

Nordrest nytt innehav med försvarskoppling

Kära Investerarare,

Calgus avslutade första halvåret med en uppgång på nära nio procent och vi har ett stort försprång jämfört med Stockholmsbörsen som stannade på plus två procent. Juni öppnade ner men slutade med en börsspurt som fick marknaden att stänga svagt upp för månaden. Vår fond gick ner 0,3 procent. Främsta förklaringen ligger i vårt innehav i MilDef som tappade 24 procent under juni men är ändå upp 60 procent i år. Inga nyheter har kommit från bolaget utan sannolikt är det passiva fonder, så kallade ETF:er, inriktade på försvarsaktier som för tillfället inte investerar mer i aktien.

Internationellt

Frankfurt fortsätter att vara årets bästa börs med en uppgång på 19 procent, dels beroende på slopad skuldbroms i Tyskland dels på räntesänkningar från ECB. London är plus sju, Paris plus fyra och Tokyo är oförändrad fem procent på året. New York är upp fem procent, Hong-Kong 20 procent och Shanghai fyra procent.

Börsutvecklingen

Många aktörer i marknaden är överraskade av den starka börsen. Men vi på Calgus har sedan en längre tid varit mer optimistiska om börsen än den allmänna uppfattningen. Dels har vi varit skeptiska till de negativa effekterna av de amerikanska tullarna, dels har vi haft en positiv uppfattning om en bättre konjunktur under hösten.

Börsen har stått emot bra här hemma och det signalerar att marknaden ser bättre tider under hösten. Vi tycker att efter covid, krig, energipanik, inflation, tullkrig och kraftiga överlager som nu har betats av, så finns det framöver goda förutsättningar för en konjunkturuppgång och stigande vinster. Detta stärks även av ökade reallöner.

Nordrest föder försvar, resenärer och tjänstemän

Nordrest är ett nytt innehav i vår portfölj som var ett av få bolag som noterades på börsen under 2024. Bolaget leds av VD Thomas Dahlstedt som är grundare och tillika storägare med 44 procent av aktierna i bolaget. Företaget driver restauranger samt levererar fältransoner till försvaret. Nordrest har flera olika kundgrupper, däribland försvar, skolor, universitet, äldreboenden och företag. Affärsmodellen varierar ganska mycket beroende på kundgrupp.

VD

Gustaf von Sivers

Förvaltare

Carl Urban

Analytiker

Gustav Olsson

Avkastning

Juni: -0,3%

2025: 8,7%

5 år snitt: 12,7%

1000 kr har blivit 1 818 kr

10 år snitt: 11,9%

1 000 kr har blivit 3 091kr

Månadens bästa innehav

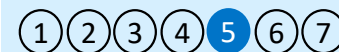


↑11%

Morningstar betyg



Risk



← Låg risk Hög risk →

Kurssättning och handel

Månadsskifte

Startdatum

2010-01-01

Fondkapital

238 Miljoner

Bland skolor tillagas och serveras ett förutbestämt antal måltider enligt avtalad ersättning. I segmentet företag, som exempelvis Ericssons personalmatsal, skapar Nordrest ett eget erbjudande som lockar de anställda att köpa lunch istället för att gå till en annan restaurang eller ta med en matlåda. Man driver även bland annat restaurang La Girafe på Arlanda.

I försvarssegmentet finns två olika huvudsakliga delar. Det första är att laga och servera mat till regementsmatsalar och det andra är leverans av färdigmat (MRE, meals ready to eat) för soldater i fält. Försvarsdelen, som står för nästan 40 procent av bolagets omsättning, tycker vi är särskilt intressant i samband med den stora upprustning som Sverige och Europa står inför. Nordrest har också ett ramavtal med Natos upphandlingsorganisation som gör att man kan sälja till försvaret i andra europeiska länder. En annan möjlighet är upprustningen av totalförsvaret i Sverige där kommunerna skall lagerhålla mat för sin verksamhet inom äldreomsorg, skola och sjukhus vid extraordinär händelse. Så har det varit en längre tid, men vi bedömer att där kommer det nu läggas mer resurser än tidigare.

Bolaget omsätter dryga två miljarder och tjänar runt nio procent vilket blir 13 kronor per aktie i år. Tillväxten ligger strax under tio procent vilket bör kunna ge 15 kronor i vinst per aktie för 2026. Bolaget binder väldigt lite kapital och har en nettokassa vilket borgar för fortsatt god utdelning. Vår riktkurs är 225 kronor att jämföra med dagens börskurs på 180 kronor.

Portföljen

Vi har köpt Nordrest och ökat i Alimak, som vi skrev om i vårt junibrev. Vår långexponering är 87 (85) procent och 13 (15) procent i kassa.

Vi vill passa på att önska alla kunder och läsare en riktigt fin sommar!

Gustaf von Sivers



Carl Urban



Gustav Olsson



Aktie	Kurs	Andel	Motivering
SKF	217	9%	Påväg att delas upp. Delarna värda mer än dagens kurs. RK 255
Medicover	252	8%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa. Nu även i Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 280
Storytel	94	8%	Ljudboksabonnemang som gått från olönsamt till höglönsamt. RK 130
Nederman	177	7%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 240
Attendo	63	7%	Äldrevårdsbolag med tuffa år bakom sig och bättre år framför sig. RK 72
Truecaller	67	6%	Mjukvarubolag med 450 miljoner användare på tillväxtresa. RK 90
Securitas	142	6%	Säkerhetsföretag under omstöpning med nytt fokus på tekniklösningar. RK 190
Plejd	682	6%	Uppskattade elektronikprodukter med hög tillväxt. RK 760.
XANO B	63	5%	Småländsk kvalite i uppsving. RK 70
Traton	308	5%	Lastbilstillverkare på lönsamhetsresa med stor rabatt. RK 400
Alimak	146	4%	Globalt höglönsamt hissbolag med hög andel eftermarknadsförsäljning. RK 200
Nordrest	179	4%	Entreprenöriellt drivet matbolag med stor försvarsexponering. RK 225
Astra Zeneca	1329	3%	Välskött läkemedelsbolag till bra pris. RK 1700
MilDef	198	3%	Tålig elektronik för försvar med vinden i ryggen. RK 265
Hexagon	95	2%	Mjukvara inom positionering med 30% i marginal. Förvärv kan lyfta kursen. RK 140
Övrigt		3%	
Lång aktieexponering		87%	
Kort Exponering		0%	
Nettoexponering		87%	
			Standardav. 12 mån 11,4%
			Sharpkvot sedan start 0,75
Bruttoexponering		87%	Genomsnittsavkastn. sen start 10,3%
Likviditet		13%	Genomsnittsavkastn. senaste fem åren 12,7%