



”Vi är bäst i Sverige i år”

Hur har det gått för era fonder i år?

–Nordic Equities Sweden är bäst hittills i Morningstars kategori Sverige. Den hade stigit 12,7 procent i mitten av förra veckan.

Vad har ni för inriktning?

–Vi gör bara långa investeringar och är väldigt selektiva. Börsen har knappt stigit på tolv år och därför är stockpicking oerhört viktigt.

Har ni något investeringstema?

–Ja, och med ett pampigt namn. Vi kallar det ”The Relative Decline of the Western Empire”. Vi har kört det i flera år nu.

Vad går det ut på?

–Vi är globala optimister men regionala pessimister. Vi upplever ett enormt skifte med en och en halv miljard människor som går från fattigdom till medelklass. Världen har haft tillväxt varje år de senaste trettio åren utom 2008. Det tar vi fasta på. Vissa länder, sektorer och företag kommer att ha stora problem, men andra kommer att blomstra. Samtidigt tror vi att Sverige och Norden klarar sig förhållandevis bra på grund av att exporten är så viktig. Det finns en stor förståelse i alla politiska läger för att vi måste ha en stark exportindustri om vi ska klara oss. Det gäller bara att undvika de som dör av globaliseringen.

Vad drog du för slutsatser av rapportfloden?

–Jag tycker rapporterna var rätt okej. I synnerhet givet hur mycket svarta rubriker man ser nu om hur svag konjunkturen är. Men vi försöker att inte snöa in på konjunkturen utan hitta bolag som går bra på två till fem års sikt.

Vad, konkret, investerar ni i?

– Vi har en hel del Novo Nordisk. Så gillar vi Getinge och Alfa Laval. Atlas Copco och H&M är andra favoriter som vi har ganska mycket av.

Några av dem du nämner har gått lite trögt på senare tid.

–Jo, men vi har inte det perspektivet. Getinge har vi till exempel ägt i tio elva år. Om vi gör en trade så har vi horisont på åtminstone ett par år.

Varför gillar ni H&M?

–Charmen är den långsiktiga utruvningen av nya butiker. Så länge det funkar och motas väl så är vi glada. Och det verkar det ju göra. De tjänar på att modet globaliseras.

Vilka papper köper ni inte?

–Vi har inga Ericsson, inga Astra, inga Nokia och inga Telia eller andra teleoperatörer – jo, förresten, vi har en skvätt Telenor. Sen har vi ingen skog och ganska lite bank.

Varför är ni tveksamma till banker? De tjänar ju kopiöst med pengar.

–Vi köpte rätt mycket bank 2009 och det blev ju bra. Men långsiktigt har de svårt att växa eftersom de är så regionala. Vi söker aktier som kan ge en vinsttillväxt över flera år.

Skog?

–Vinsterna i sektorn topade för 10–15 år sedan så de känns inte så attraktiva. Dessutom dras de med kapacitetsproblem. Vi tittar noga

på bolagens historik och inte minst vinstutvecklingen. Vi går 10–20 år tillbaka i tiden och vill se att det finns en trendmässig vinsttillväxt även om företagen är cykliska.

Hur förvaltar du dina egna pengar?

–Det mesta som inte går till konsumtion eller boende lägger jag i våra egna fonder. Jag har även några gamla aktieinnehav.

Jon Åsberg

jon.asberg@affarsvarlden.se

Jonas Jakobson

Arbetar: Grundare och ägare av Nordic Equities Kapitalförvaltning.

Förvaltat kapital: Cirka en halv miljard kronor i en Sverigefond, en Nordenfond samt diskretionär förvaltning.