



# Intervju med hedgefond förvaltaren Strand Kapitalförvaltning

Stockholm (Hedgefonder.nu) - Strand Kapitalförvaltning är en svensk förmögenhetsförvaltare inom diskretionär förvaltning, med cirka 2 miljarder SEK under förvaltning och som startade sin verksamhet 2004. Företaget har också lanserat två fonder, Strand Småbolagsfond och Förmögenhetsfond.

Strand Småbolagsfond är en specialfond som i huvudsak investerar i noterade små- och medelstora bolag med stabil vinstutveckling och starka balansräkningar. Kapitalet investeras i huvudsak i aktier och räntebärande värdepapper. I normalfallet fonden investerad i aktier till mer än 70%. Fonden kan även utnyttja blankning av aktier och optionsstrategier. Fonden har 5 stjärnor i Morningstars fondrating.

Vi hade möjligheten att träffa Johan Thorén, partner och förvaltare av fonden, på hans kontor för att ställa några frågor och här är vad han hade att säga:

**HedgeFonder.nu:** Vad var det som gjorde att ni tog steget från att enbart erbjuda diskretionär förvaltning för era egna kunder, till att erbjuda fonder också till utomstående kunder?

**Johan Thorén (Bild):** Efter att allt fler kunder ville ha möjligheten att ha förvaltningen i fondform valde vi att starta två varianter av fonder. En förmögenhetsfond som är en blandfond som utgår från ett genomsnitt av vår förvaltning. Eftersom vi blivit ganska kända får vår småbolagsförvaltning valde vi också att starta en fond som i stort speglar de diskretionära

småbolagsuppdragen.

**HedgeFonder.nu:** Inom er Småbolagssfond investerar ni i s.k. Valuebolag. Vad definierar du som värde i ett bolag och hur hittar du dem?

**Johan Thorén:** Vi har en förkärlek till välskötta, stabila bolag med stark balansräkning. Management är givetvis också en viktig parameter i bedömningen av bolagen. Till skillnad från många andra småbolagsfonder anser vi inte att bolag som Trelleborg är riktiga småbolag utan väljer att istället investera i betydligt mindre bolag.

**HedgeFonder.nu:** Jämfört med den breda marknaden klarade ni er relativt sett bra under den besvärliga perioden i sommar, ni tappade 1,79% i juni, 3,67% i juli och 7,03% i augusti. Hur upplevde du den här perioden och vilka åtgärder vidtog ni för att skydda portföljerna?

**Johan Thorén:** Perioden var bland de svårare jag har upplevt under mina drygt 20 år i branschen. Marknaden blev oerhört snabbt svårbedömd, varför vi valde att dra ned på exponeringen. Då vi är en specialfond har vi tack och lov möjlighet att välja den exponering vi vill. Dock går vi aldrig kort. Sedan har vi också haft ganska bra "alfa" dvs. haft ett hyggligt aktieurval.

**HedgeFonder.nu:** Fanns det även möjligheter att också ta nya positioner under denna period, att fyndköpa i vissa aktier?

**Johan Thorén:** Som alltid vid kraftiga börsfall öppnas det upp fyndlägen. Så även denna gång och vi "fiskade in" några innehav. För Förmögenhetsfonden kunde vi plocka både Investor och NCC på mycket bra nivåer.

**HedgeFonder.nu:** Fonderna har vissa karaktärsdrag gemensamt med hedgefonder, genom möjligheten att blanka aktier, ta ut performanceavgifter och utnyttja belåning. De är dessutom registrerade som svenska specialfonder. Trots det ser du dem som vanliga long-only valuefonder? Varför det?

**Johan Thorén:** Det enkla svaret är att vi är utpräglade "stock pickers" snarare än spekulanter i nedgång. Däremot är det en självklarhet för oss att kunna minska aktievikten i sämre börstider. Vi har en rörlig avgift som innebär att de förluster kunderna gör först måste återvinnas innan vi kan ta ut rörlig ersättning. Då blir det självklart att vi inte vill att kunderna har en stor aktierisk om vi själva är

negativa till börsen?

**HedgeFonder.nu:** Du berättade att i tider av finansiella kriser kan du tänka dig att ha högre andel likviditet, eller till och med investera i hedgefonder för att bevara kapitalet för investerarna. Kan du berätta lite mer om vilka typer av fonder det skulle kunna vara och hur ni väljer ut dem?

**Johan Thorén:** När vi placerar i externa hedgefonder tittar vi på två viktiga kriterier. Det första är konsekvent och god riskjusterad avkastning och det andra är att vi söker efter låg och eller negativ korrelation till vår egen förvaltning/aktiemarknaden.

**HedgeFonder.nu:** När det gäller investeringar: vad är risk för dig, som professionell kapitalförvaltare, och vad är det för den genomsnittliga investeraren tror du? Hur definierar du risk, hur ser du på det och hur hanterar du det?

**Johan Thorén:** Det finns många dimensioner av risk, men konkret handlar det om risk för att förlora pengar, alternativt att inte nå den avkastning som man förväntat sig. Vi försöker möta risk på olika sett. I aktieurvalet letar vi mogna stabila bolag som sannolikt överlever oavsett vilka bakslag som kan komma. I portföljsammansättningen arbetar vi alltid med diversifiering och allokering mellan olika tillgångslag för att nå lämplig marknadsrisk.