

Securitas och SKF på rätt väg

Kära Investerarare,

Calgus har fortsatt ett försprång till börsen och är upp elva procent för i år medan börsen* stigit med sex procent. Augusti blev relativt stillsam där förhoppningar om en förestående amerikansk och svensk räntesänkning gav stöd till en uppgång på en procent. Vår fond tappade en procent. På uppsidan har vi Nordrest steg med nio procent samt SKF och Ericsson med uppgångar på sex procent vardera. Sämst gick det för Plejd och Alimak som båda tappade åtta procent.

Internationellt

Frankfurt har hittills varit årets bästa börs med en uppgång på 20 procent men överträffas nu av Hong-Kong som är upp 25 procent med Shanghai efter sig på 17 procent efter ett rally i augusti då dåliga tillväxtsiffror för Kinas ekonomi fick marknaden att hoppas på rejäla stimulanser. London är plus 13, Paris plus fem och Tokyo är sju procent på året och New York är upp tio procent.

Börsutvecklingen

Under månaden har vi lyssnat på flera av våra största verkstadsbolag som förefaller se ljuset i tunneln. Bra nischer är försvar, datacenter, infrastruktur, flygindustri samt stora delar av allmän industri. Fortsatt tungt är det för fordonsindustri, medan europeisk byggindustri kan ha bottnat ut.

Skall den svenska börsen stiga ytterligare från dagens nivå, så behövs bevis på bättre konjunktur som kan få upp bolagsvinsterna. Vi tycker, som vi skrivit tidigare, att efter covid, inledningen av kriget i Ukraina, energipriser, inflation, tullpanik och kraftiga överlager, som nu har betats av, så finns det goda förutsättningar för en konjunkturuppgång och stigande vinster. Vi är fortsatt positiva till börsen.

SKF är på rätt väg och tar fram dolda värden

Vi lyssnade på SKF förra veckan och VD Richard Gustafsson som alltid ger ett mycket gott intryck. Vi har tidigare skrivit att SKF är den sista stora verkstadsaktien som genomgår en riktig storstädning, som tidigare Sandvik och nu senast Trelleborg.

Automotivedelen skall knoppas av och VD menar att ett sparpaket på två miljarder kommer att höja marginalen i denna division till klart över de väntade 5 – 7 procent. Skulle detta bli verklighet och vi räknar med 10 procent i marginal så får vi höja vår riktkurs från dagens 270 kronor till 350 kronor för SKF.

*SIXRX

Avkastning

Augusti : -1,3

2025: 10,8 %

5 år snitt: 10,4 %

1000 kr har blivit 1 644 kr

10 år snitt: 12,0%

1 000 kr har blivit 3 083 kr

Månadens bästa innehav

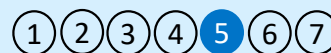
Nordrest

↑ 9 %

Morningstar betyg



Risk



Låg risk

Hög risk

Kurssättning och handel

Månadsskifte

Startdatum

2010-01-01

Fondkapital

244 Miljoner

VD

Gustaf von Sivers

Förvaltare

Carl Urban

Arbetet med avknoppningen går enligt plan och väntas ske under första halvan av 2026.

Vi ser styrka i aktien och noterar att allt fler investerare tittar på bolaget. Vi köpte våra aktier runt 190 kronor och kursen är idag 242 kronor men vi ser som sagt en fortsatt uppsida.

Securitas mot nya mål

Vi träffade även Securitas vilket verkligen var ett glädjande och givande möte! Vi köpte Securitas våren 2022 runt 125 kronor och ökande sedan i nedgången under 100 kronor efter storköpet av Stanley där man drog på sig skulder upp till 40 miljarder, vilket inte gillades av börsen. Vi har dock hållit i och trott på den utlovade marginalförbättringen och nu står aktien i 145 kronor. På mötet var VD mycket positiv och förtroendeingivande vad gäller att uppnå målet om 8 procent i marginal under hösten.

Ledningen skissar redan på åtgärder som skall lyfta Securitas marginal ytterligare till 10 procent vilket skulle innebära en vinst per aktie på över 20 kronor om ett par år. Blir det verklighet bör aktien handlas långt över 200 kronor. Vi talade även med finanschefen om den absoluta storleken på bolagets skuld, som vi på Calgus tycker är för hög, om det skulle bli riktigt dåliga tider. Glädjande nog höll han med och förutsåg fortsatt minskning av skuldsättningen.

Nordrest levererade en kanonrapport

Anonyma Nordrest som vi köpte i juni och som vi skrev om i förra månadsbrevet, rapporterade en försäljningsökning på 30 procent och en vinstökning på 60 procent vilket skickade upp aktien tio procent till 220 kronor. Vår riktkurs är 300 kronor och vi köpte den på 165 kronor.

Portföljen

Vi har köpt Ericsson som ser billigt ut strax över 70 kronor då de väntas tjäna sju kronor per aktie och har möjlighet till en hög utdelning framöver. Vi har minskat i Plejd som nått vår riktkurs och som gått 100 procent sedan inköp. Vi har sålt Truecaller som gått ner till vår stop-loss nivå.

Vår långexponering är 83 (85) procent och 17 (15) procent i kassa.

Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban



Aktie	Kurs	Andel	Motivering	
SKF	243	10%	På väg att delas upp. Delarna värda mer än dagens kurs. RK 270	
Medicover	265	9%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa och Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 280	
Nederman	168	8%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 240	
Attendo	66	7%	Äldrevårdsbolag med tuffa år bakom sig och bättre år framför sig. RK 72	
Ericsson	75	6%	Telekomtrustningsutvecklare på oligopolmarknad i uppsving. RK 100	
Securitas	145	6%	Säkerhetsföretag under omstöpning med nytt fokus på tekniklösningar. RK 190	
Traton	352	5%	Lastbilstillverkare på lönsamhetsresa med stor rabatt. RK 400	
Alimak	157	5%	Globalt höglönsamt hissbolag med hög andel eftermarknadsförsäljning. RK 200	
Nordrest	220	5%	Entreprenöriellt drivet matbolag med stor försvarsexponering. RK 225	
XANO B	61	5%	Småländsk kvalite i uppsving. RK 70	
Storytel	79	5%	Ljudboksabonnemang som gått från olönsamt till höglönsamt. RK 130	
Scandic Hotels	88	4%	Expansiv hotellkedja med bra erbjudande. RK 98	
Hexagon	105	3%	Mjukvara inom positionering med 30% i marginal. På väg att delas upp. RK 140	
Scandic Hotels	88	2%	Expansiv hotellkedja med bra erbjudande. RK 98	
Plejd	880	2%	Uppskattade elektronikprodukter med hög tillväxt. RK 786	
Rejlers	199	1%	Teknikonsulter inom energi & infrastruktur. Bra VD. RK 250	
Lång aktieexponering		83%		
Kort Exponering		0%		
Nettoexponering		83%	Standardav. 12 mån	11,7%
			Sharpkvot sedan start	0,76
Bruttoexponering		83%	Genomsnittsavkastn. sen start	10,5%
Likviditet		17%	Genomsnittsavkastn. senaste fem årer	12,0%