

Attendo har gett två gånger pengarna

Kära Investerarare,

Fina rapporter från våra bolag gjorde att vår fond steg med 4,2 procent i februari medan börsen steg 4,5 procent. På året är vi därmed upp 4,4 procent och börsen* är upp 6,8 procent. Under årets två första månader har avkastningen i portföljen hämmats av våra innehav i Xano och Nederman som båda är ner runt 15 procent. Vi ser inga bolagsspecifika skäl till detta utan snarare ett säljtryck bland småbolagsfonder som fortsatt har stora uttag från sina kunder och därför behöver sälja innehav.

Bäst gick det för och Loomis, upp 23 procent och Nordrest, upp 21 procent. Båda bolagen kommenteras nedan.

Börsutvecklingen

Börsnedgången som nu följer på Iran-konflikten beror i stort på oron för höjda oljepriser och därmed högre energipriser. Vi gissar att minnet från utvecklingen efter Rysslands invasion av Ukraina skapar obehag för investerarna. Vidare är osäkerheten om längden på stridigheterna ytterligare en faktor som pressar kurserna. Drar detta ut på tiden så kan konjunkturåterhämtningen störas vilket inte gynnar företagets vinster. Hur konflikten utvecklar sig undandrar sig vår bedömning. Vi ser dock möjligheter att hitta aktier i bra bolag som kommit ner till attraktiva nivåer.

Internationellt

Fortsatta uppgångar följde i februari och starkast har den japanska börsen gått med en uppgång på 15 procent då man förväntar sig stimulanser från regeringen samt styrka i bolag relaterade till AI. I Europa har London gått bra och är upp nio procent. Övriga europeiska börser är upp två till tre procent medan New York SP 500 är oförändrat. Stockholmsbörsen har visat styrka i framförallt de större industriaktierna medan både small- och midcap index är ned runt fyra procent. Skillnaden i värderingen mellan stora och små bolag är nu den högsta på tio år.

Attendo upp 250 procent

I oktober 2023 köpte vi i Attendo som är verksam inom äldreomsorg i Sverige och Finland. Vi hade följt och analyserat bolaget en längre tid. Ingångskursen blev 40 kronor och som idag noterar 104 kronor. Vårt investeringsbeslut grundade sig på tre faktorer. För det första hade den stora finska verksamheten fått nya och bättre villkor vad avser krav på personaltäthet, vilket gynnade bolaget. För det andra hade beläggningen gått ner under covid men vi trodde att den skulle återgå till normala nivåer. Sist men inte minst satte bolagets VD Martin Tivéus upp ett mål om att tjäna drygt fem kronor år 2025. Han gav ett mycket trovärdigt och seriöst intryck och vi tyckte då att detta mål kändes rimligt och rent av kunde överträffas. Mycket riktigt kom vinsten in på sex kronor för 2025. När vi köpte aktien så hade vi riktkursen 60 kronor, som vi med allt bättre rapporter över tid, höjt upp till vår nuvarande riktkurs på 110 kronor.

*SIXRX

Avkastning

Februari : 4,23%

2026: 4,14%

5 år snitt: 8,6 %

1000 kr har blivit 1 509 kr

10 år snitt: 12,4%

1 000 kr har blivit 3 211 kr

Månadens bästa innehav

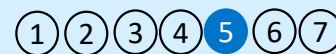


↑ 23%

Morningstar betyg



Risk



Låg risk

Hög risk

Kurssättning och handel

Månadsskifte

Startdatum

2010-01-01

Fondkapital

267 Miljoner

VD

Gustaf von Sivers

Förvaltare

Carl Urban

Analytiker

Ludwig Andersson

Loomis kom med en bra rapport och flyttar nu även guld och silver

Under månaden rapporterade säkerhetsföretaget Loomis för det fjärde kvartalet vilken uppvisade ett rekordkvartal i USA samtidigt som den europeiska marknaden var stabil. Glädjande var att Europa uppvisade stark tillväxt inom segmentet International (transport av ädelmetaller) som uppgick till 12 procent av omsättningen. Detta är med stor sannolikhet drivet av de höga metallpriserna under perioden, men vi anser ändå att detta visar på Loomis styrka även utanför dess huvudsegment som är kontanthantering.

Höjdpunkten i rapporten var att USA, som vi anser är värdedrivaren i Loomis, återigen levererade ett rekordkvartal. Automated Solutions uppvisade tvåsiffrig tillväxt för det 16:e kvartalet i rad och marginalen steg till 17,1 procent. Att högmarginaltjänster blir en större del av omsättningen är klart positivt och de finansiella mål som Loomis fastställt borde därmed vara inom räckhåll.

Den starka kassaflödesgenereringen gör även att bolagen höjer utdelningen till 15 kronor samt en extrautdelning på fem kronor. De kvalitéer som Loomis uppvisar tillsammans med en låg värdering gör att vi gärna fortsätter att äga aktien med riktkurs 480 kronor.

Nordrest föder försvaret och kom med urstark rapport

Ett annat innehav i portföljen som imponerade med sin rapport för det fjärde kvartalet var måltidsföretaget Nordrest. Den organiska tillväxten uppgick till 43 procent och marginalen ökade till strax under 15 procent; något vi tycker vittnar om skalbarheten i affärsmodellen. Största delen av tillväxten kom ifrån bolagets verksamhet med inriktning mot försvar där omsättningen mer än fördubblades under kvartalet. Inom detta segment driver man restauranger åt Försvarsmakten men man levererar framför allt fältransoner till NATO.

Vi anser att kvartalet visar att Nordrest kan leverera, både vad gäller tillväxt och marginal, klart över deras finansiella mål och vi skulle inte bli förvånande om dessa ökar ytterligare under året. Vidare så har Nordrest en väldigt stark finansiell ställning med både nettokassa och stark kassagenerering vilket öppnar för förvärv. Detta är också en uttalad strategi ifrån ledningen och något Nordrest tidigare visat prov på.

Vår uppfattning är att bolaget är en klar vinnare på den militära upprustning som för närvarande sker och förväntas fortsätta över flera år. Vi behåller aktien och vår riktkurs är 350 kronor.

Portföljen

Vi har sålt våra Hexagon på stopp loss samt även Elekta som inte ser pigga ut. Vi har minskat marginellt i Attendo, Besqab, Mildef och Nordrest som alla gått bra, samt köpt i Ericsson.

Fondens exponering är nu 87 (87) procent lång och 13 (13) procent i kassan.

Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers Carl Urban Ludwig Andersson

* SIXRX omfattar hela börsen inklusive utdelningar.

Aktie	Kurs	Andel	Motivering
Investor	378	10%	Högkvalitativ industriexponering i stark börs.
SKF	260	10%	På väg att delas upp. Delarna värda mer än dagens kurs. RK 324
Nederman	148	8%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 190
Ericsson	105	8%	Telekomutrustningsutvecklare på oligopolmarknad i uppsving. RK 100
Attendo	104	8%	Äldrevårdsbolag med tuffa år bakom sig och bättre år framför sig. RK 110
Nordrest	310	6%	Entreprenöriellt drivet matbolag med stor försvarsexponering. RK 350
Securitas	161	6%	Säkerhetsföretag under omstöpning med nytt fokus på tekniklösningar. RK 190
Traton	385	6%	Lastbilstillverkare på lönsamhetsresa med stor rabatt. RK 400
Loomis	458	5%	Låg värdering, stabil utdelning samt återköp. RK 480
XANO B	66	5%	Småländsk kvalite i uppsving. RK 95
Scandic hotels	85	5%	Expansiv hotellkedja med bra erbjudande. RK 98
Mildef	131	4%	Tålig elektronik för försvar med vinden i ryggen. RK 265
Besqab	29	3%	Välskött byggare som står inför vändning. RK 35
Medicover	218	3%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa och Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 280
Nobia	3	1%	Avyttring av olönsam affärsenhet, nyemission och nystart. RK 5
Lång aktieexponering		87%	
Kort Exponering		0%	
Nettoexponering		87%	Standardav. 12 mån
			9,7%
			Sharpkvot senaster tre åren
			1,12
Bruttoexponering		87%	Genomsnittsavkastn. sen start
			10,5%
Likviditet		13%	Genomsnittsavkastn. senaste tre åren
			14,0%



Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban

Ludwig Andersson