

krav från styrelsen som ofta bortförklaras. "På allt för många bolag så skjuter chefen en pil som man hastigt efter det att den träffat tavlan målar en Bulls Eye runt".

En missuppfattning som ibland förekommer i vissa medier är att chefers insats överskattas då bolagets aktie går bra och det kan bero på aktien är kopplad till något optionsprogram och inte att bolagets ekonomi har blivit bättre!. Warren Buffett brukar säga:

Jag försöker att köpa aktier i bolag som är så fantastiska att en idiot kan driva dem. För att förr eller senare, drivs de av en.

En annan viktig skillnad som gör att en chef som underpresterar kan sitta på sin post under en längre period än exempelvis en säljare som underpresterar är att det sällan finns en överordnad som dagligen kontrollerar resultaten när det gäller VD:n vilket exempelvis är lättare att göra när det gäller en säljare.

Exempelvis är VD:s chef styrelsen och de kan ibland vara sämre på att utvärdera sig själva. Vad händer om styrelsen misslyckas med en rekrytering? "The bigger they are the softer they fall".

Detta gäller förstås inte alla styrelsemedlemmar. De flesta är kompetenta, hårt arbetande och i några enstaka fall fantastiska. Vi föredrar att investera i bolag där styrelsemedlemmarna tillhör den senare kategorin.



Bra grunder att hålla fast vid:

- Välj personer som är hederliga, kapabla och hårt arbetande och som älskar sin business.
- Gör även de bästa ledarna mera effektiva genom att rensa bort icke produktiva aktiviteter.
- Sätt upp långsiktiga mål. Ibland kan bolag ha en tendens till att ha en alltför kort tidshorisont.
- Skapa motivation som i sin tur skapar FOCUS (Follow one course until success). Det är också viktigt att regelbundet kontrollera att insatser har en positiv påverkan på lönsamheten i bolaget. När en plan är enkel och fokuserad så ökar resultaten.
- De främsta ledarna agerar som om de ägde 100% av bolaget. Det är en faktor som ofta påverkar bolaget positivt. "Där din skatt är, där är ditt hjärta". Alla som medverkar i Investering bolagen investerar via Investering och eller är delägare hos oss efter sin egen förmåga. Bottom Line: Du vinner, de vinner, du förlorar, de förlorar. Detta är vad vi kallar ägarkapitalism som blir äkta oberoende. Vi vill att de som investerar hos oss skall tänka som att det är deras enda investering och att de aldrig kommer att sälja den. Fundera lite på Mr. 77 som den tidigare styrelseordföranden i en av Sveriges största banker kallades i vissa kretsar.

Hen ägde om det stämmer ca 77 aktier i banken. Fundera lite på den! Hur stor lojalitet till banken kände hen?

- Ledare bör ha integritet och förmåga att agera. De flesta har tyvärr ej det och det leder ofta till mediokra eller negativa resultat. Det lustiga i sammanhanget är att i många undersökningar så visar det sig att när personer i ledande befattning förvaltar sina egna pengar då vill de gärna ha integritet men inte när de själva sitter som förvaltare.
- Om du exempelvis skall starta ett golfteam med Tiger Woods + några andra av de allra bästa. Skall man då som ägare sitta i baksätet och tala om hur dom skall spela (inte när det gäller golfen men om kvinnor kanske gällande Tiger Woods).
- Den bästa ansvarsförsäkringen är att inte ha en för då är ledamöterna i styrelsen benägna att läsa det som de får sig tillsänt och man riskerar hela sin förmögenhet och sitt goda rykte om det blir fel. Man har en benägenhet då att svara NEJ oftare. I vissa branscher så måste man ha en ansvarsförsäkring, som t ex i finansbranschen.
- Man skall kunna sparka sig själv som stor ägare om det uppstår intressekonflikter.
- Man skall kunna erkänna sina misstag! De bolag och chefer som kan det brukar ha en bättre resa och sover bättre. Exempel. Kan det vara rimligt att som VD för en stor bank säga att vi/jag är helt oskyldig till en uppdagad penningtvätt. Vad händer exempelvis om en av miljoner kunder hotar personal till livet om man ej utför en transaktion. Det spelar ingen roll hur många lagar det finns. Ingen är perfekt och de VD:ar som är ärliga har i studier visat sig vara mera framgångsrika.

Vad skulle du göra? Det är bättre att exempelvis säga att vi gör vårt bästa och ska göra allt som står i vår makt för att med hjälp av staten motverka penningtvätt och terrorfinansiering.

- Ha stort tålamod och ha förmågan att våga göra bra förvärv i bra bolag när de är billiga INTE när bolagen är på ATH (all time high).
- Vi tycker att en styrelse bör bestå av få ledamöter där flera kommer utifrån.
- Ha regelbundna utvärderingar av ledningen och av ledamöterna. Tydliga krav med deadlines är något eftersträvänt. Det är bättre att ge stora belöningar då personen nått ett långsiktigt mål än att ha stora belöningar för att nå kortsiktiga mål. Arvoden och löner bör vara låga med möjlighet till bonus om man når uppsatta mål. I världens största investmentbolag Berkshire Hathaway så har ledamöterna ca 900 USD i arvode per fysiskt möte och ca 300 USD per telefonmöte. Hur många svenska ledamöter har mer i mindre bolag?



- Det är viktigt att vara extra tydlig med vad som ska uppnås från ägaren/ägarna.
- En person bör anlitas utifrån sin kompetens, inte utifrån kvotering, såttillvida det inte är lagstadgat etc. Det är jobbigt att sparka någon så det är värt att lägga ned arbete och vara noggrann i rekryteringsprocessen.

Så summa summarum är att vi vill arbeta och investera i bolag med personer som vi gillar och har respekt för "om vi anlitar små personer så blir vi ett litet bolag". Och om vi istället anlitar personer som är större än oss så får vi ett gigantiskt bolag. Den policyn ökar inte bara chansen att maximera våra resultat. Den säkerställer också att vi får en bra sömn samt kommer ha det bra.

Så man behöver bara en fråga i anställningsintervjun! "**Är du fantastisk**"

Hire well and manage little

Vänliga Hälsningar,

Joakim Huth

j.huth@investerum.se

Ordförande i Investeringskommittén



I broschyren Wealth Builder Plan får du mer information om oss, våra förvaltningsprinciper och tjänster. [Ladda ned](#)

Tidigare mail i Value Investing biblioteket kan du nå via denna [länk](#).

Riskinformation

Innehållet i mailet ska inte tolkas som råd, erbjudande eller rekommendation att köpa någon produkt eller tjänst. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i värdepapper/fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet. För mer information om risker, se https://investerum.se/dokument/risker_finansiella_instrument.p

Kontor

Investerum AB
Karlavägen 108,
115 26 Stockholm
Tel: 08 522 98 400 | Fax: 08-611 04 08
E-post: info@investerum.se

www.investerum.se

© Investerum

Signatory of:



SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR