



## Lundin Petroleum och Stora - Månadsbrev juli 2019

Stockholm den 1 juli 2019

Lästid: 1 min 44 sek

### **Kära Investerarare,**

Calgus tog igen tappet från i maj och steg 4,5 procent i juni och fonden är därmed upp 13 procent sedan årsskiftet. Sedan start för 10 år sedan har vi en årsavkastning på 10,4 procent. Under månaden kom ändrade signaler från amerikanska centralbanken om att man nu ser räntesänkningar framför sig, vilket glädde världens börser. Tidigare har man varit inne på höjningar.

Som vi tidigare skrivit, har vi räknat med bättre konjunktur under andra halvåret i år. Dels på grund av stimulanser i Kina, dels till följd av bättre fart i tysk bilproduktion. Det var därför glädjande att registreringen av nya personbilar i EU steg marginellt i maj månad. Tidigare i år har det varit ned varenda månad jämfört med föregående år. Vidare så kom idag inköpschefernas index från Europa där Tyskland och Frankrike var lite bättre än förra månaden. Vi behåller vår positiva inställning tillsvidare.

### **Lundin Petroleum – från att leta olja till att leverera olja**

Lundin Petroleum är en av de riktigt stora svenska företagssuccéerna. Vid sekelskiftet låg aktien i 4 kronor och nu ligger den strax under 300 med ett börsvärde på 100 miljarder kronor. Imponerande! Tyvärr har bolaget varit föremål för utredning om grovt folkrättsbrott i Sudan för 20 år sedan. Något som inte gynnat bolaget som placeringsobjekt. Ett skadestånd kan komma i fråga, dock skall åklagare först väcka åtal.

För nio år sedan hittade Lundin ett fält utanför Norge som innehåller mer än en miljard fat olja, en så kallad "elefant". Bolaget har 22 procent av fältet som väntas börja producera senare i år. Går det som tänkt dubblar Lundin produktionen till ca 180 000 fat per dag och vinsten per aktie väntas gå mot 20 kr och den generösa utdelningen ger en direktavkastning på 5 procent.

Ett varningens finger bör dock höjas, aktiekursen i Lundin följer oljepriset relativt väl. Dock så tycker de som följer oljemarknaden att flera saker talar för ett stabilt oljepris. Antal riggas i produktion i Amerika ökar inte eller måttligt, Saudiarabien vill minska produktionen inom Opec för att hålla uppe priser och Venezuela producerar mindre.

Dessutom har nu den 46:e amerikanska presidenten återinfört sanktioner för dem som köper iransk olja. Som svensk kan man ju möjligtvis se en placering i Lundin Petroleum som en hedge mot högre bensinpris, även om 10 kr av varje liter är skatt. Den som vill titta på en kort film om jättefyndet Johan Sverdrup kan klicka [här](#).

## Portföljen

Förutom Lundin har vi köpt Stora Enso som vi tycker ser billiga ut runt 100 kr. Vinstprognosen ligger på 10 kr per aktie och utdelning väntas hamna på 5,5 kr. Då det väntas relativt liten utbyggnad av massafabriker framöver, borde massapriset hålla sig väl, vilket är viktigt för papper- och kartongpriser. Stora Enso är också en stor säljare av pappersmassa.

Aktie	Kurs	Andel	Anledning
ABB	186	11%	Ser prisvärt ut när Power Grids-likviden förs över till ägarna. RK 226
Xano	129	10%	Småländsk verkstad på marginalresa. Levererar år efter år. RK 275
Gränges	106	9%	Stabilare än sitt rykte. Ökar kapaciteten. Bättre marknad i höst. RK 110
Trelleborg	132	9%	Börsens bästa VD. För låg värdering. RK 185
Volvo	147	8%	Om marginalerna är stabilare än tidigare är det billigt. RK 155
Cibus	128	8%	Fastigheter med livsmedelsaffärer som kunder. Skall uppvärderas. RK 140
Nederman	114	7%	Dags för marginallyft nu när världskonjunkturen hämtar sig. RK 109
SBB	12,7	7%	Fastigheter. Hyr ut till offentlig verksamhet. Dynamisk VD RK 16
Bergman & Beving	101	7%	Välskött säljare av industriförnödenheter och nu utan butiker. RK 111
Enea	140	5%	Håller farten uppe på internet när alla kollar samtidigt. RK 166
Lundin Petroleum	288	4%	Dubblar produktionen värderas upp. RK 330
Stora Enso	109	4%	Bra bas i värdefull skog. Billigt. RK 120
Addtech	282	3%	Mästerlig förvärvare med styrning i toppklass. RK 288
Cavotec	13	2%	Fortsatt internt schabbel - skall vara löst under 2019 enligt VD. RK 18
Medicover	86	2%	Sjukvård och laboratorier i forna Östeuropa. God tillväxt - bra ägare. RK 85
Absolent	430	2%	
Övrigt		2%	
Aktier långa		100%	
Säljoptioner OMX1550		26%	
Bruttoexponering		126%	
Nettoexponering		74%	
Likviditet		0%	
Standardavv. 12 mån		13,5%	
Sharpkvot sedan start		0,94	
Avkastn. Sedan 2010		10,4%	per år

Trevlig och glad sommar önskar Calgus Fond,

Gustaf v Sivers

Carl Urban

Peder Hägglöf