

C25
1593,18

DAX
+1,32% 13335,68

NASDAQ 100
+0,37% 12258,21

+0,87%

STOCKHOLM
1937,09

USD
+0,27% Kr. 6,24

-0,03 kr
BØRSEN.
INVESTOR

[Forsiden](#)

[Seneste](#)

[Kurser](#)

Min vildeste lottokupon: “Ubegrænset potentiale i svensk miniputaktie”

Adm. direktør og porteføljeforvalter i Nordic Compound Invest, Jakob Have, ser uanede muligheder i svenske Seafire, hvis selskabet formår at fortsætte dets historiske vækstrater. Han spår en fordobling af aktiekursen inden for de næste et-to år og ser særlig covid-19 og et øget klimafokus som en gamechanger for investeringsselskabet, der blandt andet satser på elcykler.



Jakob Have tilføjede Seafire til porteføljen, da aktien kostede 10-12 svenske kr. Han forventer, at den om et år eller to vil koste 30 svenske kr.

INVESTOR | Af Ulla Oppermann Blankholm, foto af Jeppe Bøje Nielsen

Eksklusivt for kunder

28. nov 2020 KL.16:00



Han er overbevist. Overbevist om, at han sidder med en investering, der inden for et år eller to har fordoblet sin værdi. Det meste taler for – fremtidsudsigterne er lyse – og upsiden overstiger klart de risici, der selvfølgelig også er i casen: Jakob Have, adm. direktør og porteføljeforvalter hos Nordic Compound Invest, har efter grundig research lukket det svenske selskab Seafire ind i sin koncentrerede portefølje, der består af mellem 8 og 12 aktier.

“Hvis Seafire kan fortsætte den historiske vækst, så er der ingen grænser for, hvad de her aktier kan komme til at koste. De kan komme rigtig højt op,” spår Jakob Have, der investerede, da aktien lå omkring 10-12 svenske kr. pr. aktie. I skrivende stund er kursen for den svenske small cap-aktie ca. 14 svenske kr.

“Inden for de næste et-to år vil aktien komme i kurs 30 alene drevet af den fremgang, man ser i de nuværende fem porteføljeselskaber, som udgør Seafire, men flere vil komme til,” lyder det fra Jakob Have, der i 20 år har fulgt small cap-segmentet.

Nordic Compound Invest investerer udelukkende i små og mellemstore børsnoterede selskaber i primært Skandinavien og har kun eksisteret siden juni i år. Siden stiftelsen er der ifølge Jakob Have opnået et værdipapirafkast på mere end 50 pct. Når han har udvalgt Seafire, er det sket ud fra en antagelse om, at selskabet går en særdeles lys fremtid i møde netop nu.

Det væsentligste porteføljeselskab i konglomeratet og investeringsselskabet Seafire er Nordbutikker, der udgør 60 pct. af omsætningen og indtjeningen i koncernen. Det er samtidig det selskab, der, ifølge Jakob Have, besidder det største potentiale.

Nordbutikker opererer inden for det såkaldte mikromobilitets-segment med onlinebutikker i Sverige, Danmark, Norge og Finland, hvor det markedsfører og sælger egne brands inden for lette elektriske køretøjer, mere specifikt elektriske knallerter og elektriske cykler.

Onlinebutikkerne Evobike og Rull er ifølge Jakob Have de største bidragydere til omsætningen og indtjeningen.

“Nordbutikker har vækstet omsætningen organisk med gennemsnitligt 30 pct. årligt de seneste fem år og genererer en ebitda-margin på knap 20 pct.,” lyder det fra Jakob Have, som mener, de har gode vilkår for at kunne fortsætte den høje profitable vækst de kommende år.

Mikromobilitetssegmentet har nemlig ændret sig dramatisk siden coronapandemiens indtog, mener han.

“Det er næsten sikkert at sige, at uanset hvilken ny status quo, der kommer efter covid-19, så vil nogle af de transportmidler og måder, vi tidligere var afhængige af til at transportere mennesker og varer rundt i byer, aldrig blive de samme,” siger Jakob Have og tilføjer, at det også virker til at være den danske regering og dens støttepartiers vurdering, da der i finanslovsforslaget er afsat midler til etablering af et rådgivningscenter for cykelfremme for virksomheder.

Øgede rejserestriktioner, hjemmearbejde og e-handel har yderligere nedbrudt behovet for visse former for mobilitet, ifølge Jakob Have. Samtidig er andre former blevet

styrket.

“Det faktum samt det øgede klimafokus hos mange forbrugere har medført, at mange elcykelforhandlere har oplevet en stor stigning i efterspørgslen i 2020,” siger Jakob Have, der har været rundt ved forskellige elcykelhandlere og iagttaget, at der forventes årlige vækstrater på 10-20 pct. i Norden de kommende år – hvorimod salget af almindelige cykler i bedste fald er fladt.

Vejdirektoratet i Danmark foretog i 2019 en analyse af elcykelmarkedet, hvor det fremgik, at 8 pct. har en elcykel – hvilket svarer til omkring 376.000 cyklister – og at 10 pct. har overvejet at købe en elcykel – hvad der svarer til ca. 432.000 potentielt nye elcyklister.

Ledelse med hånden på kogepladen

Ud over tallene og fremtidsudsigterne betoner Jakob Have Seafires daglige ledelse, som samtidig er nogle af selskabets største aktionærer. Den består af to personer, der tilsammen har mere end 30 års erfaring fra ledende poster i kapitalfonde.

Jakob Have mener, at kapitalfondstankegangen er tydelig at aflæse i den måde, Seafire tilgår kapitalallokering, opkøb, integration og den daglige drift og videreudvikling af porteføljeselskaberne. Selskabet

har ifølge Jakob Have en strategi om at opkøbe to-tre selskaber om året.

“De her to personer, som udgør den daglige ledelse, var vellønnede kapitalfondspartnere, som valgte at gå ud af det system, fordi de tror på den værdi, de kan generere i Seafire. De har virkelig hånden på kogepladen, og når jeg investerer, investerer jeg lige så meget i ledelsen som alt muligt andet, og jeg tror på, at de her to kan generere merafkast over tid,” lyder det fra porteføljeforvalteren.

Nøglen til en succesfuld small cap-investor

Seafire-aktien er ved redaktionens afslutning steget ca. 88 pct. siden årsskiftet. Det er de færreste børsnoterede selskaber, der kan prale af en stigning i den kaliber, uanset om de befinder sig i C25-indekset eller small cap-segmentet. Ifølge Jakob Have byder de mindre børsnoterede selskaber i small cap-segmentet på særdeles interessante muligheder for en risikovillig privat investor. Her kommer du nemlig ind i et univers, hvor de store professionelle investorer ikke kan være med, men hvor du som privat investor kan finde attraktive muligheder, hvis du har langtidsholdbar is i maven.



Hvis Seafire kan fortsætte den historiske vækst, så er der ingen grænser for, hvad de her aktier kan komme til at koste. De kan komme rigtig højt op

Jakob Have, adm. direktør og porteføljeforvalter i Nordic Compound Invest

BLÅ BOG

Jakob Have

Alder: 39 år

Stilling: CEO og porteføljeforvalter i Nordic Compound Invest A/S. Selskabet udøver investeringsvirksomhed ved kollektiv investering med henblik på at opnå en langsigtet kapitalvækst gennem investeringer i små og mellemstore børsnoterede selskaber primært i Skandinavien. Siden selskabets stiftelse i juni 2020 er det opnåede værdipapirafkast mere end 50 pct.

Uddannelse: Cand.merc.aud. fra CBS

Bopæl: Frederiksberg



“Jeg har fulgt det segment indgående i rigtig mange år og har også været CFO i et børsnoteret small cap-selskab og sidder i bestyrelsen hos nogle i dag, så jeg kan sætte mig ind i livet og tankegangen hos ledelsen og mødes i øvrigt også med dem, inden jeg investerer,” siger han og fortsætter:

“Det er et segment, som mange professionelle investorer holder sig fra, fordi de ofte ikke vil kigge på en aktie med en markedsværdi på eksempelvis 100 mio. kr. Det er for småt for dem, og så kan det være svært for dem at sælge igen, hvis de for eksempel har en andel på 10 pct., og de skal sælge hurtigt. Derfor ligger jeg og kigger ind i et univers, hvor de store aktører ikke kan være med, det er min fordel og kan også være det for private investorer.”

Han tilføjer, at de store kapitalforvaltere for eksempel skeler meget til benchmark og derfor ofte vælger at have aktier i deres portefølje, som de ikke nødvendigvis synes er attraktivt prissat, men som de føler, de skal have med for at begrænse risikoen for, at de underperformer benchmark i et givent år. Jakob Have kigger slet ikke på, hvad der vægter mest i benchmark, men udelukkende på, hvad der er interessant og kan erhverves til en lavere pris, end hvad der, ud fra hans vurdering, er fair value.

“Al empiri siger, at der historisk er et større afkast på small cap end på large cap, men som small cap-investor skal du have mere is i maven, for hvis der kommer finansieringskriser eller gældskriser, så kan det være sværere at komme ud af aktien. Der er det nemmere med large cap-aktier, men jeg deler ikke den gængse opfattelse af, at large cap er mindre risikofyldt, da risiko bør betragtes med udgangspunkt i den pris, man som investor har betalt for en aktie. Des mere upside, der er til ens vurdering af fair value, des mindre er risikoen,” påpeger Jakob Have og tilføjer, at det er vigtigt, at man har en lang tidshorison.

Nøglen til at blive en succesfuld small cap-investor skal i hans optik findes i den måde, du tilegner dig information på.

“Du er nødt til at tilgå information på en anden måde end med de store selskaber. Det er ofte de store selskaber, der bliver diskuteret, mens de små ikke får så meget opmærksomhed. Derfor er du nødt til selv at investere tid i at læse regnskaber, for du kan ikke lytte til, hvad en analytiker når frem til. Du får ikke så meget forørende her som i de store selskaber,” siger han og tilføjer:

“Det er et fåtal af de her selskaber, som bliver fulgt af en analytiker, men måske er man bedre stillet med det in mente, for følger man deres kursmål, vil man som regel underpræstere. Med small caps er du tvunget til selv at tage stilling og ikke bare investere på ryggen af andre.”

Ikke uden risici

Han understreger, at der selvfølgelig også er risici forbundet med Seafire, men at de som nævnt bliver overskygget af potentialet. Skræks scenariet er, hvis selskabet fremadrettet ikke kommer tæt på at levere den historiske vækstrate og indtjeningsniveauet.

“Så er aktien dyr på nuværende kursniveau. Den daglige ledelse er også helt central i Seafires fortsatte vækststrejse, og der er begrænsninger i, hvor mange porteføljeselskaber de kan være tilpas med at drive selv. Grænsen går ved otte-ti porteføljeselskaber, og hvis ambitionen er at tilkøbe yderligere selskaber, skal der en ny partner ind i ledelsen. Sker det, skal man som investor forholde sig til arbejdsfordelingen og kompetence-niveauet i ledelsen,” lyder det fra Jakob Have, der på nuværende tidspunkt først at overveje at sælge, når aktien er i kurs 30, og han dermed har opnået et afkast på ca. 150 pct.



De her to personer, som udgør den daglige ledelse, var vellønnede kapitalfondspartnere som valgte at gå ud af det system, fordi de tror på den værdi, de kan generere i Seafire. De har virkelig hånden på kogepladen
Jakob Have

Andre læser dette lige nu

Børsen Pro - eksklusivt for Professionel-kunder

**BØRSEN.PRO
FINANS**

**BØRSEN.PRO
SELVSTÆNDIG**

**BØRSEN.PRO
INTERNATIONAL**

Børsen Ledelse

Mest læste

- 1 Min vildeste lottokupon: “Ubegrænset potentiale i svensk miniputaktie”