



JONAS JAKOBSON

JONAS JAKOBSON

Grundare Nordic Equities Kapitalförvaltning, förvaltat kapital 500 miljoner kronor.

"Vi gillar JM – och banker"

Fonderna Nordic Equities Strategy och Sweden tillhörde de bästa i sin kategori 2010, vad gjorde ni rätt?

– Framför allt att vi vågade behålla vår positiva konjunkturvision från våren 2009 då vi startade Sverigefonden. Vi har inte gjort några spektakulära saker. Tvärtom har vi varit ganska ständaktiga.

Börsåret har börjat bra – vad tror du om fortsättningen?

– Vi följer konjunkturkurvan och det kan bli en positiv konjunkturutveckling ytterligare några år. Vi tror på god börsutveckling i år och kanske även 2012, men följer noggrant potentiella omvärldshot. Värderingen är inte skrämmande, avkastningen på obligationer är låg och det finns fortfarande en del pessimister. Om börscykeln beskrivs i stadierna panik, förnekande, harmoni (kurserna går upp, företagen, investerna och media är

positiva) – har vi inte riktigt kommit dit än. Den farliga perioden, eufori, inträffar senare när optimismen pågått för länge.

Är det några investerings-teman som är särskilt intressanta?

– Dels är turnaround-casen i vissa cykliska bolag inte riktigt klara, ett annat tema är bolag som är för lågt värderade i förhållande till sitt substansvärde och ytterligare ett är aktier med hög utdelning. Vi tittar också på corporate events och jag tror att vi får se en del företagsaffärer närmaste två åren.

Några spännande omstrukturingskandidater?

– Vi gillar Sampo som är duktiga på att göra affärer. Försäljningen av egna banken till Danske Bank är ett exempel. Nu är innehavet i Nordea en potentiell affärsmöjlighet, alternativt kan försäkringsrörelsen vara en säljkandidat.

Norska Orkla är ett konglomerat med låg värdering och bra utdelning som har haft en tråkig kursutveckling. Nu säljs dotterbolaget Elkem till kinesiska Bluestar för 2 miljarder dollar, något som visar att Orkla börjar ta tag i sin struktur.

Tips på bra aktier med hög direktavkastning?

– Sampo är även ett sådant case, sedan har vi Hennes & Mauritz som ger en fin utdelning. Generellt tror jag att vi får se högre utdelningar hos många bolag i år och nästa år.

Vilka är dina favoritaktier just nu?

– Vi tycker om JM – inte för att vi gillar branschen utan för att de har ett intressant koncept med satsningen på storstadsregionerna. Ett försiktigt omvärderingscase är Investor som har hög substansrabatt. Vi gillar banker, där SEB och Swedbank har

störst potential. I ett längre perspektiv är jag mer osäker, banker har svårt att växa geografiskt och nya regleringar kan pressa lönsamheten. Vi är också positiva till Sandvik, Volvo och Industrivärden.

– AP Möller Maersk är ett av världens största transportrederier som gynnas av att efterfrågan på transporter ökar kraftigt i dagsläget. Ett bolag som inte är billigt men som ändå är intressant är Novo Nordisk, världens största insulinproducent. Diabetes är tyvärr en sjukdom som drabbar allt fler i takt med att västvärldens vanor anammas.

Något som bör undvikas?

– Att köpa aktier bara för att de gått ner kraftigt är inte alltid en bra idé. Ett exempel är amerikanska järnvägsaktier som år 1900 var 65 procent av börsen, 1950 var de 4 procent.

AGNETHA JÖNSSON

agnetha.jonsson@affarsvarlden.se