

# Tidligere topchef opbygger mia-forretning med skov

Carsten Thygesen har fået Lundbeckfonden med i Cresco. På bare et år fordobles der til 1 mia. kr. under forvaltning

Af Bjarne Bang

Mens udsigterne på aktiemarkedet er blevet mere tågede og usikre, så satser tidligere direktør i Hedeselskabet og Hededanmark Carsten With Thygesen på vækst i sit kun fire år gamle selskab Cresco, der som såkaldt specialiseret asset manager arbejder med investeringer i den særlige aktivklasse skovejendomme.

Cresco Capital Services finder og forvalter for professionelle investorer og velhavere skove i Baltikum og Storbritannien. Carsten With Thygesen har netop fået tunge Lundbeckfonden som ejer af 25 pct. af sit selskab. "Vi har lige nu 8000 hektar

skovejendomme til en værdi på over halv mia. kr. under forvaltning. Om et år har vi omkring 1 mia. kr., bl.a. er en ny fond på vej. På lidt længere sigt er målet mange milliarder kroner. Det kan blive rigtig stort om nogle år," siger Carsten With Thygesen.

"Siden 2018 har vi haft et afkast på ca. 100 pct. på en af de skovporteføljer, vi har etableret og forvalter. Vi har vist, at vi kunne. Så nu er vi begyndt at samarbejde med flere danske familier og investorer," oplyser han.

Blandt dem er f.eks. Nissen-familien, som for fire år siden solgte kølerkoncernen Nissen til Axcel, en af stifterne af Formuepleje Claus Hommelhoff med familie, Casper Kirk Johansen fra Lego-familien, Jan

Johan Kühl fra kapitalfonden Polaris. Det fremgår af selskabsregistret.

Den første, som den tidligere Hededanmark-topchef Carsten Thygesen lavede køb af skov sammen med, var Lund-

# 25

pct. ejer Lundbeckfonden af Cresco

beckfonden i selskabet LFI Silva Investments A/S.

"Vi ville gerne sprede vores investeringer, så jeg ledte efter diversificering med nye typer

aktiver – og efter nogle, der kunne hjælpe os. Skov er også et hedge mod inflation. Prisen på træ har det med at stige med inflationen, og så er det en bæredygtig investering – hvis altså skovene forvaltes bæredygtigt, og det bliver de," siger Lundbeckfondens økonomidirektør, Bertil From.

Han havde selvfølgelig ikke behøvet at blive investor i Cresco, men fonden er gået ind med en tro på, at det bliver en god forretning på sigt, og for at give Cresco vækstmuligheder.

Carsten With Thygesen fortæller, at mange investorer de senere år har bevæget sig ind i skovejendomme. De leder efter aktiver, der ikke er afhængige af udviklingen i f.eks. aktiekurserne, og samtidig giver skov hvert år en biologisk tilvækst på 6-7 pct. målt på trævolumen, og træpriserne har historisk fulgt inflationen – mindst.

"Den grønne bølge har de senere år givet store træprisstigninger, og træ kan erstatte nogle byggematerialer og også bruges i stedet for plast i ting som engangsbestik. Så vi ser stort potentiale," siger han.

## Skov i porteføljen

Direktør i Dansk Skovforening Jan Søndergaard siger, at markedet for investeringer i skov er modnet de seneste 10-20 år, så rigtig mange institutionelle investorer som pensionskasser, Lundbeckfonden osv. i dag har skov i porteføljen.

"Det giver et stabilt og højt afkast, spredning og svinger ikke med aktiekurserne," siger han.

Cresco investerer direkte i de enkelte skovejendomme, så

## FAKTA Forstkandidat med investeringslyst

■ Carsten With Thygesen, 58 år og forstkandidat, var frem til udgangen af 2015 direktør i Hedeselskabet/Hedanmark. Han trak sig, da han blev alene med tre børn. Er i dag med i godt 25 bestyrelser, bl.a. en del under Formuepleje.

■ Kombinationen af skovbrugsuddannelse og interesse for investering førte til samarbejde med Lundbeckfonden i 2017 om køb af skov i Skotland og siden etablering af Cresco-aktiviteterne.

investorerne ikke føler de kommer for langt væk fra deres investering. Det er der risiko for, mener Thygesen, hvis den fond, hans investorer har sat deres penge i, investerer via fonde.

"Vi er tæt på, og vi kan følge med i, om skovene forvaltes efter de gældende regler og investorerne ønsker til miljø osv. Men vi har ikke selv skovarbejdere ansat eller investeringer i maskiner. I Baltikum bruger vi som skovforvalter Hededanmark, som jeg jo kender, mens vi i Storbritannien f.eks. arbejder med Scottish Woodland, som jeg også har kendt i mange år," fortæller Cresco-stifteren.

bjba@borsen.dk

Carsten With Thygesen med en fortid i Hedeselskabet har opbygget en investeringsforvalter på området skovejendomme, som en del har fået kig på. Arkivfoto: Rikke Kjær Poulsen/Ritzau Scanpix



## Branchedirektør: Skov er en sexet investering

Af Bjarne Bang

Investering i skov er blevet langt mere udbredt de senere år, fortæller direktør Jan Søndergaard, Dansk Skovforening.

"Der er flere grunde. Generelt er det en investering med et godt afkast, men i sammenhæng med bæredygtighed og i hele klimadiskussionen er der kommet meget mere fokus. Skov er et sexet

aktiv at investere i," mener han.

Jan Søndergaard fortæller, at de fleste f.eks. institutionelle investorer investeringer i skovejendomme sker i udlandet. Der er simpelthen for lidt skov i Danmark, så enhederne bliver typisk for små for de store investorer, og ofte vil de også have nogenlunde sikkerhed for, at de kan sælge igen, hvis de vil omlægge.

"I Danmark har nogle personer, der har opbygget en for-

mue og har midler, også investeret i skov- og naturejendomme, men her handler det ofte mere om herlighedsværdier – om smuk natur, om at få en smukt beliggende bolig og om muligheden for at gå på jagt," siger Jan Søndergaard.

"Men jeg har da også hørt private, som har tjent penge og købt skov herhjemme, sige, at der jo ikke er garanti for, at deres børn kan holde familieformuen intakt på samme måde, som de selv har formået.

*"Her handler det ofte mere om herlighedsværdier"*

Jan Søndergaard, direktør, Dansk Skovforening

Ofte så giver det en sikkerhed at investere i skov," fortæller han.

I Cresco Capital Services, som tilbyder at klare både køb og den daglige drift for interesserede investorer, og for hovedaktionæren Carsten With Thygesens eget selskab, Cresco Capital, er fokus på professionel skovdrift. Lundbeckfonden har for nylig overtaget 25 pct. af Cresco Capital Services.

"Cresco Capital Services har på få år udviklet sig til en fø-

rende og videnstung investeringsforvalter, på et område som får stærkt stigende opmærksomhed fra investorer. Isoleret set er det en interessant investeringsmulighed, og vi tror på, at vi i fællesskab kan gøre en forskel og bidrage til, at skov- og landområder bliver udviklet økonomisk attraktivt, samtidigt med at det sker bæredygtigt og ansvarligt," siger Bertil From, cfo, Lundbeckfonden.