



JÖNGEN APPELGREN

DANIEL LINDKVIST

Ansvarig för Tangentfonden som förvaltar 55 miljoner kronor

"2009 är ett stockpickingår"

Hur går det för din lilla fond?

– Lilla... okej, vi är ganska små. Vi har 55 miljoner kronor i dag. Men ambitionen är att komma upp i 500 miljoner på lite sikt. Förra året var vi ner 42 procent. I år har det gått jättebra, upp drygt 60 procent.

Ni har väl många små bolag, eller?

– Jo, vi har 18 till 20 bolag i portföljen nu, det är fler än under 2008 och jag har också bättre likviditet nu. Förutom några grundinnehav har jag normalt bara bolag som jag kan gå ur på tre, fyra dagar. Vår investeringsfilosofi är stockpicking, gärna lite bortglömda företag som står inför en stark vinsttillväxt. Och jag ser gärna lite längre framåt än bara ett år – kanske tre fyra år. Då kan man hitta bolag som senare kommer

att handlas till 18 till 20 gånger toppvinsten.

Hur hittar man sådana?

– Jag har lärt mig att se när bolagens försäljningstillväxt tar fart utan att kostnaderna ökar. Men sådana bolag kan kännas jobbiga att köpa, för du kan få betala högre p/e-tal än vad som brukar anses vara attraktivt, men blir det kraftig vinsttillväxt så kan man ju ta det. Och så är jag inte rädd för att köpa bolag på toppnivåer. Om ett bolag ligger på toppnivå nu, efter den härdsmläta som varit, så bör det verkligen vara något att ha.

Och vilka är de bästa aktierna du har?

– Vi har inte berättat om våra innehav hittills, men några långsiktiga innehav kan jag ju säga. Biogaia (säljer produkter med probiotiska bakterier mot magbesvär) har jag haft sedan april förra året, aktien har gått upp 50

procent sedan dess. Bolaget har gått från att vara ett utvecklingsbolag till att bli kärnan i en internationell försäljningsorganisation. Säljer via återförsäljare i varje land, dessa sköter också marknadsföringen mot läkarna, vilket håller nere marknadsföringskostnaderna. Vinsttillväxten ligger på höga tvåsiffriga tal. Jag gillar också Biophausia, en distributör inriktad på att förvärva mogna läkemedel, minska tillverkningskostnaderna och höja priserna. Senaste rapporten var en islossning för aktien som är mycket lågt värderad. Med tanke på att bolaget värderas till låga p/s-tal är potentialen stor vid ett marginallyft.

Fortsätt...

– Net Entertainment, med en imponerande kundlista och en stor order på den ryska marknaden för senaste satsningen, kasinokaféer.

Bolaget är en uppköpskandidat. Entraction (spelbolag), gynnas i år av att euron är starkare. Raysearch (som utvecklar mjukvara för cancerbehandling), drivs av grundarna – det gillar jag – och har mycket hög teknikhöjd. En ny produktgeneration är lanserad, merförsäljning kan ske på en stor och namnkunnig kundbas.

När du verkar ha flyt så vill man ju gärna veta din syn på börserna framöver.

– På kort sikt är jag positivt, de närmaste månaderna ser bra ut. 2009 är ett stockpickingår, med mycket diskrepans mellan bolagen. Jag har gjort vissa förändringar efter att delar av portföljen utvecklats extraordinärt, så jag tror att jag ska ha hyfsade förutsättningar även om börserna skulle bli svagare igen.

LINDA VIKSTRÖM

linda.vikstrom@affarsvarlden.se

Trots en trist börs klarade sig Affärsvärldens korta portfölj bra. Securitas såldes på stopp loss och det var bra drag i nykomlingen Systemair.

Portföljen klarar nedgång

SÅ VAR DET då dags för den befarade rekylen och Affärsvärldens generalindex tappade 4,5 procent. Som tur var ökade vi kassan i förra veckan samtidigt som våra bolag höll emot bra när börsen föll. Facit för portföljen blev därmed en nedgång på måttliga 0,2 procent. Uppgången hitills i år kan därmed summeras till 36,9 procent, vilket är 15,1 procentenheter bättre än index.

Nu är rapportssäsongen i det närmaste över, makrostatistiken tar än en gång över ledartröjan och marknaden känns lite allmänt trött. Veckan är dessutom ovanligt kort, på hemmaplan är det halvdag i dag, onsdag, och i morgon är börsen stängd. Amerikerna har i sin tur helstängt på måndag. Vi positionerar oss därmed för en sidledes till något positiv utveckling i veckan och minskar kassan till 34 procent.

Securitas såldes på stopp loss-nivån 62 kronor, och realiserade en förlust på 2,2 procent. Det var lite av ett olycksfall i arbetet då vi fortfarande gillar aktien. (Se aktieråd på sid 45.) Den fungerar också lite som en defensiv placering och kan gå sin egen väg. Vi köper därför tillbaka aktien och siktar på en uppgång till 69 kronor (stopp loss 59 kronor).

VECKANS GLÄDJEÄMNE VAR nykomlingen **Systemair** som lyckades gå emot nedgången och vars aktiekurs klättrade 7,4 procent under veckan. Vi är också nöjda med mobiloperatören **Millicom** som gått upp 4,8 procent. Aktien går



Vår enda nykomling i portföljen den här veckan är H&M.

VÅR KORTSIKTIGA PORTFÖLJ

	START-DATUM	START-KURS, KR*	AKTUELL KURS, KR	UTVECKLING PROCENT	RIKT-KURS	VÄRDE
ABB	090508	125,3	119,3	-4,8%	145	119 012
Academedias	090424	81,5	79,3	-2,8%	100	97 239
Hennes & Mauritz (Ny)	090515	360,0	360,0	0,0%	395	100 000
Millicom	090508	405,5	425,0	4,8%	470	131 011
PA Resources	090508	25,4	24,2	-4,7%	29	119 094
Securitas	090515	62,8	62,8	0,0%	69	100 000
Systemair	090508	47,5	51,0	7,4%	60	134 211
Telia Sonera	090213	37,7	39,1	3,7%	42	103 690
Kassa						465 243
Portföljvärde	090116	1 000 000		36,9%		1 369 500
Index, AFGX		189,4	230,8	21,8%		1 218 321
Relativt, index				15,1%		

Försäljningar denna vecka, förändring: **Securitas** -2,2%.

*Justerad för utdelningar

bättre än index på bra dagar och köparna har snabbt kommit tillbaka så fort kursen fallit tillbaka något. Det båd gott för framtiden.

Telia Sonera håller sig stadigt i intervallet 35 till 40 kronor och gör sig nästan förtjänt av epitetet årets tråkigaste aktie. Vårt talomod är hårt prövat, men i brist på bättre idéer får aktien ligga kvar ett tag till och vi hoppas på att ett nymornat

intresse för operatörerna ska lyfta kursen. Tre gånger i år har aktien varit uppe runt 41 kronor och vänt. Vi hoppas på en repris.

DENNA VECKAS ENDA nykomling är **Hennes & Mauritz**. Aktien föll efter besvikelse över amerikanska detaljhandels-siffror för april som visade på en minskning med 0,4 procent, jämför med i mars. H&M däremot ökade sin för-

säljning för jämförbara butiker med 8 procent i april i år, jämfört med samma månad förra året. Det är ett styrketecken. Med lite tur får vi hjälp av tysk beklädnadsstatistik som redovisas på måndag. Vi plockar upp aktien och siktar på att köparna hittar tillbaka. Riktkursen är 395 kronor (stopp loss 345 kronor).

AGNETHA JÖNSSON

agnetha.jonsson@affarsvarlden.se