

KORT NYT
VIRKSOMHEDER

Butlerfirma køber endnu en rival

Dansk-norske **Key Butler** har endnu en gang haft hånden i investorkisten. Denne gang bruger butlertjenesten penge på at købe en den norske konkurrent **Easybnb**.

“Selskabet havde teknologiløsninger og viden, der hjælper os med at skabe en endnu bedre service for vores kunder,” skriver adm. direktør **Oscar Hellenes** i et skriftligt svar til Børsen.

Han ønsker ikke at oplyse, hvad selskabet har kostet, eller hvad det bidrager med af kunder til Key Butler, der fortsat holder fast i det allerede udmeldte antal på omkring 1000.

Selskabet, der startede i Danmark i 2015, har nu 14 fastansatte og 25 butlere tilknyttet.

winkler

Nordjyske Bank i godt første kvartal

Nordjyske Bank havde i første kvartal fremgang over næsten hele linjen, dog med undtagelse af renteindtægten, der var faldende.

Det forhindrede dog ikke basisindtægterne i at stige til 216 mio. kr. i årets første tre måneder fra 205 mio. kr. i samme periode sidste år opgjort på proformabasis. Årsagen skal findes i, at gebyrer og provisionsindtægterne steg i samme periode.

Banken havde i perioden en basisindtjening på 81 mio. kr. mod 71 mio. kr. i første kvartal 2016.

På bundlinjen kunne banken dermed hente et overskud før skat på 75 mio. kr. Det svarer til en fremgang på 83 pct. i forhold til overskuddet før skat på 41 mio. kr. i den tilsvarende periode af 2016.

Ritzau Finans

Danske Hungry.dk stormer frem

Der er fuld fart på udviklingen i den Aarhus-baserede madportal **Hungry.dk**, der er en direkte konkurrent til **Just Eat**.

For andet år i træk kan den 60 mand store virksomhed fremvise et overskud i millionklassen, mens den bliver ved med at æde markedsandele på de tre markeder, man opererer i: Danmark, Holland og Irland.

I 2016 voksede bruttofortjenesten fra 6,9 mio. kr. til 10,7 mio. kr., mens driftsresultat blev fordoblet til 4 mio. kr. Det har udmøntet sig i et overskud efter skat på 3,4 mio. kr., som ganske vist kun er marginalt bedre end resultatet for 2015 på 3,3 mio. kr.

rying



Arkivfoto: Nils Meilvang/Scanpix

Normal fordoblede salg i 2016

Butikskæden **Normal**, som blev stiftet af Søren Fauli (foto), og som blandt andet sælger parallelimporteret shampoo, kosmetik og slik, har på rekordtid etableret sig i Danmark. Selskabets spritnye regnskab viser således en fremgang i salget fra 324 mio. kr. i 2015 til 665 mio. sidste år. Dermed er der røget mere end dobbelt så meget i kasseapparaterne i løbet af 2016.

Det skyldes i høj grad, at antallet af butikker er vokset fra 25 i begyndelsen af januar til 76 ved årets udgang.

Trods den voldsomme ekspansion er det lykkedes at levere et mindre overskud på 11,8 mio. kr.

I regnskabet kan man læse, at selskabets ledelse forventer at skrue ned for tempoet i ekspansionen og åbne færre nye butikker i år.

Til gengæld skulle de eksisterende butikker gerne øge deres omsætning, ligesom bundlinjen også gerne skulle vokse.

Ritzau

Forlod Danske Bank – duo klar til milliardjagt

De tidligere Danske Bank-chefer **Niels-Ulrik Mousten** og **Carsten Bach** slår dørene op til en ny hedgefond. **Caba Capital** skal hente et milliardbeløb

Af Thomas C. Høie

I marts sidste år stoppede **Niels-Ulrik Mousten** som topchef i **Danske Capital** efter tæt på 15 år i **Danske Bank**-systemet.



Det skete i kølvandet på en samtale med topchef **Thomas Borgen**, som sagde, at det ville

blive en anden, der skulle stå i spidsen for den nye prestige-enhed, **Wealth Management**.

Et par måneder senere valgte også den langt mindre kendte **Carsten Bach**, som var leder af en afdeling, som investerede bankens egne penge, at takke af – også han efter 15 år i banken.

Nu er de to tidligere kolleger klar med deres egen hedgefond, **Caba Capital**, hvor velhavende privatpersoner og institutionelle investorer til en start vil placere 100 mio. kr.

“Det er Carsten, som er hovedpersonen på dette,” siger **Niels-Ulrik Mousten** og peger på sin partner.

“Det er en ti år gammel drøm at starte min egen hedgefond. Nu var der en mulighed, bl.a. fordi der er en åbning i markedet,” siger **Carsten Bach**, som på et tidspunkt havde ansvar for 200 mia. kr. i Danske Bank.

“Når vi har leveret et fornuftigt afkast, tror vi, at andre får øjnene op, for det vi laver, og så vil forvaltningskapitalen komme på den anden side af 1 mia. kr.,” siger **Niels-Ulrik Mousten**.

På længere sigt kan forvaltningskapitalen komme op i 3 mia. kr., vurderer **Caba Capital**.

“Vi forventer et højt afkast på 8 pct. med små udsving, og det er en aktivklasse, der ikke er korreleret med aktier og obligationer. I Danske Bank leverede vi et højere afkast, men jeg vil ikke love mere, end jeg føler mig overbevist om, jeg kan holde,” siger **Carsten Bach**.

Forbigået som chef

I et internt Danske Bank-opslag i marts sidste år sagde **Niels-Ulrik Mousten**, at beslutningen om at stoppe var “taget som en naturlig konsekvens af, at han ikke bliver chef for den nye **Wealth Management**-organisation”.

“Da jeg stoppede, tænkte jeg mig om, og i løbet af efteråret sidste år kom jeg frem til, at jeg vil have en kombination af bestyrelsesposter og opstarts-virksomheder, som **Caba Capital**,” siger **Niels-Ulrik Mousten**, der bl.a. er næstformand i pen-

“Det er en ti år gammel drøm at starte min egen hedgefond. Nu var der en mulighed”

Carsten Bach, investeringsdirektør, Caba Capital

sionskæmpen **PFA** og formand i svenske **Alphacore Fonder**.

“Niels-Ulrik kan hjælpe med struktur, drive processen, og

han har lang erfaring med at opbygge kunderelationer,” siger **Carsten Bach**.

Selv startede **Caba**-stifteren med realkreditobligationer i 1985 og har bl.a. haft ansvaret for forvaltningen af egenbeholdningerne i Danske Bank, **Realkredit Danmark** og **Danica**.

“Han og hans team har hjulpet Danske Bank med at tjene gode penge i mange år. Udover gode resultater er han super professionel og fortæller også, når der er dårlige nyheder,” lyder det fra en af **Carsten Bachs** tidligere chefer i Danske Bank, **Steen Blaafalk**.

Caba Capital skal investere i rentespændet mellem svenske og danske realkredit- og statsobligationer, hvor lande normalt kan låne til en lavere rente end boligerejere.

“Nye kapitalregler har gjort, at bankerne har reduceret deres handelsbeholdninger, og de seneste tre-fire år i Danske Bank vidste jeg, at jeg havde en udløbsdato, men jeg blev og sluttede det pænt af,” siger **Carsten Bach**.

Lever af succeshonorar

Den nye kapitalforvalter, der har udsigt over København fra en anonym bygning i Valby, skal ansætte en porteføljemand og en administrationschef, mens administrationen er placeret hos **Nykredit Portefølje Administration**.

“På det meste kan vi belåne investeringer med 20 gange, men vi forventer at ligge på seks-syv gange i gennemsnit,” siger **Carsten Bach**.

FAKTA

Fra Danske Bank til Caba Capital

- **Caba Capital** er et nyt kapitalforvaltnings-selskab, der ejes af **Carsten Bach** og **Niels-Ulrik Mousten**, der begge har lang erfaring fra bl.a. **Danske Bank**-koncernen.

- **Caba Capital** skal investere i rentespændet mellem danske og svenske realkredit- og statsobligationer.

- Hedgefonden vil blive administreret af **Nykredit Portefølje Administration**.

- Mindstetegningen er 750.000 kr.

Danske kapitalforvaltere

Af Thomas C. Høie

Den danske kapitalforvaltningsbranches to sværvægttere er **Danske Bank**-koncernen og **Nordea Asset Management**, men over de seneste ti år er der vokset en underskov frem af uafhængige og succesfulde miljøer.

Ved indgangen til 2007 var der ifølge **Finanstilsynet** 31

39

fondsmæglerselskaber er der i Danmark, ifølge Finanstilsynet

danske fondsmæglerselskaber, mens antallet i dag er 39.

“Den største fordel ved at være uafhængig er, at vi kan fokusere 100 pct. på at investere og skabe afkast i en enkelt aktivklasse uden at blive distraheret af og tage hensyn til al den interne politik, der typisk karakteriserer de store organisationer,” siger **Søren Rump**, adm. direktør i **Global Evolution**.

Fra anonyme kontorer nord for Kolding har kapitalforvalteren placeret 32 mia. kr. i vækstmarkeder på vegne af en række store investorer, og sidste år landede **Global Evolutions** overskud før skat på 48 mio. kr.

Søren Rump fremhæver, at de ansatte har medejerskab som en nøglefaktor.

“Det bidrager til, at de ansatte tænker mere langsigtet



Niels-Ulrik Mousten, tidligere topchef i Danske Capital, er aktionær og formand i nyetablerede Caba Capital. Derudover investerer han et millionbeløb i hedgefonden. Foto: Nikolai Linares



På et tidspunkt havde Carsten Bach ansvar for 200 mia. kr. i Danske Bank. I Caba Capital forventer han, at forvaltningskapitalen kan komme op i 3 mia. kr. på længere sigt. Foto: Nikolai Linares

Profil

Carsten Bach & Niels-Ulrik Mousten
hvh. investeringsdirektør og formand, Caba Capital

Partnere efter 15 år i Danske Bank

Af Thomas C. Høie

Begge startede i Danske Bank i 2001 og stoppede om trent samtidigt sidste år, men Niels-Ulrik Mousten og Carsten Bach talte aldrig med hinanden i banken.

Mens nye kapitalregler gjorde, at Carsten Bach, som sad med Danske Banks handelsbeholdning, vidste, at han havde en udløbsdato, drømte Niels-Ulrik Mousten om at få det ledige job som ansvarlig for bankens nye kæmpesatsning på formueforvaltning, Wealth Management.

Mousten forlod banken i marts sidste år i frygt for at blive "en gnaven gammel mand"

Men efter en samtale med adm. direktør Thomas Borgen stod det klart for Danske Capital-chefen, at det ikke var ham, der skulle opbygge afdelingen. Mousten forlod derfor banken i marts sidste år i frygt for at blive "en gnaven gammel mand".

Efterfølgende har han fået flere bestyrelsesposter, bl.a. som næstformand i PFA, og han er med på opstarten af Caba Capital sammen med Carsten Bach.

"Jeg er ikke blevet en gnaven gammel mand, så mission accomplished," siger Niels-Ulrik Mousten med et smil i dag.

Carsten Bach har arbejdet med realkreditobligationer siden 1985, bl.a. i Realkredit Danmark.

"Det som er skræmmende er, at de 30-årige realkreditobligationer, vi udstedte i 1985, er færdige nu," siger den nybyggede hedgefondforvalter, som høster ros fra partneren:

"Carsten har vist, at han kan skabe resultater i både gode og dårlige tider, f.eks. da hedgefonden Long Term Capital Management kollapsede i 1998 og under finanskrisen. Han er god til at styre risiko, og til at vide, hvornår han skal tage mere eller mindre risiko."

Cabas faste gebyr vil ligge på 1 pct., mens successhonoraret lyder på 15 pct.

"Tidligere talte man om 2 plus 20 i hedgefonde, med henvisning til det faste honorar på 2 pct. og et successhonorar på 20 pct. Vi er så beskedne, at det næsten er rørende," siger Niels-Ulrik Mousten.

Carsten Bach følger med på, hvilke aktører der er i marke-

det, og hvilke tendenser der styrer udviklingen:

"Det er baseret på fundamental analyse, hvor jeg taler med andre markedsdeltagere, som mæglere og investorer."

thho@borsen.dk

LÆS OGSÅ

Forbigået som chef for ny enhed – stopper i Danske Bank
bit.ly/2qqG6Ba

vinder frem på nichestrategier

og ikke kun på næste løn eller bonus," siger han.

I 2007 blev Capital Four etableret af fire tidligere Nordea-ansatte med fokus på højforrentede europæiske virksomhedsobligationer, og sidste år passerede forvaltningskapitalen 70 mia. kr.

Brødrene Vincent Steen Larsen og Christian Steen Larsen har stiftet kapitalforvalteren Othania Capital, der

investerer i aktier og obligationer baseret på en egenudviklet model.

"Fordelen som nicheforvalter er, at vi ikke konkurrerer om 100 pct. af kundernes penge. Vi indgår som et supplement i en aktiv eller passiv portefølje for at skabe merværdi og har ikke et krav om, at kunderne skal komme med over 5 mio. kr. for at være attraktive nok," siger Vincent Steen Larsen.

Hos Skagen Fondene i Danmark pointerer adm. direktør Jens Elkjær, at der udelukkende er fonde på hylderne, som forvalterne selv har investeret i:

"Der er ikke nogen udefra, der fortæller os, hvilke produkter eller fonde vi skal lancere. Derfor kan vi tillade os kun at have et lille nøje udvalg af globale fonde, der alle har et langsigtet investeringsmandat

og en klart defineret værdibaseret investeringsfilosofi."

Nichemiljøerne gør det ofte godt, fordi de kan tiltrække nogle meget dedikerede medarbejdere, der har det bedst i små teams med stor autonomi, vurderer Eric Pedersen, adm. direktør i Nordea Invest.

"Det er faktisk derfor, Nordea Asset Management også har valgt at arbejde i en struktur, hvor forvalterne i hver lille

"Den største fordel ved at være uafhængig er, at vi kan fokusere 100 pct. på at investere"

Søren Rump, adm. direktør, Global Evolution

"butik" har fred til at arbejde med deres porteføljer og til at tage deres egne investeringsbeslutninger," siger han og fremhæver, at "butikkerne" derudover har adgang til en maskine af supportfunktioner:

"Den tænker jeg, at de mindre konkurrenter nogle gange godt kan savne, når det kommer til f.eks. udrulningen af de nye regelsæt og markedsstandarder for kapitalforvaltere."