

Truecaller – stor potential men hög risk

Kära Investerarare,

September blev en bra månad för Stockholmsbörsen som steg med 1,4 procent och ligger nu i nivå med all-time-high. Vår fond tappade marginellt och var ner en halvprocent vilket gör att vi på året är upp nära 14 procent. Vårt jämförelseindex* ligger på tolv procent. Bästa aktie denna månad var Securitas som äntligen har börjat röra på sig och steg med sju procent. Sämsta aktie blev VNV, som gick ner sju procent på grund av osäkerheter om när man får in pengarna från en stor försäljning. Man vill vara på säkra sidan och har tagit ett obligationslån för att kunna lösa en skuld som förfaller i januari, enligt finanschefen. Vi ser fortsatta värden i aktien, se vårt månadsbrev för april.

Börsutvecklingen

Räntesänkningar i både Sverige, EU och USA gladda börserna. Den stora frågan är om USA skall få en kraftig konjunkturinbromsning eller klara sig med en lätt avmattning. Med tanke på att New York-börsen slår nya rekord var dag, så verkar i alla fall investerarna tro på en kort och mild avmattning. Positivt är också att Kina har sjösatt ett ordentligt stimulanspaket som, om det följs av fler insatser, skulle kunna stimulera Europa som fortfarande befinner sig i en lågkonjunktur.

Under september var det relativt stillsamt på de internationella börserna där New York och Frankfurt steg med två procent samt London och Tokyo var ner knappt två procent. Olympiastaden Paris var oförändrad.

Truecaller blockerar oönskade samtal

Bolaget har en gratis app som används av 400 miljoner i Indien. Appen blockerar oönskade telefonsamtal och kan identifiera nummer som använts för bedrägerier. Appen är gratis om man tillåter annonsreklam i telefonen som i sin tur skapar betydande intäkter för Truecaller.

Bolaget har sedan noteringen 2021, kraftigt ökat antalet kunder från 270 till 400 miljoner personer. Tyvärr har intäkterna inte riktigt hängt med då priset på annonser fallit från toppen på 1,50 kronor per 1000 visningar år 2022 till 70 öre idag. För att parera detta har Truecaller satsat på sitt abonnemangs- och företagserbjudande som ökat från 14 till 27 procent av omsättningen. Detta stabiliserar bolagets intäkter och minskar inverkan av den volatila annonsmarknaden.

VD

Gustaf von Sivers

Förvaltare

Carl Urban

Analytiker

Gustav Olsson

Avkastning

September: -0,5%

2024: 13,5%

5 år snitt: 9,4%

1000 kr har blivit 1 570

10 år snitt: 12%

1 000 kr har blivit 3 110kr

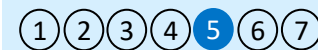
Månadens bästa innehav



Morningstar betyg



Risk



Låg risk

Hög risk

Kurssättning och handel

Månadsskifte

Startdatum

2010-01-01

Fondkapital

220 Miljoner

*SIX RX 75% och SSVX 30 dagar 25%

Truecaller har hittills fungerat bäst i Android-baserade telefoner från Samsung och Huawei som är vanliga i Indien. Men i och med en uppdatering från Apple, kan nu appen förbättras väsentligt i deras telefoner vilket öppnar marknaden för stora delar av västvärldens kunder, som ju har större köpkraft än i Indien. En annan nyhet är att bolaget skall börja med videoannonser som ger upp till tio gånger högre intäkter per visning än den nuvarande banderollsreklamen som visas, vilket har potential att öka omsättningen markant.

Värdering

Truecaller har ett börsvärde på 13 miljarder kronor och omsätter 1,8 miljarder. Marginalen uppgår till imponerande 38 procent vilket gör att en försäljningsökning får ett ordentligt genomslag på vinsten. Dessutom har Truecaller en kassa på 1,2 miljarder och har för tillfället ett återköpsprogram på upp till tio procent av utstående aktier. Vinsten per aktie väntas bli 1,50 kronor i år för att sedan öka kraftigt de närmaste åren. Risken i bolaget är högre än normalt då intäkterna är beroende av den volatila indiska annonsmarknaden. Men med de nya initiativ som bolaget har tagit och implementerat bör aktien, som idag står i 39 kronor, kunna nå vår riktkurs på 60 kronor om två år.

MilDef

Helsingborgsföretaget MilDef som vi ägt sedan introduktionen sommaren 2022, säljer datorer, displayer och annan datautrustning till försvaret, brandkåren samt polisen. Vi närvarade vid bolagets mycket välbesökta kapitalmarknadsdag i september. Åttio procent av försäljningen om 1,3 miljarder kronor går till nationella försvar där Norden dominerar med drygt hälften av omsättningen, USA står för 17 procent och andra NATO-länder 25 procent. Till skillnad från SAAB, som är en stor kund, så ligger man sent i behovscykeln hos kunderna. Först behövs förbrukningsmaterial som bensin, kläder, skor, därefter tung utrustning som transportfordon och sist i cykeln ligger datorer, routrar och displayer. Hittills har de ökande budgetanslagen till försvaret inte märkts i orderingången men förväntas stiga under nästa år.

Vi tog in aktien i vår portfölj på 46 kronor och den ligger nu i 83 kronor. Utvecklas MilDef som vi hoppas så bör bolaget tjäna sex kronor per aktie om två år och vår riktkurs är 112 kr.

Portföljen

Vi har köpt Truecaller och ökat i Traton som vi skrev om förra månaden. Vi har minskat i ABB som vi tycker ser fullvärderade ut samt i SEB som kommer ha lite motvind när räntorna sänks. Vår långexponering är 94 (99) procent och 6 (1) procent i kassa.

Vänliga hälsningar och en fin höst önskar,

Gustaf von Sivers



Carl Urban



Gustav Olsson



CALGUS MÅNADSBREV

Oktober 2024



Aktie	Kurs	Andel	Motivering
Ericsson	77	11%	Telekomutrustningsutvecklare på oligopolmarknad i uppsving. RK 75
Securitas	129	9%	Säkerhetsföretag under omstöpning med nytt fokus på tekniklösningar. RK 130
Nederman	217	8%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 240
SKF	202	7%	Når de sina mål på 14 procents marginal är det för billigt. RK 255
Investor B	313	7%	Högkvalitativ industriexponering i stark börs.
Attendo	48	7%	Äldrevårdsbolag med tuffa år bakom sig och bättre år framför sig. RK 60
Medicover	190	7%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa. Nu även i Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 220
Traton	333	6%	Lastbilstillverkare på lönsamhetsresa med stor rabatt. RK 400
Truecaller	39	5%	Höglönsamt mjukvarubolag i makromotvind med stor potential. RK 60
VNV	21	5%	Snabbväxande, onoterade bolag med fokus på nätverkseffekter. RK 30
Lumen Radio	107	4%	Bandhoppningsspecialist på tillväxtresa. RK 120
XANO B	74	4%	Har vuxit med tio procent per år de senaste tio åren, bra ledning. RK 90
Alcadon	41	4%	Fiber och tillbehör till datakommunikation. 5G potential. Välskött. RK 50
ABB	585	3%	Under omgörning där vi tror man överträffar förväntningarna. RK 580
MilDef	85	3%	Tålig elektronik för försvar med vinden i ryggen. RK 82
Övrigt		3%	
Lång aktieexponering		94%	
Kort Exponering		0%	
Nettoexponering		94%	
			Standardav. 12 mån 8,5%
			Sharpkvot sedan start 0,72
Bruttoexponering		94%	Genomsnittsavkastn. sen start 10,0%
Likviditet		6%	Genomsnittsavkastn. senaste fem åren 9,4%