

# ”Bra rapporter ger stark avslutning på börsåret”

**Johan Thorén, Strand Kapitalförvaltning, tror på bra rapporter för tredje kvartalet och därefter en stark avslutning på börsåret. Inför riksdagsvalet 1994 var han politiskt sakkunnig åt den borgerliga regeringen – en nyttig erfarenhet för en förvaltare, anser månadens gästplacerares.**

– **Så fort osäkerheten** om det konjunkturella läget avtar får vi se en starkare börs, säger Johan Thorén, VD för Strand Kapitalförvaltning. Jag tror dock att vi får vänta in tredje kvartalets siffror innan det sker. Detta skulle kunna innebära att november och december blir starka börs månader och att aktiemarknaden konsoliderar till dess.

Så länge oron består på börsen är den bästa strategin att utnyttja tillfälliga sättningar till att öka innehaven, anser han.

Johan Thorén noterar att signalerna är samstämmiga från de svenska bolagsledningarna: den inhemska marknaden har återhämtat sig väldigt väl. Samtidigt uttrycker många sin oro för att den internationella återhämtningen går knackigt. Stimulanspaketet har inte fått i gång sysselsättningen ännu, påpekar de.

– Det är riktigt, men sysselsättningen ska inte ha kommit i gång i det här läget i konjunkturcykeln, säger Johan Thorén. Den ska synas inom det närmaste halvåret eller så, men inte nu.

Strand bildades 2004 av tre förvaltare som hoppade av från Catella, och Johan Thorén är en av grundarna. Firman är inriktad på diskretionär förvaltning, men den har också två fonder. Förutom drygt 20 år i finansbran-

schen har Johan också hunnit med ett år på UD som politiskt sakkunnig åt dåvarande bistandsministern Alf Svensson, 1994.

– I dag är jag inte politiskt aktiv, men erfarenheterna från den tiden har jag nytta av som förvaltare, säger Johan Thorén. Det är viktigt att man förstår vilka politiska beslut som kan komma att förändra situationen för ett bolag i framtiden.

**Ett udda exempel** på hur den politiska blicken kan resultera i konkreta placeringar var när Strands kunder 2006 köpte in sig i Vattenfall, som av strategiska skäl låtit sitt tyska dotterbolag fortsätta vara noterat. Moderbolaget ägde knappt 95 procent, och någon nämnvärd handel i aktien förekom inte. Strand fick upp ögonen för möjligheten och började dammsuga Tyskland på de fria aktierna. Resultatet blev att energijätten kände sig tvingad att driva fram tvångsinlösen, och Strands kunder gjorde 35–40 procents vinst på sitt halvårslånga inlägg som ägare.

På frågan om riksdagsvalet 2010 och hur det kan påverka börsen konstaterar Johan Thorén att de båda politiska blocken i dag i realiteten ligger nära varandra. Det enda valresultat som marknaden har anledning att reagera på är om det skulle bli en svag minoritetsregering.

– Det vore negativt för landet och skulle märkas på bland annat räntemarknaden, säger han.

Johan Thoréns gästportfölj är tänkt på sex månaders sikt.



**”Så fort osäkerheten om det konjunkturella läget avtar får vi se en starkare börs.”**

ANDERS NILSSON

## Gästportföljen

### JM

”Bolaget har en bra bygggrätsportfölj, framför allt i Stockholmsområdet där det finns stor inflyttning och stark efterfrågan. Statistiken visar att nybyggena kommit i gång bra, vilket innebär att portföljens värden realiserar framöver. Vi räknar med fördubblad vinst för JM de två närmaste åren.”

### Scribona

”Scribona fick köpa Catella för billigt. Catellas kapitalförvaltnings-

del respektive rådgivningsdel i fastighetsaffärer är ungefär lika mycket värda. Priset på Catella motsvarade värdet på en av dessa verksamheter, medan den andra kom på köpet. Vi värderar Scribona till åtminstone 19 kronor. Aktien handlas nu kring 11 kronor.”

### Kapp-Ahl

”Ett stabilt bolag, vars aktie blivit oförsykt pressad. Kapp-Ahl har under lågkonjunkturen visat bra förmåga att hålla både försäljning

och lönsamhet på acceptabel nivå. Utdelningen är hög och betalas i slutet av november. De aktuella kollektionerna verkar ligga rätt. Vi tror på bra tal för tredje kvartalet.”

### Danske Bank

”Ändrade regler om bankers kapitaltäckning gör att Danske Bank, med ansträngd balansräkning, slipper göra den nyemission som länge verkade oundviklig. När marknaden begriper detta stiger aktien. Vi ser goda möjligheter till

en 50-procentig kursökning på 1–2 års sikt.”

### Ekornes

”Den norska möbeltillverkaren imponerar med hög, stabil lönsamhet och bra tillväxt. Rörelsemarginalen de 16 senaste åren har varit i medeltal 18 procent. Organisk tillväxt under samma period: I genomsnitt 11 procent per år. Finanserna är starka och direktavkastningen hög – runt 7 procent. En aktie att köpa och behålla.”