

Tæsk til obligationshedge

Rutsjeturen på finansmarkederne har store konsekvenser for hedgefondene, som mister store dele af deres formuer

■ Hedgefonde

AF ANNE LOUISE HOUMANN

Uroen på finansmarkederne er ikke gået ubemærket hen hos de danskforvaltede hedgefonde. Værst ser det ud for de i Danmark så udbredte obligationshedgefonde, der spekulerer i det danske realkreditmarked, som i øjeblikket oplever stor uro.

Værst er det gået den højt gearede fond Aasgard, der som dagbladet Børsen beskrev i sidste uge, har mistet halvdelen af sin formue i år.

Særligt hårdt ramt

Det, der særligt har ramt obligationshedgefondene, er, at renteforskellen mellem realkreditobligationer og statsobligationer er forøget.

»Markedsudviklingen i juni har været meget ugunstig for investeringer i realkredit med risikoafdækning i derivater og statsobligations-

Hårdt år for obligationshedgefonde

Obligationfonde	Forvalter	Afkast ÅTD	
AAAsgard	Nordic Asset Mangement	-50,0%	per 17. juni
Jyske Invest Hedge Obligationer	Jyske Invest	-24,6%	per 19. juni
Hedgeforeningen Sydinvest Virksomhedslån	Hedgeforeningen Sydinvest	-22,9%	per 13. juni
Nordic Leveraged Bond Fund	Nordic Asset Mangement	-14,7%	per 6. juni
Sirius (tidl. Nykredit Fixed Income Opportunities Fund)	Nykredit	-11,1%	per 17. juni
Danske Hedge Mortgage Arbitrage Fund	Danske Capital	-7,6%	per 16. juni
HP Hedge	Hedgeforeningen HP	-6,5%	per 12. juni
Nordea Fixed Income	Nordea Investment Management	-4,6%	per 31. maj
Danske Hedge Fixed Income Strategies	Danske Capital	-3,0%	per 16. juni
Danske Hedge Credit Opportunities	Danske Capital	4,0%	per 16. juni
Asgard	Nordic Asset Mangement	4,7%	per 17. juni
Aktiefonde			
Danske Hedge European Equity	Danske Capital	10,8%	per 16. juni
Carnegie WorldWide Long/Short	Carnegie Asset Management	-8,6%	per 18. juni
Hedgeforeningen Mermaid Nordic	Fondsmæglerselskabet AM	9,1%	per 15. juni
Jyske Invest Hedge	Jyske Invest	-0,4%	per 19. juni
Multistrategi-fonde			
BankInvest Bull	BankInvest	-21,0%	per 19. juni
Hedgeforeningen BankInvest Stabil	BankInvest	5,0%	per 19. juni
Fund of funds			
Danske Hedge Diversified Alpha	Danske Capital	-1,7%	per 16. juni
Nykredit Alpha Diversified	Nykredit	0,9%	per 16. juni
Scandium Absolut Return Fund	Scandium Asset Management	4,1%	per 17. juni



Obligationer

Alfred Berg ekspanderer og søger kundedirektør samt aktieanalytiker

KUNDEDIREKTØR

Vi ekspanderer på det danske marked for kapitalforvaltning og søger en person, der på afgørende vis kan bidrage til opfyldelse af vore ambitiøse målsætninger inden for profitabilitet og kundetilfredshed. Vor kundebase udgøres af såvel institutionelle kunder som distributionspartnere.

JOBPROFIL

- Du bliver ansvarlig for alle kunderelaterede aktiviteter i Danmark.
- Aktiv ledelse og motivering af et team bestående af to Senior Client Managers samt fire medarbejdere i Support funktionen.
- Ansvarlig for at skabe et topprofessionelt miljø, der bygger på samarbejde og videndeling.
- Fastlæggelse af ambitiøse mål, udarbejdelse af strategier samt gennemførelse af handlingsplaner.
- Pro-aktivt undersøge og etablere nye kunderelationer samt udvikle løsninger og ydelser til nye og eksisterende kunder.
- Ansvar for relationer til udvalgte kunder.
- Medlem af det danske management team.
- Reference til den nordiske Head of Sales & Marketing.

PERSONPROFIL

- Du er innovativ, ambitiøs og resultatorienteret.
- Teoretisk baggrund som Cand. Merc., Cand. Polit. eller tilsvarende. Du har et tilbundsående kendskab til kapitalforvaltning og kan fremvise dokumenterede resultater inden for kunde- og salgsområdet.
- En stærk personlighed med gode kommunikationsevner, som formår at udøve indflydelse på alle niveauer og modtage feedback.
- Udadvendt og dedikeret til at skabe, fastholde og udvikle kunderelationer.
- Har lederegenskaber og et personligt drive og energi til at generere top team-performance og engagement.

VI TILBYDER

Et udfordrende job i global virksomhed • Stærk personlig og faglig udvikling • Professionelle kolleger i indland og udland • Dynamisk og afvekslende dagligdag • Karrieremuligheder i internationalt koncern • Attraktiv lønpakke

Heidrick & Struggles bistår ansættelsesprocessen. Ansøgning og cv mærket: "Kundedirektør eller Aktieanalytiker" sendes til Heidrick & Struggles via e-mail til alfredberg@heidrick.com og skal være modtaget senest onsdag den 25. juni 2008 kl. 12.00. Yderligere information om stillingen kan fås hos Carsten Møller, Heidrick & Struggles på tel. 33 37 76 05.

Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S er en del af Fortis Investments, som er repræsenteret i 30 lande og råder over mere end 600 professionelle kapitalforvaltere og et samlet personale på godt 2.200 ansatte. Sammenlagt forvalter Fortis Investments i separate mandater og fonde kapital svarende til DKK 1.600 mia. (1.4.2008). Yderligere information om Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S fås på www.alfredberg.dk og om Fortis Investments på www.asset.fortis.com

AKTIEANALYTIKER

Alfred Berg har lokale forvaltningsressourcer i henholdsvis København, Helsinki, Oslo og Stockholm. Virksomheden er en aktiv forvalter af danske, finske, norske og svenske samt nordiske aktiemandater baseret på fundamentalanalyse.

Som aktieanalytiker vil du indgå i Alfred Bergs nordiske aktieteam med hovedfokus på analyse og porteføljekonstruktion af danske aktier. Stillingen har base i København og en del rejseaktivitet er påkrævet.

JOBPROFIL

- Nordisk sektoranalyse med udgangspunkt i Health Care og Financials, men sektoransvaret kan ændres over tid. Du vil arbejde tæt sammen med performanceansvarlige forvaltere samt øvrige nordiske sektoranalytikere.
- Analyse af det danske aktieunivers. Du vil få analyseansvaret for det danske aktiemarked, og du vil arbejde tæt sammen med de øvrige nordiske sektoranalytikere samt performanceansvarlige forvaltere på danske aktier.
- Kundekontakt og udarbejdelse af præsentationsmateriale. Virksomhedsbesøg er centralt for analysearbejdet.
- Det nordiske team arbejder på samme styreplatform med samme værktøj for at understøtte kommunikation, analyse og porteføljekonstruktion.
- Reference til performanceansvarlige porteføljeforvaltere for danske og norske aktier.

PERSONPROFIL

- Du brænder for aktieanalyse, har stærke analytiske evner og en professionel vurderingsevne af kvalitative og kvantitative data.
- Du har en teoretisk baggrund som Cand. Merc., Cand. Polit., CFA eller tilsvarende og mere end 3 års relevant erfaring.
- God brugerforståelse af IT-systemer generelt, PowerPoint og især Excel.



ALFRED BERG FONDSMÆGLERSKAB A/S

Amaliegade 35 • Postboks 2198 • 1017 København K • Telefon: 3396 1000 • Telefax: 3396 1500
Homepage: www.alfredberg.dk

fonde

markedet. Og det betyder, at fonden har tabt penge,« siger Kim Mikkelsen, investeringschef i Nordic Asset Management (NAM), der står bag Aasgard.

NAM valgte i sidste uge – med accept fra Aasgards tre største investorer – at indsnævre hedgefondens investeringsfokus, så den fremover vil koncentrere sig om de såkaldte »capped floaters«, der blandt danske boligejere er bedre kendt under navne som garantiobligationer, rentemax og renteloftsobligationer.

Indsnævret strategi

Tidligere på året valgte NAM også at indsnævre investeringsstrategien i Asgard, som er en mindre aggressiv fond. Asgard ligger i år med et positivt afkast på 4,7 pct. Refokuseringen har ifølge Kim Mikkelsen trukket nye investorer til Asgard. Tidligere var investeringsstrategierne i Asgard og Aasgard ens med den ene forskel, at Aasgard var lang højere gearret end Asgard. Efter restrukturen har Aasgard i dag en gearing på 20. Men det er ikke blot høj gea-

ring og udvidelsen mellem renterne på realkreditobligationer og statspapirer, der volder hedgefondene problemer. De lider også under manglende likviditet i markedet, hvilket kan forstærke prisbevægelserne yderligere.

Men også flere andre obligationshedgefonde ligger med grimme tab, som også er gået ud over private investorer. Af de mere end 8600 investorer i Jyske Invest Hedge Obligationer er langt hovedparten private, som i år har fået barberet en fjerdedel af deres investering.

Nykredits Sirius, der ligeledes spekulerer i det danske realkreditmarked, ligger med et minus på 11,1 pct. siden nytår. Men der er ingen planer om at ændre på positionerne og indkassere tabene.

Overvåger positioner

»Indtil videre kan vi godt kære de tab, som vi er blevet påført af de kraftige markedsbevægelser, men vi overvåger naturligvis vores positioner nøje,« siger Jesper Bælum, porteføljeforvalter hos Nykredit.

»Mange af de strategier, vi ligger med i hedgefonden, ser nu så attraktive ud, at vi ikke går ud og lukker positionerne ned lige nu,« fortsætter han.

Afkastene på aktiehedgefonde ligger blandet med Danske Capitals nyåbnede Danske Hedge European Equity i front med et plus på 10,8 pct. siden årsskiftet, hvor fonden begyndte sine investeringer.

Return Fund i toppen

I kategorien af fonde, der investerer i andre hedgefonde, ligger Scandium Absolut Return Fund i top.

Funden investerer i 16 forskellige hedgefonde med vidt forskellige strategier. Her er årets foreløbige afkast et plus på 4,1 pct.

»At vi ligger så godt, skyldes måske, at vi ikke har haft så stor eksponering til kreditmarkedet. Vi er en konservativ fond, der går efter stabile afkast på den lange bane,« siger Casper Hallas, der er adm. direktør og porteføljeforvalter i Scandium Asset Management.

anne.houmann@borsen.dk

De nyeste hedgefonde

I løbet af den seneste tid har flere nye hedgefonde – der enten er forvaltet af danskere eller udbydes i Danmark – set dagens lys. Her er et udpluk:

Danske Hedge European Equity Fund er en fond fra Danske Capital:

- Fonden åbnede ved årsskiftet og kræver en minimumsinvestering på 1 mio. kr. Foreløbig er hedgefondens kapital på 80 mio. kr.
- Der er tale om en europæisk long/short-aktiehedgefond, der dermed kan spekulere i, om en aktie skal stige eller falde.
- Porteføljen består af ca. 30-40 aktier og er bygget op omkring fem til 10 forskellige temaer. Et eksempel kan være at se på, hvilke selskaber der vinder henholdsvis taber, hvis inflationen stiger.

- Målet er at opnå et årligt afkast på 12-15 pct.

Uni Hedge Concentrated Long/Short Equity Fund of Hedge Funds:

- Fonden er en fond, der investerer i hedgefonde. I første omgang vil der blive investeret i fire forskellige fonde, som er udvalgt af Kirstein Finansrådgivning i samarbejde med schweiziske Unigestion.
- Der kan investeres direkte i fonden eller via en struktureret obligation, som udbydes af Dexia og noteres på Københavns Fondsbørs.
- For obligationen er minimumsindskuddet på 50.000 euro, som svarer til cirka 373.000 kr. Tegningsperioden, der er netop lukket, har resulteret i investeringer for knap 239 mio. kr. AnnLou

Hvad kan vi gøre for dig

Revisor

Vi søger en erfaren revisor til bankens interne revision. Du skal indgå i et team på 17 engagerede medarbejdere, som i samarbejde med bankens eksterne revision har ansvaret for revisionen af alle koncernens forretningsområder og aktiviteter i ind- og udland.

Vi forventer, at du er uddannet cand. merc.aud., HD(R) el. lign. og har opnået gode revisionsmæssige færdigheder med nogle års praktisk erfaring fra intern eller ekstern revision.

Vi tilbyder en spændende og udadvendt stilling med gode muligheder for at afprøve og udvikle dine faglige og personlige kompetencer samt en kultur, der lægger vægt på, at dit arbejdsliv og privatliv balancerer.

Læs mere om stillingen, ansøgningsfristen og banken på sydbank.dk.

”Hvad kan vi gøre for dig” ...

er Sydbanks slogan. Det er det, fordi vores arbejde altid tager udgangspunkt i menneskers individuelle behov, ønsker og drømme. Bag denne tankegang er der 2.500 medarbejdere på en arbejdsplads, hvor holdningen er, at det skal være spændende at gå på arbejde, og at alle muligheder står åbne for dem, der vil noget. Banken bakker op om videreuddannelse, hilser nye ideer velkommen og tager sit sociale ansvar alvorligt. Og så har den i øvrigt eget jazzband og rockorkester.

Hvis du synes, at det lyder som en arbejdsplads, du kunne tænke dig at blive en del af, så besøg sydbank.dk og læs mere om vores ledige stillinger.

Sydbank ...

er Danmarks 4. største bank med over 100 afdelinger fordelt over det meste af landet samt afdelinger i Flensborg, Kiel og Hamborg og en datterbank i Schweiz.

Sydbank

Få dine nyheder på borsen.dk

Hvorfor vente når du kan få nyhederne, mens de stadig er Nyheder!



KAPITAL TIL GENERATIONSSKIFTE?

Nyhedsbrevet ”**vækst&ejerskifte**” er på gaden!



Succesfulde generationsskifter

Læs om de to cases: Careitec A/S og Lesni A/S i nyhedsbrevet på vores hjemmeside www.mezzaninkapital.dk

Mezzanin Kapital er med til at realisere dine muligheder og drømme

Mezzanin Kapital

Mezzanin Kapital a/s
Sundkrogsgade 9
2100 København Ø