

Uppdaterad: 5 februari 2022, 12:33 Publicerad: 5 februari 2022, 12:13

Förvaltaren: Investmentbolag att köpa efter raset – ”rabatt på rabatten”

Då blir det oro och kurspress på det”, säger Peter Lindvall som förvaltar fonden Kavaljer investmentbolagsfond tillsammans med Håkan Telander, och har Kinnevik som ett av sina innehav.

Uppdaterad: Lördag 12:33 • Publicerad: Lördag 12:13



Förvaltaren: Investmentbolag att köpa efter raset – ”rabatt på rabatten”

Investmentbolagen har överlag rasat på börsen i år. Då har Kavaljer investmentbolagsfond passat på att köpa. Förvaltaren Peter Lindvall ser flera köpvärda investmentbolag just nu.

”Man får rabatt på rabatten”, säger Peter Lindvall om en av aktierna han nyligen plockade.

Han berättar också om favoritinnehavet som fonden satsar hårt på – och varför den bör kunna ”övertaska marknaden”.

Investmentbolagen har rasat på börsen i år (se faktaruta), senast [Kinnevik](#) **KINV B -2,22%** som föll 10 procent på sin rapport på torsdagen och fortsatte att tappa på fredagen. Kinneviks stora värdeminskningar bland bolag i den [onoterade portföljen oroar analytikerna](#).

”Nu börjar verkligheten komma i kapp det klassiska investmentbolaget”, [skrev Di:s Richard Bråse i en kommentar med anledning av raset](#).

”Just Kinnevik har mycket onoterade tillväxtbolag. Med tanke på diskussionerna om räntehöjningar är det framför allt tillväxtbolagen som får stryk, och det slår extra hårt mot ett bolag som Kinnevik som har många onoterade tillväxtbolag i sin portfölj. VNV Global, med liknande innehav som Kinnevik, har också fått stryk på börsen. När det blir diskussioner om räntehöjningar, då ifrågasätter investerarna värderingarna. Då blir det oro och kurspress på det”, säger Peter Lindvall som förvaltar fonden Kavaljer investmentbolagsfond tillsammans med Håkan Telander, och har Kinnevik som ett av sina innehav.

För den långsiktige investeraren ser han att det kan vara köpläge i flera investmentbolag nu. Men det är inte kurspressade Kinnevik han pekar ut.

”Vi tänker flera år framåt när vi investerar. Investmentbolag är ett bra köp om man har en tidshorisont på flera år. Jag skulle gissa att det är bra köpläge även på kort sikt, men det är som bekant svårt att gissa var börsen ska gå på kort sikt.”

Förvaltarna har själva passat på att öka på sitt innehav i [Lundbergs](#) **LUND B -2,07%**.

”Vi ökade upp eftersom den handlades till lite rabatt. Eftersom Lundbergs i sin tur äger [Industrivärden](#) **INDU C -2,27%** som också har också rabatt, så det blir lite rabatt på rabatten”, säger Peter Lindvall.

Även [Svolder](#) **SVOL B -2,03%**, som fallit 24 procent i år, har de passat på att köpa, Peter Lindvall bedömer aktien som köpvärd.

”Det är motiverat med en premie (för bolaget), eftersom det inte är helt lätt för en större investerare att kopiera Svolders portfölj som består av flera mindre bolag med liten likviditet i aktien. En annan anledning är att Svolder även går in som ankarinvestorare ibland. Svolder har haft en otroligt bra utveckling under flera år. Vi gillar innehavet och har stort förtroende för ledningen.”

Men alla investmentbolag lockar inte. Förvaltarna sålde nyligen sitt resterande innehav i [Latour](#) **LATO B -2,20%** på grund av värderingen.

”Det är ett fantastiskt bolag som vi egentligen vill äga, men premien är uppe nästan 60 procent. Det finns en gräns för hur stor premie man kan acceptera”, säger Peter Lindvall.

Investeringsbolaget Ratos pekar Peter Lindvall ut som en riktig favorit i portföljen med stor potential framöver, och han tror att vd Jonas Wiström kommer att göra en liknande förvärvsresa som han gjorde under sin tid på teknikkonsultföretaget ÅF (numera ÅF Pöyry).

”Man får en väldigt bra riskspridning och det är en jätteduktig företagsledning. Aktien handlas till låga, fundamentala värderingar om man jämför med andra kända serieförvärvare som Lifco och Indutrade.”

Peter Lindvall och Håkan Telander har aktivt valt bort både Lifco och Indutrade.

”De har för höga värderingar. Vi tror att investerarna kommer att börja jämföra Lifco och Indutrade med Ratos, men Ratos är mycket billigare. Den är väldigt köpvärd.”

Ratos är även det innehav som Peter Lindvall tror har störst potential på några års sikt.

”Den borde kunna överraska marknaden, det är också därför det är vårt näst största innehav.”

Tror du att investmentbolagen kommer att fortsätta tappa på börsen?

”Nej, inte mer än andra bolag. Rabatterna har i många fall minskat. Jag tror att de kanske kommer fortsätta handlas med mindre rabatter än för fem år sen, men det är för att de har presterat så bra, då är det rationellt att rabatterna minskar. Investmentbolagen är fortfarande väldigt bra att investera i.”

Trots att börsen skakat den senaste tiden uttrycker Peter Lindvall ingen större oro för läget framöver.

”Det kan ses som positivt att räntorna höjs eftersom det är ett tecken på att ekonomin normaliseras och kan stå på egna ben. Vi tror inte att den underliggande inflationen kommer vara allt för hög. Även om man höjer räntorna kommer vi ändå i ett historiskt perspektiv ha låga räntor. Om det inte kommer några nya dåliga nyheter borde börsen stabiliseras.”

FAKTA OM FONDEN

Kavaljer Investmentbolagsfond förvaltar strax över 730 miljoner kronor och förra året steg fonden med 38 procent. Hittills i år har fonden, som har fått 5 stjärnor av Morningstar, backat 8,5 procent.

Investeringsstrategin bygger på tre olika kategorier: investmentbolag, konglomerat och serieförvärvare, och fonden investerar i både svenska och utländska bolag.

De fem största innehaven är investmentbolagen Investor och Ratos, Googles moderbolag Alphabet, lyxkonglomeratet LVMH och verkstadsbolaget Xano.