

AKTIETIPS

Investor tillbaka på tronen – fem investmentbolag att köpa

Wallenbergs maktbolag Investor är nu störst på Stockholmsbörsen igen. Men efter kurslyftet och rabattraset är det läge att plocka hem en del av vinsten, anser DNB:s mäklaryter Anders Rudolfsson.

Tillsammans med förvaltaren Peter Lindvall pekar duon ut fem investmentbolag att köpa.

”Här får du rabatt på rabatt”, säger Peter Lindvall om ett populärt investmentbolag som handlas på attraktiva nivåer.

Uppdaterad: 1 februari 2023, 10:04 Publicerad: 1 februari 2023, 09:38



Semir Hasanbegovic

Text

Atlas Copco är inte längre det mest värdefulla svenska bolaget på Stockholmsbörsen. Efter en svag rapportreaktion, där aktien föll 6 procent, har verkstadsjättens största ägare **Investor** **INVE B -0,22%** i stället klivit upp på tronen.

Den senaste tiden har Investors värdering tryckts upp av marknaden. Från oktoberbotten har Stockholmsbörsen stigit lite mer än 20 procent medan Wallenbergs maktbolag har klättrat närmare 30 procent under samma period. Samtidigt har substansrabatten i Investor kommit ned mot 10 procent vilket historiskt sett är en låg nivå, enligt sajten Ibindex som följer Stockholmsbörsens investmentbolag. Under de fem senaste åren har Investor handlats till en genomsnittlig rabatt på 17,7 procent.

”I det perspektivet är Investor dyrare än vad den brukar vara. Men vår beräknade substansrabatt ligger närmare 15 procent då vi räknar med andra värderingsmultiplar på den onoterade delen med Patricia Industries, varpå rabatt-effekter endast driver cirka 15 procent av totalavkastningen i investmentbolag över tid”, säger DNB:s aktiemäklare Anders Rudolfsson.

”Patricia har varit den enskilt största värde drivaren till Investors substansstillväxt de senaste tolv åren och fortsätter att leverera enormt starkt kassaflöde. Det gör det möjligt för Investor att fortsätta att höja sin utdelning samt bygga substansstillväxt med goda förutsättningar att överavkasta börsen”, säger han.

Mäklarveteranen lyfte nyligen fram Investor som en ”byrålådeaktie” för 2023.

”På kort sikt kan det vara läge att ta hem lite vinst men Investor är över tid det ideala portföljankaret som alltid ska finnas i portföljen. Är man långsiktig och osäker eller rädd för hur börsen kommer att utvecklas i år är det tryggt att sitta med Investor som äger stora bolag med bevisade affärsmodeller. Men kortsiktigt är det kanske inte jättebra läge att köpa nu”, säger han.

Anders Rudolfsson tycker i stället att **Industrivärden** och **Lundbergs**, med rabatter på 13 respektive 5 procent, är mer attraktiva i dagsläget. Han noterar också att Industrivärdens substansrabatt är större än Investors.

”Det har sällan varit så och det är ganska ovanligt att Lundbergs handlas till rabatt överhuvudtaget. I Lundbergs får man en större exponering mot realtillgångar som fastighet och skog men tror man på att verkstadssektorn kommer studsas tillbaka är Industrivärden rätt att köpa med fina bolag som Sandvik, Alleima, Volvo och SCA”, säger han.

Aktieveteranen är inte lika positiv till småspararfavoriten **Kinnevik**.

Kinnevik har förvisso fått en bra start på 2023 och stigit 12 procent sedan årsskiftet, men aktien handlas 60 procent lägre än rekordnoteringen strax över 400 från augusti 2021.

Han varnar för att Kinnevik kommer att tvingas till nedskrivningar i flera av de onoterade innehaven i portföljen. Det är läge att vara försiktig nu, säger han.

”Vi såg i Creades rapport att de gjorde en nedskrivning av Instabee med hela 26 procent och jag tycker att man ska utgå från att Kinnevik kommer att göra liknande nedskrivningar på flera håll i sin onoterade portfölj”, säger aktiemäklaren.

Investmentbolagen har annars fått en bra start på det nya börsåret.

”Min erfarenhet av investmentbolag är att de brukar gå bättre i en uppåtgående börs, vilket vi också har sett då de flesta presterar bättre än index just nu. Får vi en fortsatt stark börs kommer investmentbolagen gå bra, men det finns en uppenbar risk för rekyl på den uppgången som har varit”, säger Anders Rudolfsson.

Så har investmentbolagen gått hittills i år

AKTIE	KURSUVECKLING I ÅR	AKTUELL SUBSTANSRABATT (+) / PREMIE (-)	ANTAL AKTIEÄGARE
Bure	+6 %	-19 %	58.680
Byggmästare Anders J Ahlström	+10 %	+11 %	2.230
Creades	+14 %	-32 %	42.537
Industrivärden C	+8 %	+13 %	197.863
Investor B	+7 %	+11 %	529.191
Kinnevik B	+12 %	+19 %	194.390
Latour	+11 %	-35 %	116.946
Lundbergs	+8 %	+5 %	56.866
Spiltan	+2 %	+10 %	17.041
Svolder B	+12 %	-8 %	59.423
Traction B	+8 %	+10 %	4.742
VEF	-9 %	+42 %	19.241
VNV Global	+10 %	+50 %	39.280
Öresund	+16 %	-15 %	25.738

Kurserna är avlästa efter Stockholmsbörsens stängning den 31 januari 2023.

Källa: Infront/Holdings/lbindex.se

Peter Lindvall, som förvaltar Kavaljer Investmentbolagsfond tillsammans med Håkan Telander, trycker på vikten av att vara långsiktig i investmentbolag.

”Vi försöker aldrig tajma marknaden och det är ett gott råd att låta bli. Tiden i marknaden är viktig”, säger Peter Lindvall.

Det förvaltade kapitalet i fonden uppgår till 1,2 miljarder kronor och folkaktien Investor är det största innehavet. Investor utgör drygt 8 procent och förvaltarnas uppfattning gällande Investor har inte förändrats – trots att substansrabatten sjunkit tillbaka.

”Det är klart att vi tittar på rabatter och premier men vi har inte ändrat vår uppfattning om Investor och ligger kvar med den position vi har”, säger Peter Lindvall.

Han tycker att det är köpläge i Investor på nuvarande nivåer, för den långsiktige spararen.

Ytterligare tre investmentbolag som förvaltaren tycker ser köpvärda ut nu är **Industrivärden, Svolder** och **Byggmästare Anders J Ahlström**.

Det sistnämnda investmentbolaget handlas till en rabatt på 14 procent och i portföljen finns noterade bolagen Green Landscaping och Infrea. Bland de onoterade bolagen sticker svenska el-lastbilsbolaget Volta Trucks ut.

”De har flera spännande innehav och vi har köpt på oss en liten post. Det är låg likviditet i aktien men vi tror också att bolaget kommer växa starkt på sikt.”

Förvaltarna undviker helst investmentbolag som handlas till premie men tycker ändå att det är köpläge i Svolder som nu har en premie på 8,6 procent.

”Svolder har många noterade småbolag i sin portfölj. Småbolag tenderar att gå bättre än större bolag över tid och Svolder har haft en fantastisk utveckling under många år”, säger Peter Lindvall.

”Aktien handlas till premie men det motiveras av den fina historiska avkastningen och att bolaget kan gå in som ankarinvesterare i nya bolag som börsnoteras. Dessutom är det inte så lätt att kopiera portföljen som är börsnoterad då det är begränsad likviditet i flera av deras innehav.”

Ulf Hedlundh lämnar snart Svolder efter nästan 30 år som vd. Svolders substansvärde har under hans tid avkastat 16 procent årligen. Ser ni några risker med ett vd-byte?

”Det är alltid ett orosmoment och vi är ett stort fan av Ulf Hedlundh som har gjort ett fantastiskt jobb. Men det är många kvar i bolaget och jag tror att det finns en stark investeringskultur och filosofi som säkerligen kommer leva vidare.”

Sista aktietipset hittar Kavaljer-förvaltaren i **Lundbergs**.

”Det är också ett välskött bolag med många fina innehav. Det fina med Lundbergs är att du får rabatt på rabatt då Lundbergs är storägare i Industrivärden som i sin tur också handlas till bra rabatt nu”, säger Peter Lindvall.

■ ANDERS RUDOLFSSONS AKTIETIPS

Köp:

Industrivärden

Lundbergs

Sälj:

Kinnevik

■ PETER LINDVALLS AKTIETIPS

Köp:

Investor

Industrivärden

Lundbergs

Svolder

Byggmästare Anders J Ahlström

Fotnot: Samtliga aktier finns i Kavaljers fonder.

Kavaljer Investmentbolagsfond är en global indexoberoende aktiefond som har avkastat 46 procent under de tre senaste åren.