

# "LAD NU VÆRE MED AT BRUGE BAR-STRATEGIEN"

Bjarne Jensen, direktør i StockRate Asset Management, er ikke letsindig, når det handler om aktiekøb. Virksomheder af høj kvalitet med solide regnskaber er et ufravigeligt krav.



Af Louise Lendal Solhøj  
Journalist  
lls@shareholders.dk

Mens andre unge i 1968 protesterede ved Falkoner Centret på Frederiksberg, kørte den unge vendelbo Bjarne Jensen målrettet forbi:

"Jeg kørte direkte over på Handelshøjskolen, og bagefter videre til ATP, hvor jeg arbejdede med værdipapirer, hvilket jeg har gjort mere eller mindre lige siden."

At arbejde med investering og værdipapirer er en alvorssag for Bjarne Jensen, 66 – direktør i Stockrate Asset Management. Han har gjort det i 45 år – blandt andet i ATP og Danske Bank – og det er ikke alle selskaber, der får plads i porteføljen i investeringsforeningen StockRate Invest, som StockRate Asset Management rådgiver. Der er nemlig, ifølge Bjarne Jensen, ingen hurtige løsninger, når det handler om at investere:

"I skal ikke komme til mig for at blive rådgivet om at blive spekulanter. Med spekulanter mener jeg folk, der vil lave kortsigtede investeringer i aktier. Det rådgiver jeg slet ikke om. Jeg rådgiver om langsigtet værdiskabelse."

Forudsigelser om, hvordan markedet ser ud i morgen, giver han ikke meget for:

"Du kan sammenligne en aktierådgiver med en vejrprofet. De ved heller ikke, hvad der skal ske i morgen, men de tager udgangspunkt i, hvad historikken siger. Der er jo ikke nogen metrologer ved deres fulde fem, der siger: "Sådan bliver vejret i morgen", de siger i stedet, at det er overvejende sandsynligt, at solen vil skinne i morgen."

## Hvad skal man i stedet gøre?

"I stedet skal man samle viden om selskaberne. Jeg er kommet frem til, at



**Navn:** Bjarne Jensen

**Født:** 1947 i Vendsyssel.

**Titel:** Direktør i Stockrate Asset Management (stiftet 2008), som er uafhængig formueforvalter og rådgiver for investeringsforeningen Stockrate Invest.

**Investerer i:** Investerer gennem Stockrate Invest, som blandt andet har Novo Nordisk, Google, Nike og Inditex i porteføljen.

det eneste der duer, er at studere virksomhedernes regnskabstal og benytte den viden til at finde de økonomisk stærkeste selskaber i hele verden."

Og Bjarne Jensen har opfundet en model, som han mener kan finde de sundeste selskaber til Stockrate Invests 50 selskaber store portefølje:

"Vores filosofi er, at vi skal finde de virksomheder, som har den bedste økonomi og har vist den bedste udvikling, for det er dem, der er klar til dagen i morgen. Det er dem, der har råd. De er hele tiden forberedt på, hvad der sker. Vi har en database, hvori der er regnskaber for 65.000 selskaber over hele verden, og så begynder vi at kigge på regnskabstallene. Vi ser på to ting: Om virksomhederne kan tjene penge, og om de evner at passe på dem. Hvis de evner at passe på dem, har de frihedsgrader til at gøre det, de beslutter sig for at gøre. De virksomheder har de bedste forudsætninger for at overleve. Som eksempler kan nævnes Novo Nordisk, Novozymes, Hennes & Mauritz og Inditex."

**Men er kendetegnet for de virksomheder ikke, at de laver produkter, som man altid skal bruge, uanset hvordan konjunkturerne er. For eksempel insulin, enzymer til vaskepulver eller tøj?**

"Det er ikke derfor, jeg vælger dem. Det er bare et resultat af det, de har valgt at beskæftige sig med. Jeg har valgt de selskaber, fordi jeg køber kvalitetsaktier."

**Har du et godt råd til nye investorer?**

"Hvis du er relativt uerfaren, så se at komme på skole. Læs nogle bøger, og lad være med at tro på bar-strategien."

**Hvad går den strategi ud på?**

"Det er kun fjolser og løgnhalse på høje barstole, der praler med, at de kan købe på bunden og sælge på toppen. Hvis man bruger den strategi, vil man altid have omkostninger og kursspread imod sig. Og der er langt ned fra de høje barstole, så det gør ondt, når man falder." ■

INVESTOR  
PROFIL