

# "Norden tjänar på globaliseringen"

Jonas Jakobson, som förvaltar Nordic Equities Strategy, är intresserad av både aktier och historia. De båda intressena kombinerar han genom att använda historiska mönster för att utvärdera aktieaffärer i dag.

**H**istoria har visat sig vara ett lönsamt intresse för fonden Nordic Equities Strategy, som på tio år haft en avkastning på runt 10 procentenheter över genomsnittet för Nordenfonder. Inte minst har historien betydelse för det långsiktiga tänket när det ser mörkt ut på börsen.

– När medierna beskrev bilförsäljningen i USA 2009 som bilindustrins största kris kunde jag i statistik från andra världskriget och framåt se att det inte stämde och vågade köpa underleverantörer, förklarar han.

Jonas Jakobson framhåller också att historiken generellt visar att aktier är bättre än andra sparformer på lång sikt – av den enkla anledningen att världen växer. På 2–5 år tror han att börsindex står högre än i dag, men det är viktigt att man har en selektiv portfölj.

**Vad ska man** då undvika? I den egna boken, *Investeringsstrategier från Rom till New York*, skriver Jonas om krascher som resultat av överdriven optimism, i kombination med något nytt att investera i. Företagsobligationer är i dag inget nytt, men Jonas Jakobson menar att det ändå är en anomali att så många placerare som normalt inte köper

företagsobligationer gör det nu – speciellt med tanke på likviditeten och den i dagsläget historiskt höga direktavkastningen på börsen.

– Min käpphäst vad gäller risk är faran för att man inte kan sälja när man vill, och där finns en större risk på företagsobligationsmarknaden och även i aktier på mindre handelsplatser.

**Jonas Jakobson undviker** också teleoperatörer och telekomproducenter, eftersom de är känsliga för teknikskiften, kämpar med ökad konkurrens och minskad intjäningsförmåga. Banker är inte heller en favoritbransch, eftersom de har svårt att växa på grund av ofta regional inriktning.

– Fondens övergripande strategi bygger på den gradvisa ekonomiska utjämningen i världen, från de tidigt industrialiserade länderna till utvecklingsländerna, som påverkar Norden positivt i vår egen skap av flexibel exportör, säger Jonas Jakobson men betonar också vikten av att göra ett noggrant urval, eftersom en del bolag samtidigt får det svårare.

Jonas Jakobsons gästportfölj är tänkt för lång sikt, 2–5 år. Dock utvärderar han företagen ständigt för att upptäcka eventuella annalkande problem. ■



## GÄSTPORTFÖLJEN

### ALFA LAVAL

Stabilt och innovativt bolag som sitter på många patent och tjänar på kunder som är måna om att hålla hög kvalitet. Bolaget har prisvärda kvalitetsprodukter och tjänar på ett växande miljötänk och ökat fokus på energi-effektivitet.

### ATLAS COPCO

Välskött gruv- och industribolag med stor exponering mot tillväxtmarknader, och bolaget gynnas därmed av globalisering och infrastrukturutveckling. Även Atlas har prisvärda kvalitetsprodukter.

### GETINGE

Ett av de bolag som fonden har ägt längst. Medicinteknikbolaget växer både genom förvärv och organiskt och gynnas av trenden att välfärden ökar på tillväxtmarknader.

### H&M

Klädkedjan tjänar på att modet globaliseras. Hittills har bolaget nått framgångar genom att ständigt öppna nya butiker, och expansionen ser för närvarande ut att fortsätta.

### NOVO NORDISK

Världens största insulinproducent, som tjänar på att diabetes ökar i västvärlden och även på tillväxtmarknader – där många inte får behandling. Bolaget har även en intressant aktieägarstruktur med stabila huvudägare.

Text: AMANDA BROOME

