

Calgus lyfter med Ericsson

Kära Investerarare,

Oktober blev en svag börs månad med en nedgång på fyra procent. Vår fond steg däremot med 1,5 procent vilket gör att vi nu är upp 15 procent för i år, att jämföra med SIXRX som är upp 10 procent och vårt jämförelseindex* är upp 9 procent. Calgus starka utveckling under oktober förklaras av vårt stora innehav i Ericsson samt i Truecaller som steg 16 respektive 25 procent. Ericsson presenterade en bra rapport som visade på bättre marginaler samt en kraftigt ökad försäljning i Nordamerika. Där steg försäljningen med hela 55 procent till följd av en stor order från AT&T. Truecaller har varit föremål för flera positiva analyser under senare tid där man bland annat pekar på bättre priser på reklamen som kan förmedlas i bolagets telefonservice. Sämsta aktie denna månad i vår portfölj blev VNV, som tappade fem procent på en svag rapport. Det råder fortsatt osäkerhet om affären med Tel Aviv-baserade taxitjänsten Gett blir godkänd av israeliska konkurrensmyndigheten, vilket lägger sordin på aktien.

Börsutvecklingen

I Europa och Sverige lyser konjunkturuppgången med sin frånvaro vilket inte är bra för börs kurserna. Det är så klart en besvikelse att det ännu inte syns någon förstärkning av affärsklimatet. Till detta skall läggas den senaste månadens uppgång i räntorna som också dämpar stämningen i marknaden. Vi tror som tidigare, att räntesänkningarna framöver och ytterligare stimulanser i Kina, kommer att hjälpa Europa och Sverige att få upp farten, vilket ger en bra underbyggnad för dagens kurser.

Internationellt

Med två månader kvar på börsåret är New York upp 22 procent, Frankfurt och Tokyo 16 procent, London sex procent och Paris är oförändrat. Den svaga Parisbörsen har lidit av sin stora andel lyxbolag som LVMH och Kering som tappat på lägre konsumtion av lyxvaror i Kina.

Medicover

Mycket starkt tillväxt var huvudnumret i sjukvårdsföretaget Medicovers rapport. Vi lyssnade på VD Fredrik Rågmark som skickligt styrde bolaget i 25 år. Polen är den största marknaden som går fortsatt mycket bra. Privat sjuk- och tandvård växer starkt vilket bidrog till att hela företaget ökade försäljningen med 20 procent under årets första nio månader. Laboratorie- och diagnostikdelen av verksamheten gick även bra och ökade med 15 procent. Samtidigt fortsätter expansionen i Indien där man driver 24 sjukhus, varav hälften är relativt nya och ännu inte blivit lönsamma.

*SIX RX 75% och SSVX 30 dagar 25%

VD

Gustaf von Sivers

Förvaltare

Carl Urban

Analytiker

Gustav Olsson

Avkastning

Oktober: 1,5%

2024: 15,3%

5 år snitt: 9,2%

1000 kr har blivit 1 552

10 år snitt: 12,1%

1 000 kr har blivit 3 123kr

Månadens bästa innehav

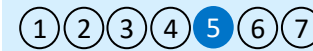
truecaller

↑25%

Morningstar betyg



Risk



Låg risk

Hög risk

Kurssättning och handel

Månadsskifte

Startdatum

2010-01-01

Fondkapital

220 Miljoner

Lyckas man fylla alla befintliga bäddar, så kommer Medicover omsätta cirka fem miljarder kronor i Indien och stå för ungefär en tredjedel av koncernvinsten. Bolaget har som sagt hög tillväxt och är samtidigt ett mycket välskött företag och vår riktkurs är 220 kronor, att jämföra med dagskursen på 175 kronor.

SKF

Svenska Kullagerfabriken glädde sina aktieägare med en rapport som var bättre än väntat. Trots en försäljningsminskning på 4,4 procent lyckades man höja marginalen, vilket är en bedrift. Som tidigare aviserats, skall fordonsdelen avskiljas i eget noterat bolag under första halvåret 2026. Vi ser SKF som det sista stora svenska verkstadsbolaget att få ordning på sin struktur och höja marginalerna. Tidigare har vi sett ABB, Volvo, Sandvik och inte minst Trelleborg göra detsamma. I samtal med Rickard Gustafsson, SKF:s VD, uppger han att just Trelleborg tjänar som inspiration. För oss på Calgus är det extra roligt då omvandlingen av Trelleborg varit en av våra bästa affärer. I de analyser som finns ute nu, ser man ett värde på drygt 300 kronor per aktie efter uppdelningen. Vår riktkurs är i dagsläget 255 kronor och aktien ligger i 201 kronor.

Portföljen

Vi har sålt Alcadon som inte levererar som förväntat. Vi har minskat marginellt i LM Ericsson som överträffat vår gamla riktkurs, ny riktkurs är 110 kronor. Vi har även minskat i VNV.

Vänliga hälsningar och en fin höst önskar,

Gustaf von Sivers



Carl Urban



Gustav Olsson



Aktie	Kurs	Andel	Motivering
Ericsson	89	10%	Telekomutrustningsutvecklare på oligopolmarknad i uppsving. RK 110
Nederman	226	9%	Förvärvskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 240
Securitas	125	8%	Säkerhetsföretag under omstöpning med nytt fokus på tekniklösningar. RK 130
SKF	201	7%	Når de sina mål på 14 procents marginal är det för billigt. RK 255
Investor B	301	7%	Högkvalitativ industriexponering i stark börs.
Truecaller	48	6%	Höglönsamt mjukvarubolag i makromotvind med stor potential. RK 60
Attendo	47	6%	Äldrevårdsbolag med tuffa år bakom sig och bättre år framför sig. RK 60
Medicover	184	6%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa. Nu även i Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 220
Traton	344	6%	Lastbilstillverkare på lönsamhetsresa med stor rabatt. RK 400
Lumen Radio	109	4%	Bandhoppningsspecialist på tillväxtresa. RK 120
XANO B	68	4%	Har vuxit med tio procent per år de senaste tio åren, bra ledning. RK 90
VNV	19	3%	Snabbväxande, onoterade bolag med fokus på nätverkseffekter. RK 30
ABB	593	3%	Under omgörning där vi tror man överträffar förväntningarna. RK 610
MilDef	91	3%	Tålig elektronik för försvar med vinden i ryggen. RK 112
SEB	150	2%	Välskött bank med hög direktavkastning. RK 160
Övrigt		1%	
Lång aktieexponering		87%	
Kort Exponering		0%	
Nettoexponering		87%	Standardav. 12 mån 7,3%
			Sharpkvot sedan start 0,73
Bruttoexponering		87%	Genomsnittsavkastn. sen start 10,0%
Likviditet		13%	Genomsnittsavkastn. senaste fem åren 9,2%