

Bra balans i portföljen

Kära Investerarare,

Efter två starka månader så tappade Stockholmsbörsen nära åtta procent i mars, medan vår fond klarade sig bättre med en nedgång på strax under sju procent. Hittills i år är vi upp fem procent medan börsen nu har tappat hela sin uppgång och är oförändrad. Vårt jämförelseindex* gick ner sex procent.

Den enda aktie i vår portfölj som steg under månaden var MilDef, som ökade med 13 procent på grund av nya order, följt av Storytel som var oförändrad. I övrigt var samtliga aktier ned, med Truecaller och Astra i botten på minus sexton procent vardera. För Truecaller har inga negativa nyheter kommit, medan Astra har pressats av spekulationer om amerikanska tullar samt hårdare krav på lägre läkemedelspriser i USA.

Internationellt

Alla större börser tappade under månaden och på året är New York ner fem procent, London plus fem, Frankfurt plus tolv och Paris plus sex procent. Tokyo är ner tio procent på året.

Börsutvecklingen

Efter att Donald Trump meddelade tullar på bland annat EU-varor, med en nivå på 20 procent, har börserna reagerat negativt. Även den amerikanska börsen har fallit, trots presidentens försäkran att detta är bra för Amerika. Tittar vi i Stockholm så har våra internationella verkstadsbolag gått ner med 15 till 20 procent på en dryg månad och breda generalindex har tappat tio procent. Så här långt en ordentlig reaktion på sämre förutsättningar för internationell handel.

Hur länge denna negativa trend kommer att fortgå har vi ingen bestämd uppfattning om utan vi koncentrerar oss på att ha bra aktier i vår portfölj. Vår erfarenhet säger oss dock att ett visst stök kommer vi få leva med i några veckor till, då så här pass stora händelser gör att många placerare med kort placeringshorisont behöver justera sina portföljer, vilket skapar säljtryck i vissa extra utsatta aktier.

Vi ser dock positivt på Europa och Sverige där kraftigt uppreviderade investeringsplaner i försvar och infrastruktur gör att tillväxten i Europa bör bli klart högre framöver. En viktig faktor är att Tyskland har genomfört en historisk förändring genom att lätta på grundlagens begränsningar för statlig skuldsättning. Detta bör på sikt stödja börserna, men först behöver marknaden smälta de amerikanska tullförslagen och se hur övriga länder, främst EU, svarar.

VD

Gustaf von Sivers

Förvaltare

Carl Urban

Analytiker

Gustav Olsson

Avkastning

Mars: -6,7%

2025: 5,2%

5 år snitt: 15%

1000 kr har blivit 2 010

10 år snitt: 11,4%

1 000 kr har blivit 2 941kr

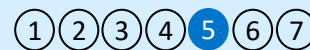
Månadens bästa innehav



Morningstar betyg



Risk



Låg risk

Hög risk

Kurssättning och handel

Månadsskifte

Startdatum

2010-01-01

Fondkapital

254 Miljoner

*SIX RX 75% och SSVX 30 dagar 25%

Portföljen

Vår portfölj har en välavvägd sammansättning, med flera bolag som har sin huvudsakliga försäljning i Norden och Europa snarare än i USA. Det gäller bland annat vårdbolagen Attendo och Medcover, ljudboksbolaget Storytel, samtalsspårningsappen Truecaller (huvudsakligen i Indien) samt MilDef som säljer till europeisk försvarsindustri. Tillsammans utgör dessa bolag 36 procent av portföljen och med vår likviditet på 14 procent är vi uppe i 50 procent av tillgångarna som bör klara sig bra.

Vi har ökat i Attendo och köpt Investor. Däremot har vi halverat vår position i Ericsson, då aktien inte utvecklades som vi hoppats under senare tid. Vidare har vi sålt det mesta i Hexagon. Vi gillar bolaget men ser att det kommer dröja in i 2026 innan avknoppningen av deras mjukvarudel blir verklighet. I övrigt marginella förändringar.

Vår långexponering är 87 (89) procent och 13 (11) procent i kassa.

Vänliga hälsningar önskar,

Gustaf von Sivers



Carl Urban



Gustav Olsson



Aktie	Kurs	Andel	Motivering
Nederman	210	9%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 240
Medcover	190	7%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa. Nu även i Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 220
Storytel	95	7%	Ljudboksabonnemang som gått från olönsamt till höglönsamt. RK 130
Attendo	60	7%	Äldrevårdsbolag med tuffa år bakom sig och bättre år framför sig. RK 72
MilDef	208	7%	Tålig elektronik för försvar med vinden i ryggen. RK 195
Investor	298	7%	Högkvalitativ industriexponering i stark börs.
Astra Zeneca	1459	6%	Välskött läkemedelsbolag till bra pris. RK 1700
Securitas	142	6%	Säkerhetsföretag under omstöpning med nytt fokus på tekniklösningar. RK 190
SKF	202	6%	Påväg att delas upp. Delarna värda mer än dagens kurs. RK 255
Traton	340	6%	Lastbilstillverkare på lönsamhetsresa med stor rabatt. RK 400
Truecaller	68	6%	Höglönsamt mjukvarubolag i makromotvind med stor potential. RK 90
Ericsson	78	4%	Telekomutrustningsutvecklare på oligopolmarknad i uppsving. RK 100
XANO B	59	3%	Småländsk kvalite i tillfällig motvind. RK 70
Lumen Radio	76	2%	Bandhoppningsspecialist på tillväxtresa. RK 120
Hexagon	107	2%	Mjukvara inom positionering med 30% i marginal. Förvärv kan lyfta kursen. RK 140
Lång aktieexponering		87%	
Kort Exponering		0%	
Nettoexponering		87%	
			Standardav. 12 mån
			12%
			Sharpkvot sedan start
			0,74
Bruttoexponering		87%	Genomsnittsavkastn. sen start
			10,3%
Likviditet		13%	Genomsnittsavkastn. senaste fem åren
			15,0%