

Tre skäl att äga Ericsson

Kära Investerarare,

Den starka börstrenden fortsatte under maj och vår fond steg dryga 3 procent, i linje med börserna. På året är vi då upp nära 13 procent. Bland våra bolag steg Inission med 27 procent, Nederman med 13 och Medicover med 9 procent. Trenden med tilltagande styrka för småbolagen håller i sig och småbolagsindex steg 11 procent förra månaden, en ordentlig comeback.

Internationellt

Bland världsbörserna steg London nära fem procent, New Yorkbörsen fyra, Frankfurt tre, Tokyo en procent och Paris var oförändrad. Fortsatt stark konjunktur och ökade vinster stimulerar börserna. Osäkerheten om framtida räntesänkningar har förbytts i en allmän acceptans att räntorna må vara högre en längre tid än tidigare förväntat, men det anses inte vara ett problem så länge konjunkturen är fortsatt stark.

Ericsson – vi tror det är dags

Vi har under månaden köpt Ericsson, ett välkänt bolag som många med rätta är besvikna på. Efter en lovande start när Börje Ekholm tillträdde som VD, har man på senare tid bränt 60 miljarder på förvärvet av Vonage som efter ett år fick skrivas ned med 30 miljarder. Rapportbesvikelserna har kommit slag i slag. Till detta skall läggas att de tekniskt avancerade produkterna och tjänsterna gör bolaget svårt att analysera för investerarna. Om man gör det enkelt för sig så kan man titta på kunderna som är teleoperatörer som AT&T, Orange, Vodafone och Telia med flera. De har de senaste åren haft svårt att höja priserna mot slutkund och samtidigt inte lyckats skapa nya attraktiva tjänster som kan öka efterfrågan och vinsten. Mobiltelefonanvändarna förefaller i dagsläget vara nöjda med vad de får för pengarna och har många prisvärda alternativ i den hårda konkurrensen. Operatörerna investerade kraftigt i lågränteperioden och har i dagens högre ränteläge behövt amortera ner sina skulder och därmed tvingats hålla tillbaka investeringarna.

Ericssonaktien har haft en mycket svag utveckling till följd av detta och även av egen förskyllan. För tio år sedan stod den i 80 kronor och var uppe och vände på 115 och handlas nu runt 65 kronor. Vi tror dock att det kan vara dags för en vändning av tre skäl.

VD

Gustaf von Sivers

Förvaltare

Carl Urban

Analytiker

Gustav Olsson

Avkastning

Maj: 3,2%

2024: 12,7%

5 år snitt: 10,5%

1000 kr har blivit 1 648

10 år snitt: 11,3%

1 000 kr har blivit 2 911 kr

Månadens bästa innehav

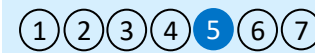
INISSION

↑27%

Morningstar betyg



Risk



Låg risk

Hög risk

Kurssättning och handel

Månadsskifte

Startdatum

2010-01-01

Fondkapital

217 Miljoner

För det första, är man nu endast tre spelare i västvärlden: Ericsson, Nokia och Samsung. Kinesiska Huawei är i princip utestängda från västvärldens marknader så branschen är nu ett oligopol, som borde bädda för prisdisciplin. För det andra verkar operatörerna, efter flera år av låga investeringar och minskning av sina lånebördor, stå inför en investeringsuppgång. Ericsson har nyligen fått en stororder från AT&T i Nordamerika, där marginalerna är som högst. För det tredje, har vi stort förtroende för nye ordföranden Jan Carlsson som varit mycket duktig på Autoliv. Och vad vi förstår, är även ledningsgruppen under Börje Ekholm mycket stark.

Dessutom har aktien varit ovanligt stark under början av maj, vilket kan förklaras av att storägaren Investor, efter många år av inaktivitet, ökat sitt innehav. Flera stora förvaltare är underviktade i Ericsson och det kan vara så att de tolkar Investors köp som att det nu börjar gå bättre för bolaget. I så fall ligger det nära till hands att de behöver öka sin exponering. Vinsten per aktie väntas i år hamna på 6 kronor för att närma sig 8 kronor nästa år, före förvärvs-avskrivningar. Vi har köpt på 62,50 kronor i snitt och aktien stängde maj månad på 64,50 och handlas i skrivande stund på 66 kronor. Vår riktkurs är 75 kronor.

Portföljen

Vi har gjort en nyinvestering i Ericsson och minskat Medicover som nått sin riktkurs. Vi ha sålt alla Truecaller med en bra vinst på kort tid. Vi har inte lyckats få tillräcklig insikt i den indiska annonsmarknaden, som är avgörande för Truecaller, för att var trygga med det. Vi har lämnat Essity som gått bra men aktien ser ut att behöva konsolidera runt nuvarande nivåer. Vår långexponering är 88 (92) procent och 12 (8) procent i kassa.

Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers



Carl Urban



Gustav Olsson



Aktie	Kurs	Andel	Motivering
Ericsson	65	11%	Telekomutrustningsutvecklare på oligopolmarknad i uppsving. RK 75
SKF	229	8%	När de sina mål på 14 procents marginal är det för billigt. RK 255
Nederman	209	8%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 240
ABB	576	7%	Under omgörning där vi tror man överträffar förväntningarna. RK 580
Securitas	108	7%	Säkerhetsföretag under omstöpning med nytt fokus på tekniklösningar. RK 130
VNV	28	7%	Snabbväxande, onoterade bolag med fokus på nätverkseffekter. RK 30
Investor B	284	6%	Högkvalitativ industriexponering i stark börs.
Attendo	43	5%	Äldrevårdsbolag med tuffa år bakom sig och bättre år framför sig. RK 60
XANO B	88	5%	Har vuxit med tio procent per år de senaste tio åren, bra ledning. RK 90
Medicover	197	4%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa. Nu även i Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 180
Lumen Radio	105	4%	Bandhoppningsspecialist på tillväxtresa. RK 150
Alcadon	34	4%	Fiber och tillbehör till datakommunikation. 5G potential. Välskött. RK 50
SEB	149	3%	Välskött bank med hög direktavkastning. RK 140
Inission	51	3%	Kontraktstillverkare med vind i seglen. RK 75
Svolder	68	3%	Småbolagsägare med innehav vi gillar.
MilDef	69	2%	Tålig elektronik för försvar med vinden i ryggen. RK 100
Övrigt		1%	
Lång aktieexponering		88%	
Kort Exponering		0%	
Nettoexponering		88%	
			Standardav. 12 mån 11,1%
			Sharpkvot sedan start 0,73
Bruttoexponering		88%	Genomsnittsavkastn. sen start 10%
Likviditet		12%	Genomsnittsavkastn. senaste fem åren 10,5%