

Lugn avslutning på halvåret

Kära Investerarare,

Första halvåret avslutades med en lugn börs månad där Stockholmsbörsen tappade 1,5 procent under stillsam handel. Vår fond gick något bättre med en mindre nedgång på 0,7 procent. Så långt är vi i år upp nära 12 procent och behåller ett knappt försprång till Six Return Index som är upp 11,2 procent. Bästa aktie blev Nederman som steg 7 procent och sämst blev Svolder som tappade nära 9 procent. Uppgången för småbolag som började i mars kom av sig och det drabbade Svolder som investerar i småbolag.

Internationellt starkt första halvår

Bland världsbörserna, för första halvåret, steg London drygt fem procent, Frankfurt nio, New Yorkbörsen 15 och Tokyo 18 procent. Parisbörsen var upp sex procent innan Macron utlyste nyval och tappade då årets uppgång till följd av oro för de franska statsfinanserna.

Börsen väntar på bättre konjunktur och sänkta räntor

Marknaden har under våren stigit på förhoppningar om sänkta räntor och starkare konjunktur. Både Riksbanken och europeiska centralbanken sänkte räntorna med 0,25 procent under juni månad. Viktigast är dock hur den amerikanska centralbanken agerar framöver. De har ännu inte sänkt räntan då inflationen är något hög och tillväxten fortsatt god i USA.

Här hemma i Sverige har inflationen kommit ner till acceptabla nivåer, men den förväntade konjunkturförstärkningen har ännu inte syns till. Våra kontakter ute i företagen säger att läget är stabilt på en låg nivå, men att ingen ökning av aktiviteten syns till ännu. Man hoppas nu på senhösten. Calgus menar att lageravvecklingen hos slutkunderna nu är på upphållningen, låt vara att det tagit mycket längre tid än väntat. Vi ser heller inte att börsen skall ner i ett läge där konsumenterna får reallöneökningar, då inflationen är två procent och lönerna höjs med fyra procent. Dessutom har räntorna har börjat sänkas. Det kan till och med vara så att konsumenten har ett uppdämt köpbehov när det blir bättre tider. Vi ser en starkare börs framöver.

Portföljen

Vi har minskat något i ABB som var uppe över 600 kronor som högst. Några undrar kanske varför vi inte sålt alla aktier när vi har en egen riktkurs på 580 kronor? Med fyrtio års erfarenhet av börsen, har vi lärt oss att en bra aktie kan röra sig mycket längre än vad man kan tro när den väl börjar gå. Vår nyinvestering i Ericsson har gått bra och vi har minskat något då den fick lite för stor vikt i portföljen. Vår långexponering är 94 (88) procent och 6 (12) procent i kassa.

VD

Gustaf von Sivers

Förvaltare

Carl Urban

Analytiker

Gustav Olsson

Avkastning

Juni: -0,7%

2024: 11,8%

5 år snitt: 9,4%

1000 kr har blivit 1 567

10 år snitt: 11,5%

1 000 kr har blivit 2 971 kr

Månadens bästa innehav

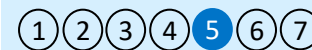
Nederman

↑ 7%

Morningstar betyg



Risk



Låg risk

Hög risk

Kurssättning och handel

Månadsskifte

Startdatum

2010-01-01

Fondkapital

217 Miljoner

Aktie	Kurs	Andel	Motivering
Ericsson	66	11%	Telekomutrustningsutvecklare på oligopolmarknad i uppsving. RK 75
SKF	213	10%	När de sina mål på 14 procents marginal är det för billigt. RK 255
Nederman	225	9%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 240
Securitas	105	7%	Säkerhetsföretag under omstöpning med nytt fokus på tekniklösningar. RK 130
ABB	588	7%	Under omgörning där vi tror man överträffar förväntningarna. RK 580
Investor B	290	7%	Högkvalitativ industriexponering i stark börs.
VNV	26	7%	Snabbväxande, onoterade bolag med fokus på nätverkseffekter. RK 30
Medicover	190	7%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa. Nu även i Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 220
Attendo	44	6%	Äldrevårdsbolag med tuffa år bakom sig och bättre år framför sig. RK 60
XANO B	87	5%	Har vuxit med tio procent per år de senaste tio åren, bra ledning. RK 90
Lumen Radio	104	4%	Bandhoppningsspecialist på tillväxtresa. RK 120
SEB	157	4%	Välskött bank med hög direktavkastning. RK 140
Alcadon	35	3%	Fiber och tillbehör till datakommunikation. 5G potential. Välskött. RK 50
Inission	48	3%	Kontraktstillverkare med vind i seglen. RK 75
Svolder	62	3%	Småbolagsägare med innehav vi gillar.
MilDef	66	2%	Tålig elektronik för försvar med vinden i ryggen. RK 82
Lång aktieexponering		94%	
Kort Exponering		0%	
Nettoexponering		94%	
			Standardav. 12 mån 11,0%
			Sharpkvot sedan start 0,73
Bruttoexponering		94%	Genomsnittsavkastn. sen start 10,0%
Likviditet		6%	Genomsnittsavkastn. senaste fem åren 9,4%

Vänliga hälsningar och trevlig sommar önskar,

Gustaf von Sivers



Carl Urban



Gustav Olsson

