



JØRGEN APPELGRØN

DANIEL LINDKVIST

Förvaltar Tangentfonden med 230 miljoner kronor i förvaltad kapital.

”Småbolag fortsätter gå bra”

Fonden avkastade 134 procent i fjol. Hur är det möjligt?

– Fonden fick en bra start, januari och april var riktigt bra månader, och sedan kunde jag bygga på det. Volatiliteten var hög, med ett tydligt utrymme för stock-picking och snabba skiften mellan olika teman, det passar Tangents investeringsmetodik.

Kör du med hög belåning och tar stora risker?

– Nej. Inget enskilt innehav stod för mer än 10 procent av avkastningen under året. Men jag klarade mig från stora misslyckanden.

Hur har 2010 börjat?

– Fonden var mer än normalt viktad mot småbolag inför årets start, normalt ligger 75 procent i små och medelstora bolag, nu var det 94 procent. Det var bra, fonden steg 11 procent i januari. Även i fjol utvecklades småbolagsaktier starkt under årets inledning.

Vad tror du om börsen framöver?

– Jag är fortsatt positiv till börsen, men jag tror framför allt att det är enskilda aktier som kan utvecklas starkt. Oron är ännu nära ytan och det brukar den vara under goda börsperioder, det talar möjligen emot en större börsnedgång. Efter återhämtningen på börsen är det sannolikt läge för en uppsamlingsfas, en andra våg, där mindre bolag kan komma att utvecklas starkare än stora. Många bolag, som Nobia och Lindab, är väldigt lågt värderade i förhållandena till vinsterna nästa år.

Hur är fonden exponerad nu?

– Fonden har ett 20-tal innehav, med övervikt mot företag med tillväxtkaraktär och vad man skulle kunna kalla semidefensiva aktier, som säkerhet och medicinteknik. Fonden är fullinvesterad och har periodvis varit något överinvesterad mot börsen, exempelvis i januari.

Dina favoritaktier just nu?

– Bilia är ett verkligt intres-

sant bolag. Aktien var en av fjolårets stora vinnare på börsen, men den har nog 35-40 procent mer att ge. Trots uppgången är förväntningarna måttliga, belåningen har kommit ned markant, effektiviteten i billagret är på rekordhög nivåer och de stora besparingarna fortsätter att slå igenom i siffrorna.

Något mer?

– Bioteknikbolaget Active Biotech är i ett intressant läge. Aktien ligger ännu klart under de nivåer som är motiverade inför ett eventuellt godkännande av ms-preparatet laquinimod, med tanke på hur hög sannolikheten är för framgång. Med andra ord måste man inte äga aktien över ett godkännande för att få en bra aktieutveckling. Rottneros får en mycket stark vinstutveckling i år, massapriset stiger och bolaget är obelånat efter sin nyemission. För Transcom har läget ljusnat, den nye vd:n Pabo Sanchez-Lozano verkar handlingskraftig.

Något du blankar?

– Jag blankar inte så mycket enskilda aktier, det finns ganska många steg jag kan ta innan jag blankar. Jag kan gå upp i storleksklass eller sänka risken genom att gå in i vissa sektorer och bolag. Först därefter blankar jag.

Varför är du inriktad på små bolag?

– Det är framför allt bland mindre bolag som det går att göra skillnad med en djupare analys. De flesta bolag som fonden har ligger just på gränsen mellan Stockholmsbörsens small- och midcap-listor, de är inte i alla investerares blickfång. Jag tror att småbolag fortsätter att gå bra. Skuldsättningen har kommit ned, många bolag är trimmade och förberedda för tuffare förutsättningar, och i och med att marknaden för finansiering, via nyemissioner, har kommit i gång har risknivån generellt sett sjunkit.

ANNA EKELUND

anna.ekelund@affarsvarlden.se