

Attendo och Ericsson gladda med fina rapporter

Kära Investerare

Med goda rapporter i ryggen steg Calgus med 2,3 procent i oktober och är nu upp 12,4 procent för året. Därmed har vår fond gått bättre än börsen, som stigit drygt tio procent inklusive utdelningar. Både börsen och Calgus nådde nya all-time-high under månaden, men såväl vi som marknaden backade marginellt under de sista dagarna i oktober. I dagsläget har börsen tre procent kvar till nytt all-time-high medan Calgus har en procent kvar.

I vår portfölj var det framför allt Ericsson som gladda oss med en uppgång på 23 procent. Bättre lönsamhet och besked om återföring av kapital till ägarna i form av aktieåterköp, satte fart på kursen. Åt andra hållet gick förra månadens vinnare MilDef, som föll med 22 procent. Bolaget lämnade en bra rapport men utsattes för hårt utländskt säljtryck med kraftigt ökade blankningar. Vi har gått igenom säljargumenten, som vi inte tycker övertygar. Vi kan bolaget väl och har varit med sedan börsintroduktionen i juni 2021. Vi ser fortsatt MilDef som ett bra val inom försvarssektorn.

Internationellt

Det är fortsatt Hongkong och Tokyo som leder de stora börserna med uppgångar på nästan 30 procent.

Frankfurt har hittills varit Europas starkaste börs med en uppgång på 20 procent, följt av London 18 och Paris 10 procent.

I New York når börsen nya all-time-high nästan dagligen och är upp 16 procent sedan årsskiftet (*exkluderat MAG-7 är uppgången 13,2 procent**), medan den tekniktunga Nasdaq stigit 22 procent.

Börsutvecklingen

Under oktober har vi sett flera starka rapporter från ABB, SKF och Sandvik, som vittnar om en stabilare konjunktur. Här hemma stiger hushållens förväntningar på den egna ekonomin, vilket brukar vara en signal om kommande konsumtionsökning.

Med lägre räntor, skattesänkningar och kraftiga investeringar i försvar och infrastruktur, ser vi starka drivkrafter för en konjunkturuppgång. Vår syn är oförändrad – vi är fortsatt positiva till börsen.

Avkastning

Oktober : 2,32%

2025: 12,4%

5 år snitt: 11,2 %

1000 kr har blivit 1 704 kr

10 år snitt: 11,9%

1 000 kr har blivit 3 071 kr

Månadens bästa innehav



↑ 23%

Morningstar betyg



Risk



Låg risk ← → Hög risk

Kurssättning och handel

Månadsskifte

Startdatum

2010-01-01

Fondkapital

249 Miljoner

VD

Gustaf von Sivers

Förvaltare

Carl Urban

Analytiker

Ludwig Andersson

*SIXRX

Fina rapporter i våra stora innehav

Attendo, Ericsson, Medcover, Nederman, SKF och Xano lämnade alla bra eller stabila rapporter. Gladast blev vi över Attendo, som redovisade att man redan i år tjänar 5,50 kronor per aktie – målet var satt först till 2026. VD Martin Tivéus har lyckats höja beläggningen med en hel procentenhet till 87 procent. Att öka beläggningen har varit en av våra bärande idéer bakom investeringen i Attendo. Vi har justerat upp vår riktkurs till 95 kronor, och aktien handlas idag runt 79 kronor.

Medcover fortsätter att leverera stark tillväxt men investerar samtidigt i ett flertal nya sjukhus i Indien och Rumänien, vilket kostar på kort sikt. Vi ser fram emot noteringen av den indiska verksamheten, med 25 sjukhus, som väntas ske under nästa år. Aktien handlas runt 240 kronor, och vi bedömer 300 kronor som en rimlig kurs i slutet av nästa år.

Det lilla verkstadsbolaget Xano har lyckats skära kostnader, bland annat genom att säga upp olönsamma kontrakt inom fordonsindustrin. Deras stora kunder finns inom burkindustrin, som till exempel transportband som flyttar fyllda Coca-Cola-burkar i hisnande hastighet. Inom detta kundsegment hörs nu piggare tongångar. Aktien steg tio procent på rapporten, och får bolaget in lite fler ordrar kommer vinsten att öka ordentligt. Vi räknar med att Xano kommer att tjäna sex kronor per aktie 2027; aktien ligger i 65 kronor och vår riktkurs är 90 kronor.

Portföljen

Vi har köpt Investor, som vi ser som en bra aktie i den starka börs vi förväntar oss framöver. Vi har sålt Storytel, där vi blev utstoppade. Vi har även sålt Alimak, som inte levererade den marginalförstärkning vi hoppats på.

Nytt innehav är Besqab, en fastighetsutvecklare som bygger bostäder främst i norra Stockholmsområdet. Aktiekursen speglar marknadens låga förtroende för fastighets- och byggsektorn samt Besqabs svaga historik. Vid ett par tillfällen har vi träffat den helt nya ledningen som inger stort förtroende. Om flyttkedjorna i branschen kommer i gång, ser vi detta som en 30-kronorsaktie hösten 2026. Vi började köpa på 22 kronor, och kursen står nu i 25 kronor.

Fondens exponering är nu 85 (88) procent lång och 15 (12) procent i kassa.

**MAG-7 är Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta, Tesla*

Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers



Carl Urban



Ludwig Andersson



Aktie	Kurs	Andel	Motivering	
SKF	252	10%	På väg att delas upp. Delarna värda mer än dagens kurs. RK 324	
Medicover	235	8%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa och Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 280	
Nederman	161	8%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 240	
Attendo	80	8%	Äldrevårdsbolag med tuffa år bakom sig och bättre år framför sig. RK 94	
Ericsson	93	6%	Telekomtrustningsutvecklare på oligopolmarknad i uppsving. RK 100	
Securitas	137	6%	Säkerhetsföretag under omstöpning med nytt fokus på tekniklösningar. RK 190	
Nordrest	225	6%	Entreprenöriellt drivet matbolag med stor försvarsexponering. RK 225	
Investor	313	5%	Högkvalitativ industriexponering i stark börs.	
Traton	303	5%	Lastbilstillverkare på lönsamhetsresa med stor rabatt. RK 400	
XANO B	65	5%	Småländsk kvalite i uppsving. RK 95	
Hexagon	114	5%	Mjukvara inom positionering med 30% i marginal. På väg att delas upp. RK 140	
Scandic Hotels	93	5%	Expansiv hotellkedja med bra erbjudande. RK 98	
MilDef	152	4%	Tålig elektronik för försvar med vinden i ryggen. RK 265	
Besqab	25	2%	Bostadsutvecklare i Stockholm på framfart. RK 35	
Verisure	16	2%	Larmabonemang med återkommande intäkter. RK 20	
Rejlers	199	1%	Teknikonsulter inom energi & infrastruktur. Bra VD. RK 250	
Lång aktieexponering		86%		
Kort Exponering		0%		
Nettoexponering		86%	Standardav. 12 mån	11,8%
			Sharpkvot senaster tre åren	1,60
Bruttoexponering		86%	Genomsnittsavkastn. sen start	10,3%
Likviditet		14%	Genomsnittsavkastn. senaste tre åren	16,1%