

Kraftig vinstökning hägrar för EQT

Kära Investerarare,

Mars månad bjöd på stor volatilitet och vår fond sjönk med -5,46 procent, medan börsen sjönk med -7,6 procent. På året är vi därmed ner -1,54 procent och börsen (*) är oförändrad.

Efter en stark månad i februari, inledde mars klart svagare till följd av kriget som inleddes mot Iran. Stockholmsbörsen studsade dock något i mitten av månaden när USA meddelade att man för dialog med Iran, samtidigt som man pausade de attacker som planerats mot energiinfrastruktur i regionen.

Månadens starkaste innehav i portföljen var MilDef, som steg med sex procent. Efter en svag inledning steg aktien med 20 procent efter en köprekommendation i Dagens Industri. I övrigt gick samtliga aktier ner utom vår näst största position i Ericsson, som steg något.

Börsutvecklingen

Till följd av kriget som nu pågår i Mellanöstern blev mars en månad med nedgångar och fortsatt oro på börsen. Nedstängningen av Hormuzsundet har lett till kraftigt stigande oljepris, vilket fördyrar energipriserna globalt. Vidare finns risk för att problemen med sjöfarten får spridningseffekter och att fraktrater stiger ytterligare, vilket vi redan sett aviseringar om. Sammantaget finns en viss oro för ökad inflation som avspeglat sig i något högre räntor.

Samtidigt anser vi att nedgången i aktiemarknaden skapat köpmöjligheter, då många bolag – där vi bedömer att den långsiktiga intjäningsförmågan är relativt opåverkad – ändå har sett kursnedgångar på 10–15 procent.

Internationellt

Under mars månad skedde ett tydligt skifte i marknadssentimentet, där geopolitisk oro och stigande räntor bidrog till en bred nedgång på de globala börserna. Den amerikanska börsen utvecklades svagt och S&P 500 föll med ungefär fem procent, där en stor majoritet av bolagen noterade nedgångar.

Även i Europa var utvecklingen negativ, där breda index föll kraftigt och Stoxx 600 backade omkring 8–9 procent. Londonbörsen visade viss motståndskraft, men även där var utvecklingen dämpad i takt med stigande energipriser och ökad osäkerhet.

Avkastning

Mars : -5,46 %

2026: -1,54 %

5 år snitt: 6,4 %

1000 kr har blivit 1 363 kr

10 år snitt: 11,6 %

1 000 kr har blivit 3 001 kr

Månadens bästa innehav

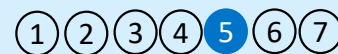


↑ 6%

Morningstar betyg



Risk



Låg risk

Hög risk

Kurssättning och handel

Månadsskifte

Startdatum

2010-01-01

Fondkapital

250 Miljoner

VD

Gustaf von Sivers

Förvaltare

Carl Urban

Analytiker

Ludwig Andersson

*SIXRX

EQT nytt innehav där kraftig vinstökning väntar

Ett nytt innehav i fonden är EQT, Europas största riskkapitalbolag med global närvaro som har 141 miljarder Euro under förvaltning! Kommande år förväntas bolaget visa kraftiga vinstökningar kopplat till förvärvet av Colliers Capital, samt att flera av EQT:s större fonder förväntas generera betydande vinster ifrån kommande försäljningar.

Colliers förvärvades av EQT i januari 2026 och är ett riskkapitalbolag vars affärsidé bygger på att man köper delar i private Equity portföljer på andrahandsmarknaden; en affärsmodell som kompletterar EQT:s befintliga erbjudande. Utöver ett nytt affärsområde bidrar Colliers även med 40 miljarder i förvaltad kapital. Vidare förväntas flera av EQT:s fonder nå ett stadie där de kommer börja avyttra innehav vilket leder till betydande intäkter i form av vinstdelning.

Vi tror att kursnedgången i år på ungefär 20 procent, som till stor del har varit driven av en oro för EQT:s mjukvaruinnehav, har skapat ett bra köpläge. Vi köpte runt 270 kronor och kursen är nu 285. Vår riktkurs är 400 kronor.

Småbolagsresa i Österrike och Tjeckien

Under månaden fick vi möjlighet att åka till Wien i Österrike samt Brno i Tjeckien, där vi tillsammans med andra investerare besökte fabriker och dotterbolag till en handfull svenska bolag. Flera av dessa företag var tillverkande industribolag med en majoritet av sin marknad i Centraleuropa. Vi besökte Beijer Alma, vars fjäderfabrik var förvånansvärt manuell. Vidare hälsade vi på dotterbolag till VBG och Addtech.

Sammantaget är vårt intryck att bolagen upplever att konjunkturen fortsatt är något svag, men att den har bottnat och att det är en tidsfråga innan efterfrågan tar fart på allvar. I och med närheten till Tyskland är detta en naturligt stor handelspartner, men efterfrågan därifrån upplevs fortsatt som svag. Det största orosmolnet som diskuterades var personbilsmarknaden, som sedan länge är svag och förväntas förbli så under kommande kvartal.

Portföljen

Under månaden har vi köpt Trelleborg, SEB, och EQT samt ökat vår position i Loomis.

Trelleborg är en gammal favorit som har kommit ner till nivåer där vi sålde aktien för tre år sedan. Bolaget har god finansiell ställning och börsens bästa vd.

SEB upplever vi som synnerligen välskött med hög kapitaltäckning samt en mycket aktieägarvänlig styrelse som både delar ut och återköper aktier.

Fondens exponering är nu 90 (85) procent lång och 10 (15) procent i kassa.

Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers Carl Urban Ludwig Andersson

* SIXRX omfattar hela börsen inklusive utdelningar.

Aktie	Kurs	Andel	Motivering
SKF	224	9%	På väg att delas upp. Delarna värda mer än dagens kurs. RK 324
Ericsson	106	9%	Telekomutrustningsutvecklare på oligopolmarknad i uppsving. RK 120
Nederman	139	8%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 190
Attendo	101	7%	Äldrevårdsbolag med tuffa år bakom sig och bättre år framför sig. RK 110
Investor	354	7%	Högkvalitativ industriexponering i stark börs.
Nordrest	306	7%	Entreprenöriellt drivet matbolag med stor försvarsexponering. RK 350
Securitas	158	6%	Säkerhetsföretag under omstöpning med nytt fokus på tekniklösningar. RK 190
Loomis	428	6%	Låg värdering, stabil utdelning samt återköp. RK 480
Traton	337	5%	Lastbilstillverkare på lönsamhetsresa med stor rabatt. RK 400
Scandic hotels	85	5%	Expansiv hotellkedja med bra erbjudande. RK 98
Mildef	138	5%	Tålig elektronik för försvar med vinden i ryggen. RK 265
Xano B	56	5%	Småländsk kvalite i uppsving. RK 95
SEB	172	3%	Välskött bank med hög direktavkastning. RK 160
Besqab	24	3%	Välskött byggare som står inför vändning. RK 35
Medicover	188	3%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa och Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 280
EQT	286	1%	Välskött bolag som drabbats av överdriven AI-oro. RK 400
Trelleborg	349	1%	Börsens bästa VD. Styrkebesked i senaste rapporten. RK 400
Övrigt	-	1%	-
Lång aktieexponering		90%	
Kort Exponering		0%	
Nettoexponering		90%	Standardav. 12 mån
			Sharpkvot senaste tre åren
Bruttoexponering		90%	Genomsnittsavkastn. sen start
Likviditet		10%	Genomsnittsavkastn. senaste tre åren



Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers



Carl Urban



Ludwig Andersson