen er mindre.

Formuerådgiver Niclas Faurby arbejder med mentale modeller fra sportens verden, når han investerer. Det handler ikke om at vinde – det handler om at undgå at tabe. Hvis du overfører det til dine investeringer, er det typisk en mere værdifuld strategi, end hvis du jager både bitcoin og Tesla, pointerer han.



CHRISTIAN KJÆR
redaktør for Shareholders.dk
ck@shareholders.dk

Det vigtigste at gøre som investor, er at identificere sin risiko. Først derefter kan man tage stilling til, hvordan porteføljen skal sættes sammen, understreger Niclas Faurby, der ejer rådgivningselskabet Faurby Capital. Derfor bruger han også lang tid på at tale med kunderne om, hvor store udsving de kan tåle i formuen.

"Risikoen er forskellig fra person til person, men det er ved at få styr på den, at jeg som rådgiver skaber størst værdi for kunderne. Hvis du derimod ikke har styr på risikoen, er det der, du som rådgiver virkelig kan destruere værdi," siger Niclas Faurby, der kalder sig selv for autodidakt i investeringsmarkederne.

Kundekredsen tæller familier med kæmpeformuer, hvor penge-tanken skal overleve og vokse til næste generation. Strejkekasser, der skal eksistere evigt, rådgiver han også, og fælles for kunderne er, at formuerne typisk er på minimum 100 millioner kroner. ■



YouTube er en del af Alphabet (Google), men oplysningerne i regnskabet er begrænsede, så hvordan vurderer man YouTube?

Hvornår begyndte du at investere?

"Da jeg blev konfirmeret for 20 år siden. Alle de penge, jeg fik, investerede jeg i aktier. Det var i starten af 00'erne, da IT-boblen var eksploderet. Det var et heldigt tidspunkt, og fordi jeg startede tidligt, gjorde det ikke så ondt at tabe penge, for de største fejl lavede jeg, da formuen var mindre."

Hvad er fordelene ved at være autodidakt i aktiemarkedet?

"Selvom jeg selv er uddannet i en bank, mener jeg ikke, man lærer at investere ved at sidde i en bank eller ved at gå på universitetet. Det, du lærer på universitetet eller i skolen generelt, er meget teoretisk om økonomien og de finansielle markeder. Men aktiemarkedet er en ledende indikator, der er foran økonomien. Selvom du er den bedste økonom, er aktiemarkedet foran. Før der overhovedet kom økonomiske data under coronapandemien, havde aktiemarkedet sat sig 30 procent, og inden vi fik gode tal i den anden retning, var aktierne steget over niveauet fra før corona. Bankerne er fyldt med gode økonomer, men at være en god investor handler om at kunne styre sit temperament."

Hvorfor er det vigtigt at styre sit temperament som investor?

"Den naturlige reaktion er, at man får ondt i

maven på de forkerte tidspunkter. Men man må hverken blive for euforisk, for risikoavers eller for frygtsom på de forkerte tidspunkter. Du kan studere dig til at blive god til at læse et regnskab eller analysere en virksomheds forretningsgang, men det er svært at studere sig til at styre sit indre urmenneske og det irrationelle, vi mennesker har i os. Det gennemgående for de bedste investorer i verden er, at de er dygtige til at styre deres temperament, og det er nøglen til succes på de finansielle markeder."

Hvilken strategi bruger du, når du investerer?

"Min filosofi er meget opportunistisk. Man skal tilrette sig ændringerne i verden, for der sker hele tiden ændringer. Der er mange, der har en fasttømret måde at investere på. Det kan være, du kun har investeret i obligationer i 40 år, og det har været fantastisk indtil for nogle år siden. Hvis du er obligationsinvestor de næste 40 år, kan det godt være, du ikke får et særligt godt afkast, og derfor er det vigtigt at se opportunistisk på tingene."

Hvordan udvælger du konkrete selskaber?

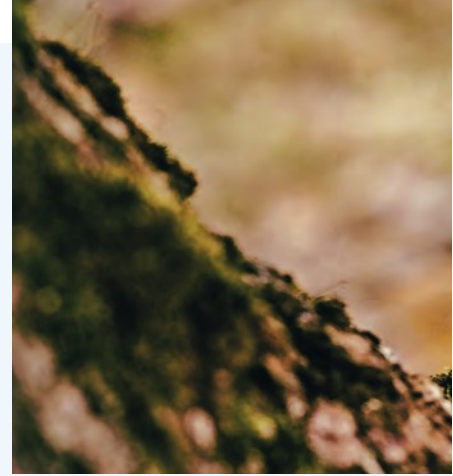
"Jeg arbejder meget med mentale modeller, og jeg ser på aktiemarkedet på samme måde, som når man spiller på heste. Oddsene >>

VÆR YDMYG

Det kan virkelig skade dig i de finansielle markeder, hvis du har et stort ego. Hvis du derimod er klar over, at du kan tage fejl, passer du også mere på. Vær ydmyg med hensyn til, om du kan slå markedet eller ej.

BLIV INSPIRERET AF DE BEDSTE

Jeg er selv inspireret af Charlie Munger, Stanley Druckenmiller, Peter Lynch og Howard Marks. Ved at se på de bedste, kan du opbygge din egen værktøjskasse. Hvis du sætter dig sammen med de dygtigste i klassen, bliver du selv bedre.



fastsættes først bagefter, alt efter hvordan spillerne har spillet på hestene. Hvis hest nummer 1 er virkelig stærk, har vundet mange løb, og jockeyen også er god, så ved alle spillerne det på løbsdagen, og det er derfor priset ind. I aktiemarkedet kunne hest nummer 1 for eksempel være Amazon. Det er tydeligt for alle, at Amazon er et fantastisk selskab med en fantastisk forretningsmodel og ledelse.

Men alt det ved spillerne godt, og de har sat deres penge derefter. Hest nummer to kunne være eBay. Der er priset mere elendighed ind i eBay, og selv om de har en anden markedsplads, er der også nogle helt andre odds."

Hvilke mentale modeller fra sportens verden bruger du ellers?

"En anden metode kan være at anskue dine investeringer som et fodboldhold, hvor du forsøger at sammensætte dit drømmehold af aktiver. Målmanden kan være en investering i guld, fordi det beskytter porteføljen. I forsvaret har vi kontanter eller korte real- og statsobligationer. Midtbanen er måske passive indeksfonde, mens angriberne kan være nogle enkeltaktier. Nogen synes, Tesla er god, og det kan være fint, men det giver ingen mening kun at have vækstaktier på hele holdet. Det ville betyde, at du nogle gange vinder 5-0, indtil du taber meget stort. Ligeledes, hvis du kun har IT-aktier, svarer det til, at du kun har venstre ving på holdet. Samtidig kan du ikke have alt i

guld, for det svarer til 11 målmænd, og det bliver holdet ikke godt af. Det er individuelt fra investor til investor, hvordan drømmeholdet skal sammensættes, for det afhænger af tidshorisont og risiko."

Hvad er ellers afgørende for, hvordan en portefølje skal sættes sammen?

"Det vigtigste er at have styr på risikoen. Risiko er forskellig fra person til person, men det er ved at få styr på den, jeg som rådgiver skaber størst værdi for kunderne. Hvis du ikke har styr på risikoen, er det der, du som rådgiver kan destruere værdi."

Hvordan anskuer du risiko?

"Ikke som i bankerne, der typisk måler ud fra det risikonøgletal, der hedder standardafvigelse. Standardafvigelsen fortæller om aktivets udsving i forhold til gennemsnittet. Jeg er dog mere eller mindre ligeglad med, hvor meget tingene svinger. Jeg skal bare ikke tabe i reale termer på den lange bane. Jeg er kun langsigtet investor. Hvis en af mine aktier er faldet 50 procent, og der ikke er ændret ved de fundamentale værdier, betyder det bare, at jeg kan købe endnu mere endnu billigere. En anden form for risiko er, hvis man investerer i noget, man ikke forstår."

Hvilke nøgletal kigger du på?

"At tage det samme nøgletal på tværs af alle brancher giver ingen mening. Mange

Der er priset mere elendighed ind i eBay end i mere succesfulde Amazon, men derfor kan det alligevel godt være interessant at holde øje med eBay-aktien, siger Niclas Faurby.

HVORDAN VIL DU INVESTERE LANGSIGTET?

"Jeg har størstedelen af min formue i aktier. Hvis du gerne vil være rig, skal du undgå det, der gør dig fattig. Tag ikke forbrugslån, men invester dine penge. Langsigtet får du det bedste afkast ved at være investeret i virksom-

heder, der underliggende genererer indtjening. Jeg har også lidt tørt krudt i form af kontanter, guld og sølv på sidelinjen. Det skyldes, at jeg mener, der kommer bedre købsmuligheder på et par års sigt."



fokuserer på prisen i forhold til indtjeningen (P/E) eller kurs/indre værdi (K/I/V). Men hvis du har for meget fokus på de tal, risikerer du at overse værdi i nogle selskaber. P/E favoriserer generelt cykliske selskaber, så hvis du alene benytter det nøgletal, vil du få en overvægt i sektorer som industri, finans og energi.

Hvis du alene benytter nøgletallet kurs/indre værdi, vil du overse mulighederne i de selskaber, hvor meget af værdiskabelsen sker gennem immaterielle aktiver, som for eksempel selskaber indenfor teknologi og sundhed.

Et eksempel er selskabet Alphabet (Google, red.), der blandt andet ejer YouTube. Ingen steder i regnskabet har Alphabet opgivet den aktuelle værdi af YouTube, og værdien fra opkøbet af YouTube tilbage i 2006 for 1,6 milliarder dollars er næppe repræsentativ. Men hvordan prissætter vi så YouTube for at finde ud af, om det er et værdifuldt aktiv? Det eneste, de oplyser om YouTube, er omsætningen på 20 milliarder dollars. Så i min vurdering af Alphabet brugte jeg nøgletallet price/sales på Youtube, fordi det er den eneste måde, du kan få en indikation af prissætningen af YouTube.

Andre nøgletal, jeg bruger, er prisen i forhold til de frie pengestrømme (P/FCF), nettogæld/EBITDA og afkast af investeret kapital (ROIC), men eksemplet med Alphabet og YouTube viser, at jeg ser på de nøgletal, der er væsentlige for den specifikke investering."

Hvordan identificerer du ellers interessante selskaber?

"Jeg ser ofte efter virksomheder, der køber egne aktier op eller udbetaler udbytte. Hvis selskabet har positivt cash flow og tjener så mange penge, at de også køber egne aktier tilbage, spiller det ofte sammen med, at andre nøgletal også er gode.

Aktietilbagekøb eller udbytte er ofte et plus, og det siger også noget om, at ledelsen er aktionærvænlige. Derudover skal jeg forstå selskabets forretningsmodel, og jeg har lettere ved at forholde mig til et selskab, når jeg selv er kunde og bruger.

For eksempel har jeg sværere ved at vurdere værdien af et biotek-selskab. Der er nogen, der er uddannet inden for biotek, og det er håbløst for mig at konkurrere med dem, der ved meget om det. Det handler derfor om, hvor du har en fordel."

Hvad er din bedste investering?

"Det er min kone. Hun er billig i drift. Det er simpelt at blive rig. Når du tjener 100 kroner, bruger du 70 og investerer de 30. Så kan du ikke undgå at blive velhavende medmindre du har en dyr partner, der bruger de 30 på ferier og fornøjelser." ■

Læs hele interviewet på shareholders.dk

MÅNEDENS INVESTOR:

Niclas Faurby

- Ejer af investeringsvirksomheden Faurby Capital siden 2020
- Partner i Aros Capital Fondsmæglerselskab 2014 – 2020
- Erhvervsrådgiver i Sydbank 2012 – 2014
- Erhvervsrådgiver i Nordea 2008 – 2012
- Uddannet som bankelev i Nordea 2008

MIN BEDSTE LÆREBOG

"Den bedste bog, jeg har læst om investering, er 'At tænke – hurtigt og langsomt' af psykolog og matematiker Daniel Kahneman. Bogen handler i øvrigt ikke om investering, men om de to hjernehalvdele – den rationelle og den irrationelle hjernehalvdel. Den

beskriver, hvordan vi reagerer, når naboen tjener penge på for eksempel Tesla-aktier eller Bitcoins. Den irrationelle hjernehalvdel tænker, at dem vil vi også eje, mens den rationelle tænker, at det kan være, jeg kommer for sent til den her investering."

