

Investmentbolagen att köpa 2024 - proffsets bästa tips

21 februari 2024

Av Eric Emanuelsson

🕒 11 min lästid



Förvaltaren Peter Lindvall pekar ut fem investmentbolag som han tror kan gå bra på börsen 2024.

Rabatten på de stora investmentbolagen har gått ned kraftigt de senaste månaderna. Peter Lindvall, förvaltare för Kavaljer Investmentbolagsfond, tror att 2024 kan bli året då de mindre investmentbolagen tar revansch - nu pekar han ut fem stycken som han tror extra mycket på. "Det kan bli väldigt bra", säger han.

Peter Lindvall är förvaltare för Kavaljer Investmentbolagsfond. Fonden har slagit sitt jämförelseindex de senaste tre åren och har börjat 2024 bättre än index också.

Under sommaren och tidiga hösten 2023 var substansrabatterna i de stora investmentbolagen [Investor](#), [Lundbergföretagen](#) och [Industrivärden](#) relativt höga jämfört med det historiska snittet, men efter den kraftiga uppgången i slutet på året har de minskat rejält.

"Vi tror fortsatt på bolagen för att de har bra innehav och det är väldigt tryggt och säkert, så vi tycker absolut att de ska vara med i en portfölj. Men vår tes under 2024 är att det kan bli ett år då de mindre bolagen tar revansch", säger Peter Lindvall.

Svolder - favoriten bland investmentbolagen 2024

Förvaltaren är positiv till börsen 2024. Kavaljer tror att det kommer ske räntesänkningar, en bra vinsttillväxt samtidigt som värderingen generellt sett är attraktiv på Stockholmsbörsen. Men den är ännu mer attraktiv bland de mindre bolagen - som inte har haft samma fina kursresa som de större under det senaste året - och därför är [Svolder](#) ett av Peter Lindvalls favoriter bland investmentbolagen under 2024.

Förvaltaren har också viktat upp innehavet i portföljen under hösten och nu är Svolder det tredje största.

"Många mindre bolag har halkat efter och det är bakgrunden till att vi har ökat den procentuella andelen i Svolder. Tittar vi på innehaven så finns det flera vi är positiva till, bland annat [New Wave](#), [Xano](#) och [Itab](#). Men framförallt går caset ut på att vi tror på en revansch för småbolag"

New Wave hade kapitalmarknadsdag under tisdagen och höjde då sina finansiella mål, något som skickade upp aktien under dagen.

LÄS MER: [Strategen: New Wave förtjänar en omvärdering - är för billig](#)

Svolder handlas i dag till en substanspremie på 8%, vilket är högre än det historiska snittet de senaste fem åren på 4%. Det är med andra ord kanske inte ett klockrent köpläge just nu, men samtidigt ska man inte stirra sig blind på premien, enligt Peter Lindvall.

"När man köper aktier ska man tänka långsiktigt, minst tre eller fem år framåt. Nu är premien 8%, men det är ingen som vet vad den ligger på om flera år. Med en sån lång tidshorisont är det viktigaste hur bolagen i Svolders portfölj utvecklar sig. Sedan ska man så klart vara försiktig om premien drar i väg allt för mycket, men 8% är okej".

Därför kan Spiltan Invest gå bra under året

Ett annat investmentbolag som Peter Lindvall tror på under 2024 är [Spiltan Invest](#).

LÄS MER: [Korta portföljen köper in Spiltan Invest - tror på investmentbolaget framåt](#)

Substansrabatten ligger nu på höga 28%, samtidigt som det största innehavet [Paradox](#) - hela 49% av portföljen - har pressats ned de senaste månaderna.

"Du har en hög rabatt och sedan ska Spiltan Invest byta börslista 2024 vilket gör att man kan handla aktien varje dag, nu går den bara att handla på tisdagar. Bara det listbytet kan göra att aktien får en bra utveckling, så det är väldigt spännande", säger Peter Lindvall.

Förvaltaren berättar vidare att Kavaljer har en positiv syn på Paradox.

"Det är ett kvalitetsbolag med bra historik och en bra vd. Man släpper ofta tillägg till spelen vilket gör att man får en återkommande intäkt. Allt detta gemensamt: Hög substansrabatt i Spiltan, ett kommande listbyte och ett nedpressat Paradox, gör att det skulle kunna bli en rätt bra kursutveckling under året."

Ratos håller på att förändras - värderingen attraktiv

Det tredje investmentbolaget som Peter Lindvall tror på 2024 är [Ratos](#). Även här har innehavet viktats upp i fonden och är nu det åttonde största på 4,87%.

"Ratos tror jag kan ha en bra utveckling under året. Vi såg nyligen två insiderköp och det är en låg värdering med p/e 11 ungefär. Aktien är också väldigt underägd av institutionella investerare, vilket gör att det kan bli trångt i dörren om många vill köpa och då går priset upp."

Anledningen till att marknaden kan bli mer positiv till Ratos är att bolaget håller på att göras om och mer fokusera på teknik och infrastruktur, säger Peter Lindvall.

Det betyder att bolagen som Ratos har inom segmentet Konsument, Plantagen och Kvarndammen, kan komma att säljas under året.

"De ligger båda på säljlistan och när väl Ratos har lyckats sälja dem så tror jag att marknaden kommer att se på Ratos med andra ögon och det kan bli en trigger för aktien".

Tidigare har Ratos haft en hög skuldsättning, vilket har oroat marknaden. Men de senaste kvartalsrapporterna har visat att den har kommit ned.

"Nu har de en låg skuldsättning och bolagets vd Jonas Wiström sa i [Q4-rapporten](#) att man ska accelerera förvärvstakten. Wiström har en gedigen erfarenhet av att göra förvärv från sin tid i ÅF Gruppen och han vill göra en förvärvsresa här också", säger förvaltaren.

Peter Lindvall tror att bolagets förändring tillsammans med den låga värderingen kan resultera i en omvärdering av aktien under 2024 eller 2025.

"Det skulle kunna bli väldigt bra under året och därför har vi viktat upp innehavet", säger han.

VNV Global lockar efter bolagsförsäljningarna

Ytterligare ett investmentbolag som Peter Lindvall tror på är [VNV Global](#). Aktien steg cirka 20% under måndagen och ytterligare 5% under tisdagen efter beskedet om att man lyckats sälja onoterade bolag till ungefär samma värde som man bokade dem för.

LÄS MER: [VNV Globals försäljning positiv - vi behåller köprådet](#)

Detta var bra för att VNV Global har två obligationslån som snart förfaller. Det ena förfaller till sommaren och där har investmentbolaget redan tillräckligt med pengar för att kunna betala. Det andra, på drygt en miljard, förfaller i början på januari 2025. Och där har bolaget, fram till måndag, inte haft några pengar att betala med, enligt förvaltaren.

"Men i och med måndagens försäljning fick man in pengar så att man kan betala halva den här obligationen som förfaller i januari 2025. Och jag tror att mycket talar för att man lyckas sälja ytterligare bolag under året och därmed klarar även det obligationsförfallet", säger Lindvall.

Aktien har haft det väldigt jobbigt de senaste åren och är minus 80% på tre år. Substansrabatten är också väldigt hög på cirka 60%.

"VNV Global har väldigt få bolag som är kassaflödespositiva och i och med det ekonomiska klimat som vi sett de senaste åren med högre räntor så har det varit väldigt svårt att få in pengar till bolag där vinsterna ligger långt fram i tiden. Det, tillsammans med obligationsförfallen, har skapat en finansiell stress och oro bland aktieägarna och det har pressat aktiekursen rejält", säger Lindvall.

Men nu kan alltså orosmolnen vara på väg att skingras.

"Förutom att man fick in pengar till obligationslånet så sålde man också de här bolagen till ungefär samma värde som man bokade dem till. Marknaden har tvekat på om VNV Globals värdering av de egna bolagen faktiskt stämmer, och nu har man fått ett kvitto på att det gör det".

Det, tillsammans med att förhoppningen om att bolaget klarar av att betala in det andra obligationslånet, gör att han tror aktien kan ha en fin kursresa framför sig under 2024.

"Sen är det viktigt att framhålla att om man köper VNV Global så är det en mycket högre risk än att köpa till exempel Investor. Vi har en vikt på VNV Global på 1,8% i portföljen så det är inte så stort - men då ska man komma ihåg att vi är den fond som har störst andel VNV Global av alla fonder."

Största innehaven i Kavaljer Investmentbolagsfond

BOLAG	VIKT I FONDEN
Investor B	8,48%
Berkshire Hathaway Inc Class B	6,53%
Svolder B	5,88%
Microsoft	5,40%
Fairfax Financial Holdings	5,30%
Alphabet Inc Class A	5,13%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	4,95%
Ratos B	4,87%
Danaher	4,82%
Industrivärden C	4,67%

Byggmästare A J Ahlström kan repa sig

Ett annat investmentbolag som Lindvall tror kan gå starkt 2024 är [Byggmästare A J Ahlström H](#).

Aktien är ned nästan 27% på ett år men har repat sig ganska rejält de senaste tre månaderna och noterar en uppgång på 30% under perioden.

Investmentbolaget föll [kraftigt](#) på börsen under hösten 2023 efter nyheten att ett av innehaven, lastbilstillverkaren Volta Trucks, [gick i konkurs](#).

"Det var väldigt tragiskt. Bolaget hade kommit så långt att de hade börjat serietillverka de här el-lastbilarna och jag tror att de hade orders på mellan 6000 - 8000 stycken. Men sedan gick den batteritillverkare som man hade valt i konkurs samtidigt som Volta behövde nya pengar för en expansion, men med tanke på det ekonomiska klimatet så fick man inte in några pengar och behövde sätta hela bolaget i konkurs", säger Peter Lindvall.

Det blev också en jobbig tid för Byggmästare-aktien, men nu är det avskrivet och Peter Lindvall ser positivt på framtiden.

"Investmentbolaget har nyligen lyckats sälja två bolag så man kommer få in en del pengar under året. Sedan har ju Byggmästare AJ mest onoterade bolag (bara två noterade) så ett köp i det här investmentbolaget är förstås förenat med högre risk än i de klassiska, men vi gillar det givet vår tes att 2024 kan bli året då småbolagen tar revansch."

Byggmästare AJ:s största innehav är det onoterade bolaget Safe Life som utgör hela 39% av portföljen.

"Det är så klart ett väldigt viktigt bolag för dem, givet storleken. Safe Life är ett förvärvsbolag som är verksamma inom hjärtstartsmaskiner och man ställer ut dem hos företag och i bostadsrättsföreningar. Det man gör är att man köper lokala bolag som jobbar med detta och tar in dessa i sin struktur och hjälper dem. På det här sättet har man bland annat lyckats etablera sig i USA", säger förvaltaren.

Fotnot: Samtliga aktier som nämns i den här artikeln finns med i Kavaljer Investmentbolagsfond.

LÄS MER: [Ta del av vår guide om investmentbolag här](#)

LÄS MER: [Analytikern: Vi tror på ett bra år för investmentbolaget](#)

Svolder

Spiltan Invest

Ratos

VNV Global

Dela med dig



Twitter



LinkedIn



Facebook



Kopiera länk

Aktiespararna

Om Aktiespararna

Press

Årsredovisningar

Följ oss!

 Facebook ↗ @Aktiespararna

 Instagram ↗ @Aktiespararna_

 Twitter ↗ @Aktiespararna

 Youtube ↗ @AktiespararnaEvent

 LinkedIn ↗ @Aktiespararna

Hjälp och övrigt

[Kontakta oss](#)

[Verktyg](#)

[Medlemskap](#)

[Nyhetsbrev](#)

Integritet

[Personuppgifter](#)

[Cookies](#)

Våra appar

[Analysappen](#)

[Save by Bell](#)