



VD ULF HEDLUNDHS
ANFÖRANDE VID
ÅRSSTÄMMAN 2019-11-19

AFFÄRSIDÉ

Svolder är ett investmentbolag som huvudsakligen investerar i börsnoterade aktier i svenska små och medelstora företag.

I termer av värdeskapande strävar Svolder efter att över tid vara det ledande investmentbolaget på Nasdaq Stockholm.



Inte det bästa året historiskt,
men ändå med flera utropstecken



Inte det bästa året historiskt,
men ändå med flera utropstecken

- Oförändrat substansvärde

Inte det bästa året historiskt,
men ändå med flera utropstecken

- Oförändrat substansvärde
- 7 % kurstillväxt (B-aktien)

Inte det bästa året historiskt, men ändå med flera utropstecken

- Oförändrat substansvärde
- 7 % kurstillväxt (B-aktien)
- Sämre än ”småbolagsmarknaden” (CSRX)

Inte det bästa året historiskt, men ändå med flera utropstecken

- Oförändrat substansvärde
- 7 % kurstillväxt (B-aktien)
- Sämre än småbolagsmarknaden (CSRX)
- Något sämre än svenska börsen (SIXRX)

Inte det bästa året historiskt, men ändå med flera utropstecken

- Oförändrat substansvärde
- 7 % kurstillväxt (B-aktien)
- Sämre än småbolagsmarknaden (CSRX)
- Något sämre än svenska börsen (SIXRX)
- 7,5 % utdelningshöjning (förslag: 2,15 SEK/aktie)

Inte det bästa året historiskt, men ändå med flera utropstecken

- Oförändrat substansvärde
- 7 % kurstillväxt (B-aktien)
- Sämre än småbolagsmarknaden (CSRX)
- Något sämre än svenska börsen (SIXRX)
- 7,5 % utdelningshöjning (förslag: 2,15)
- Rekord i antal aktieägare (ca 20 800)

1. Återblick 2018/2019

- Mål för arbetet inom företaget
- Årets resultat, nyckeltal

2. Längre återblick

- Måluppfyllnad

3. Framtid

- Hänt sedan 31 augusti 2019
- Hot och möjligheter 2019/2020



MÅL

Svolders överordnade mål är att, med en *fullt* investerad aktieportfölj, långsiktigt skapa en positiv totalavkastning som väsentligen överstiger den svenska småbolagsmarknaden mätt som CSRX.

Genom att fokusera på god långsiktigt avkastning för alla innehav, till gagn för bolagets samtliga aktieägare, strävar Svolder efter att uppvisa långsiktig utdelningstillväxt och en konsekvent portföljpolitik.

MÅL

Svolders överordnade mål är att, med en *fullt investerad aktieportfölj*, långsiktigt skapa en positiv totalavkastning som väsentligen överstiger den svenska småbolagsmarknaden mätt som CSRX.

Genom att fokusera på god långsiktigt avkastning för alla innehav, till gagn för bolagets samtliga aktieägare, strävar Svolder efter att uppvisa *långsiktig utdelningstillväxt* och en *konsekvent portföljpolitik*.

Volatil svensk börs, men starkt slut

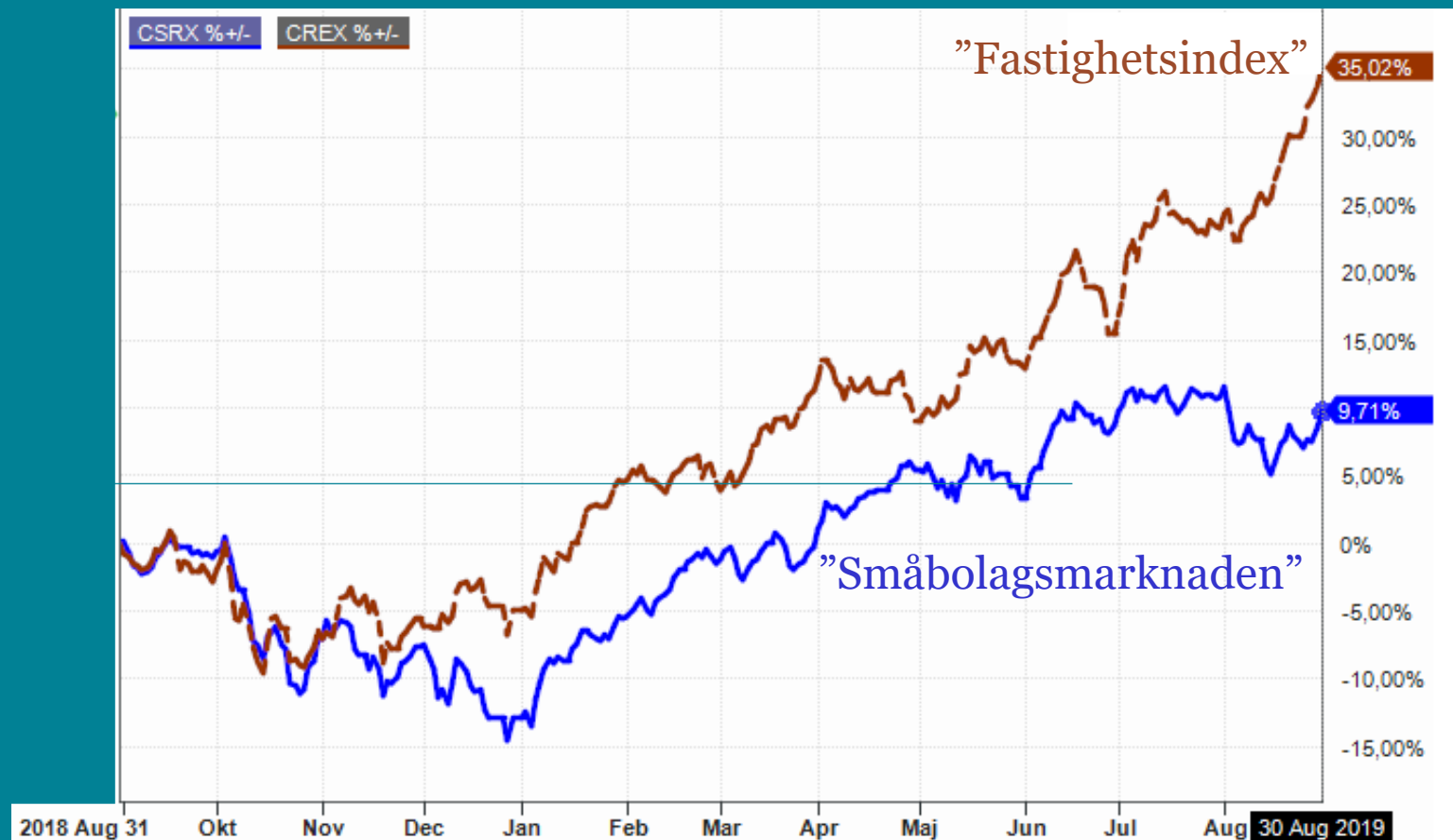


Positiv börs, men svagare värdetillväxt

Belopp i procent	1 sept 2018 – - 31 aug 2019
”Småbolagsindex” (CSRX)	9,7
Börsindex (SIXRX)	2,8
Svolder JEK	-0,1
Svolder B-aktie	7,1
Substansvärderabatt	8,0
<i>Anm: samtliga beräkningar inkl. reinvesterade utdelningar (+0,3 procentenheter)</i>	

Varför sämre än CSRX?

1. För lite fastighetsaktier



Varför sämre än CSRX?

2. Svolders placeringsuniversum skiljer sig från CSRX:

CSRX (Småbolagsindex?): <60 miljarder SEK

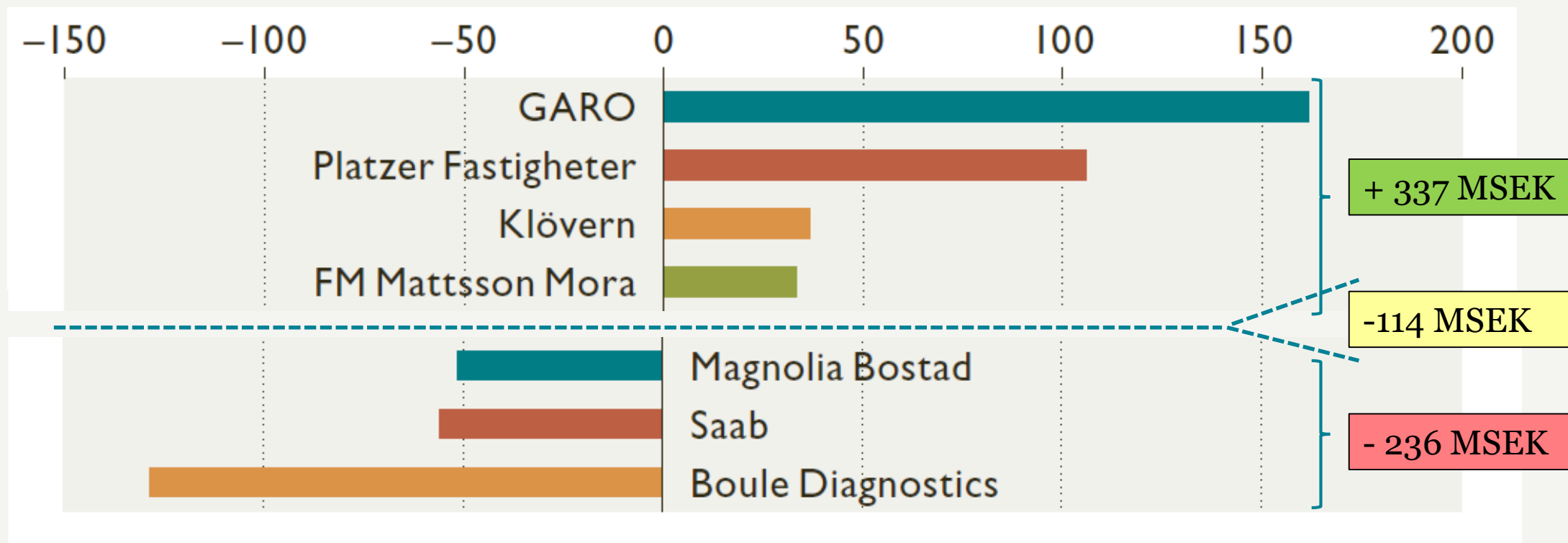
Svolder: <15 miljarder

AAK, Axfood, ICA, NIBE och Lifco drivare till CSRX

Svolder i siffror (sid. 13)

	2018/2019		2017/2018	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Substansvärdeförändring	-64	-2,50	303	11,80
Utbetald utdelning	<u>51</u>	<u>2,00</u>	<u>42</u>	<u>1,63</u>
S:a substansvärdeförändring	-13	-0,50	345	13,50
Värdeutveckling (B-aktien)	128	5,00	35	1,35
Utbetald utdelning	<u>51</u>	<u>2,00</u>	<u>42</u>	<u>1,63</u>
S:a aktiens värdeförändring	179	7,00	76	2,97
Resultat efter skatt	-13	-0,50	345	13,50
Substansvärde (UB)	3 051	119,20	3 115	121,70
Börsvärde (B-aktien) (UB)	2 806	109,60	2 678	104,60

Bidragsgivare till substansvärdet (MSEK)

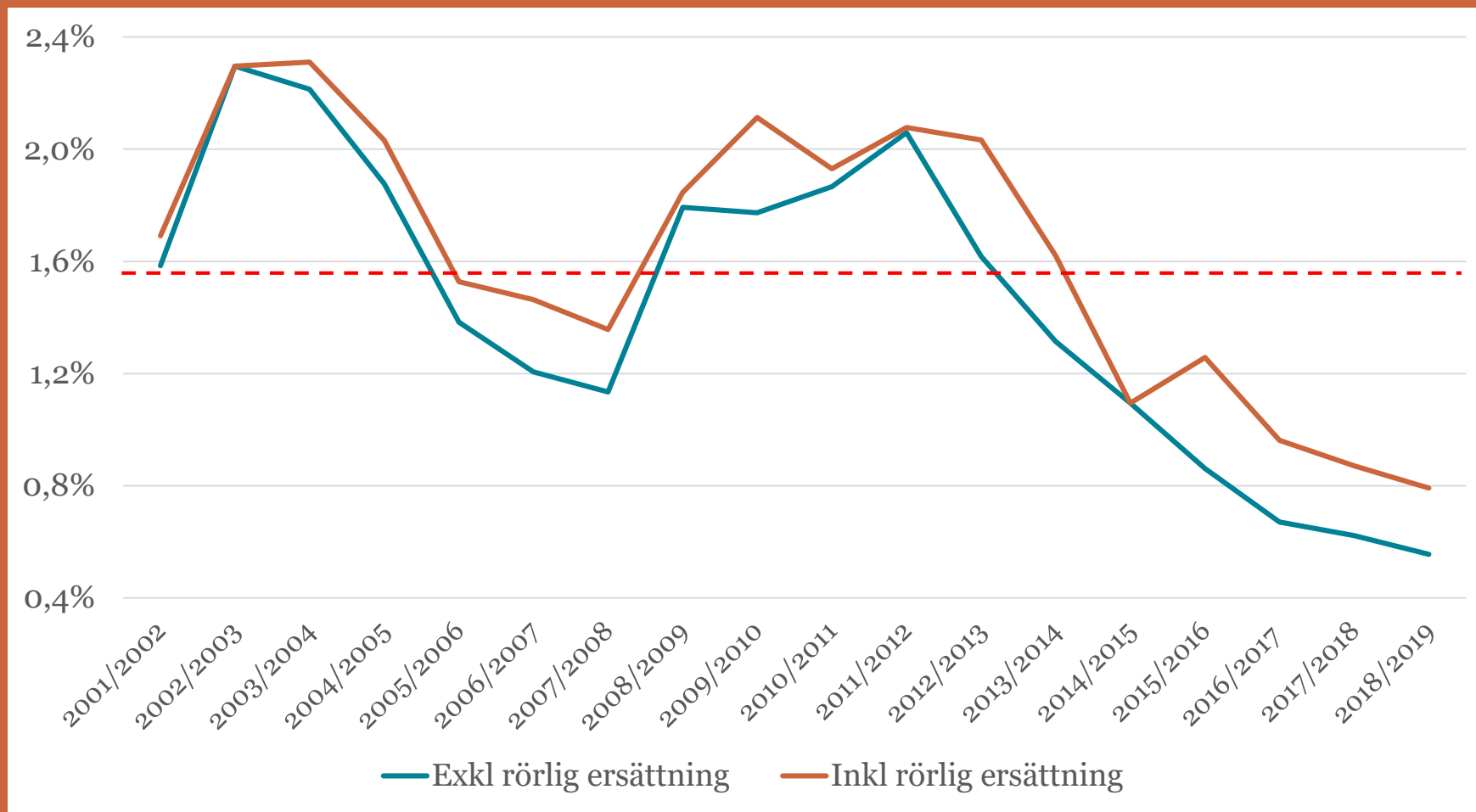


Svolder i siffror (sid 13)

	2018/2019 MSEK	SEK/aktie		2017/2018 MSEK
Resultat efter skatt	-13	-0,50		345

Rörlig ersättning/- förvaltningskostnader	2018/2019 MSEK	Andel av genom- snittligt substansvärde	2017/2018 MSEK
Löpande förvaltningskostnader	17,1	0,55%	17,2
Rörlig ersättning	7,3	0,24%	6,6
Totala förvaltningskostnader	24,4	0,79%	23,8

Sjunkande förvaltningskostnadsandel



0,79%

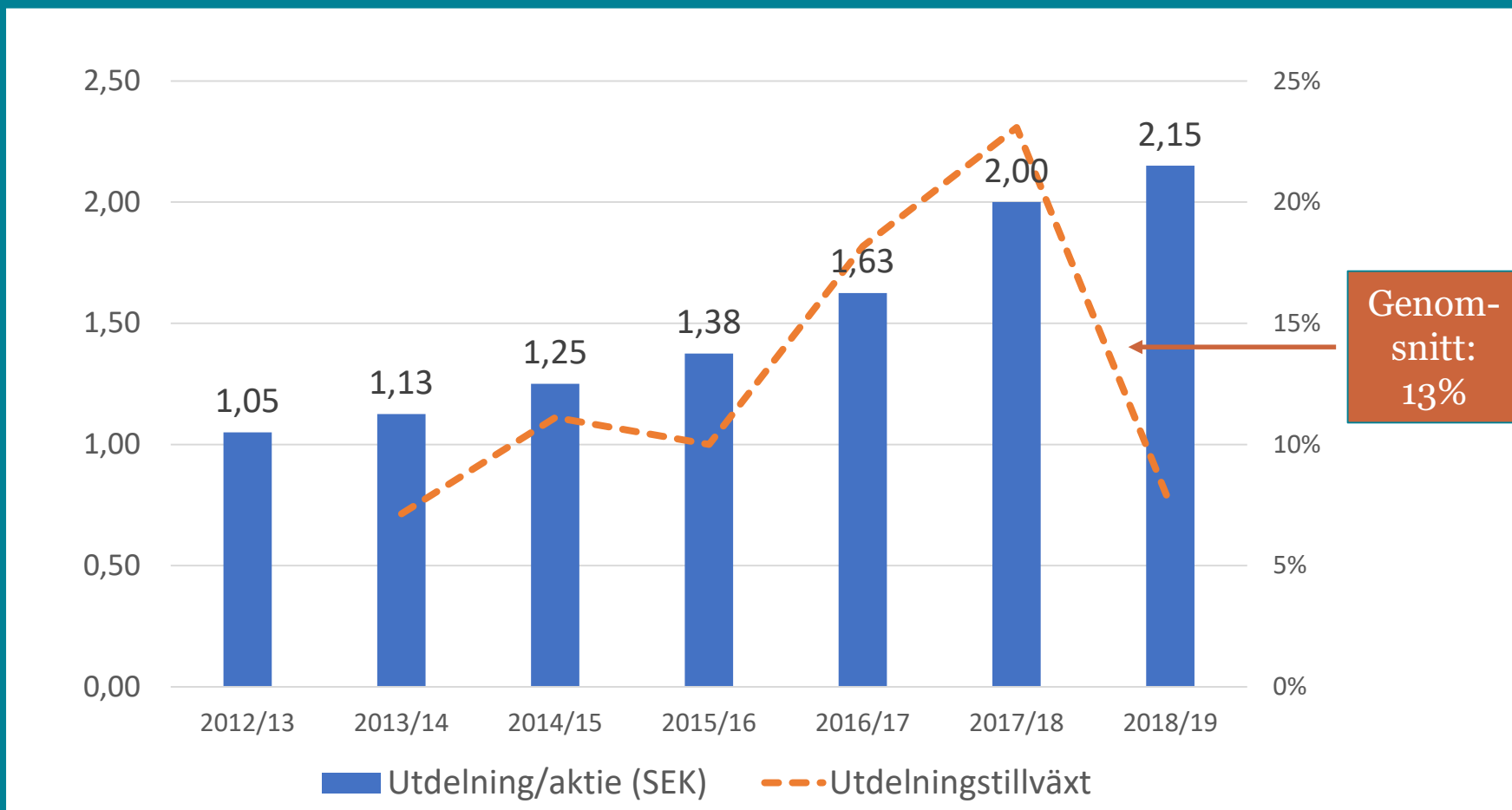
0,55%



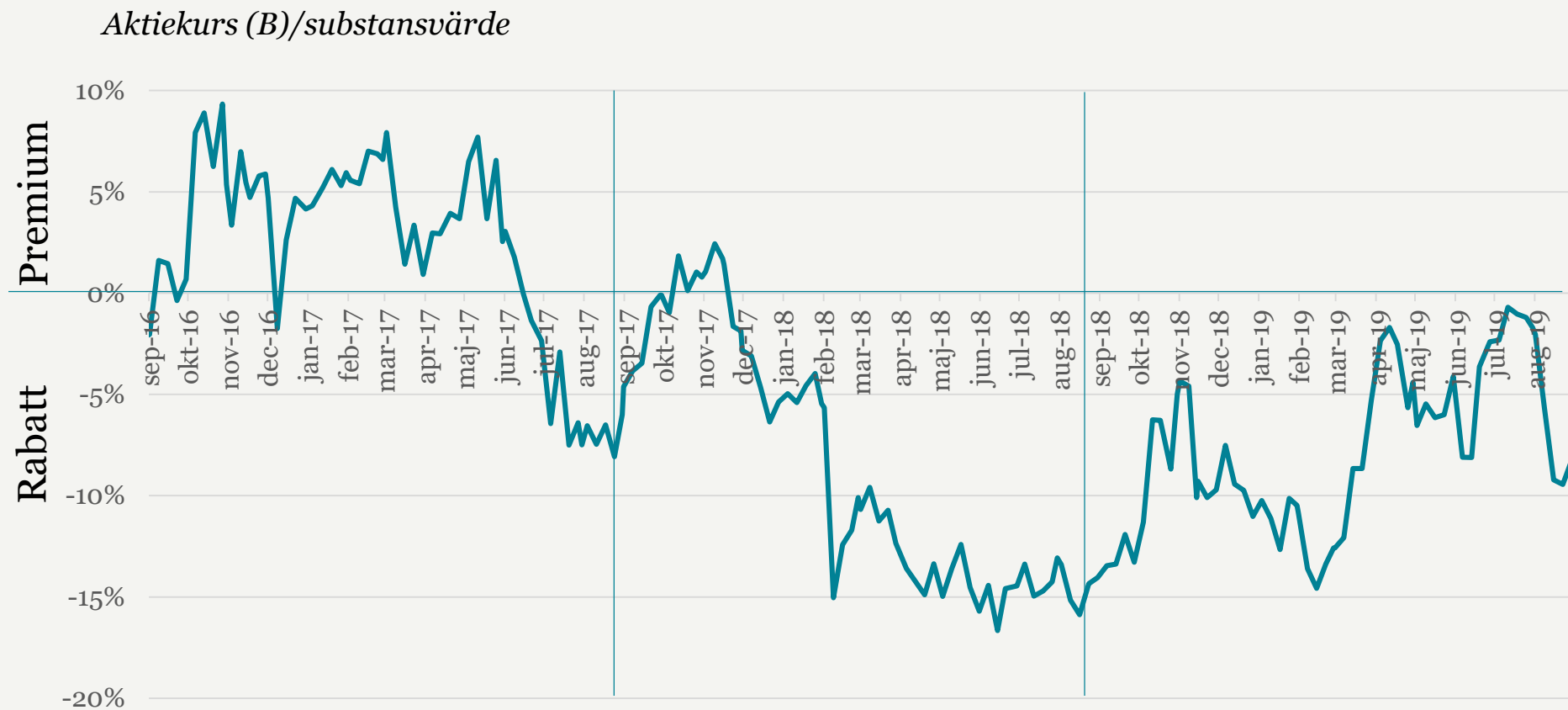


Utdelningspolitik baserad på portföljbolagens utdelningar med avdrag för Svolders löpande förvaltningskostnader.

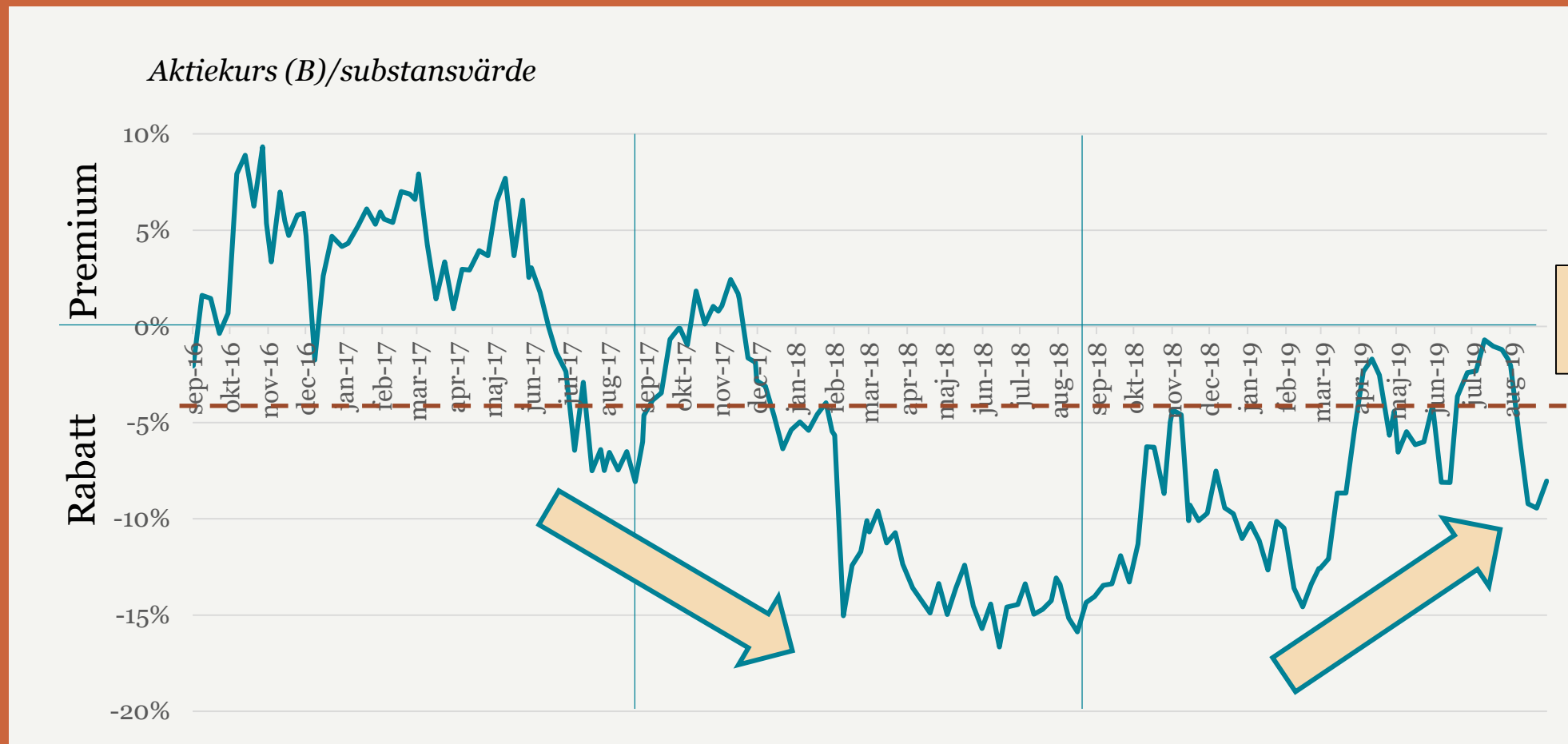
Utdelning och utdelningstillväxt



Lägre substansrabatt

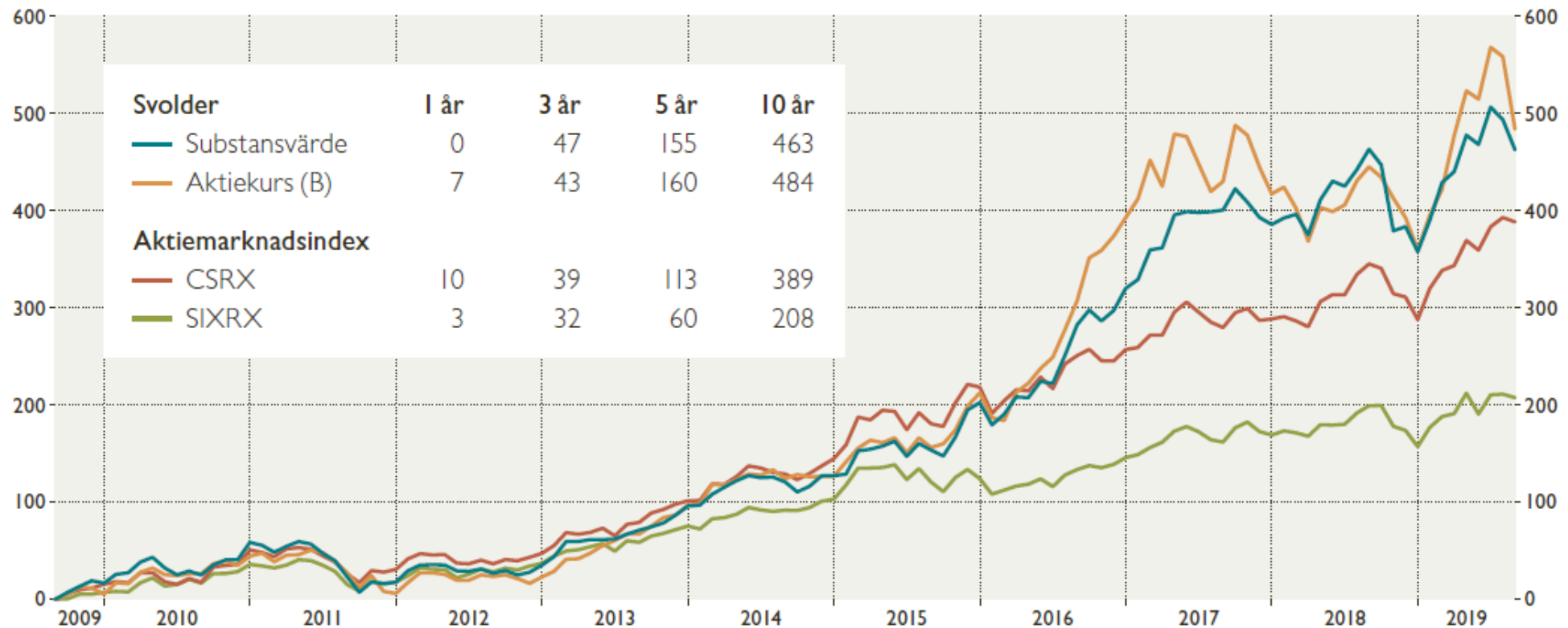


Lägre substansrabatt



Långsiktig värdetillväxt

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2019-08-31

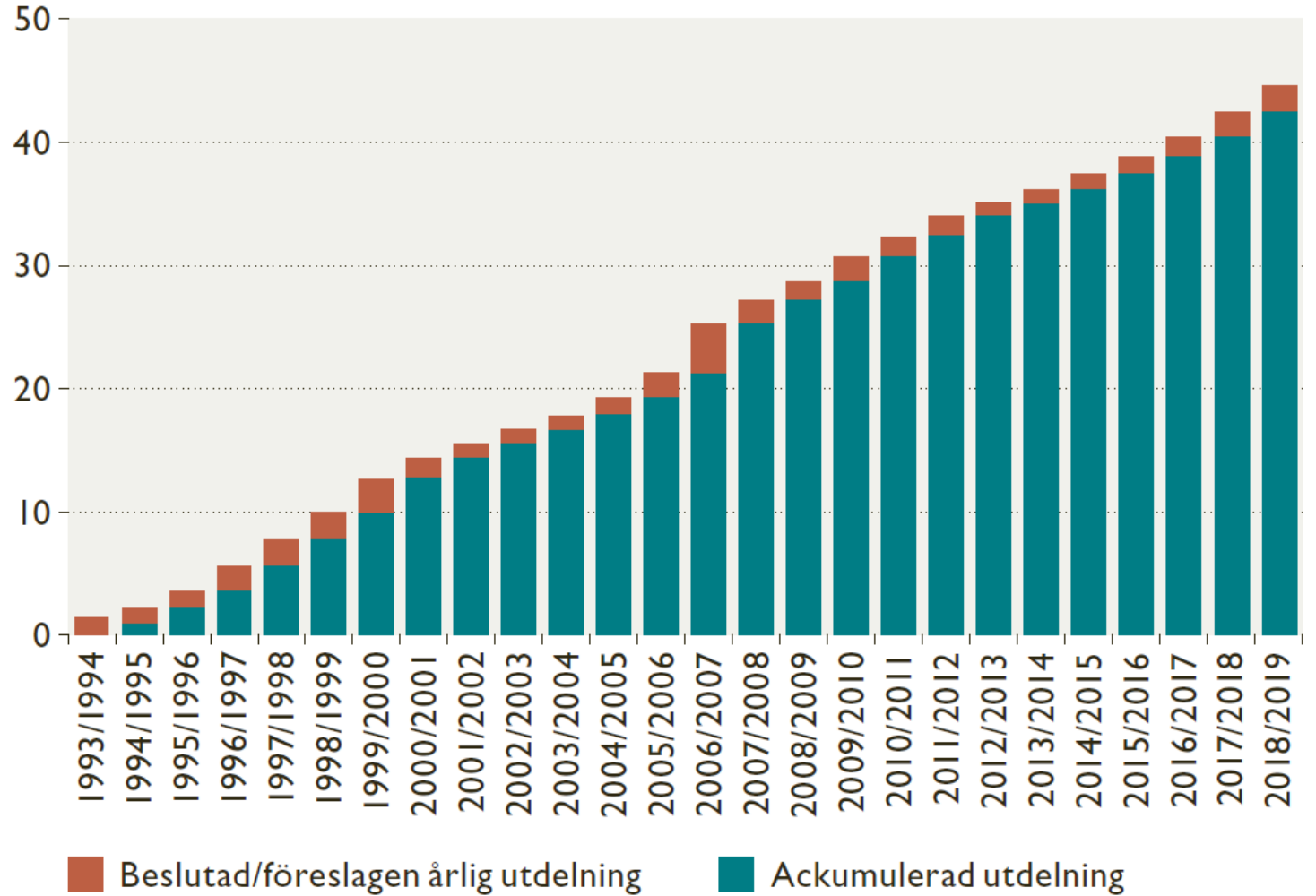


Källa: Svolder, Morningstar och Infront

¹⁾ Totalavkastningen beräknas på jämförbart sätt som hos reinvesterade index och fonder, dvs att utbetald utdelning återinvesteras vid utdelningstillfället i underliggande tillgångsslag.

Akkumulerad utdelning i SEK per aktie

1,1 miljarder SEK i utdelningar (43 SEK/aktie)



MÅLUPPFYLLELSE

Svolders överordnade mål är att, med en *fullt investerad aktieportfölj*, långsiktigt skapa en positiv totalavkastning som väsentligen överstiger den svenska småbolagsmarknaden mätt som CSRX.

Genom att fokusera på god långsiktigt avkastning för alla innehav, till gagn för bolagets samtliga aktieägare, strävar Svolder efter att uppvisa *långsiktig utdelningstillväxt* och en *konsekvent portföljpolitik*.

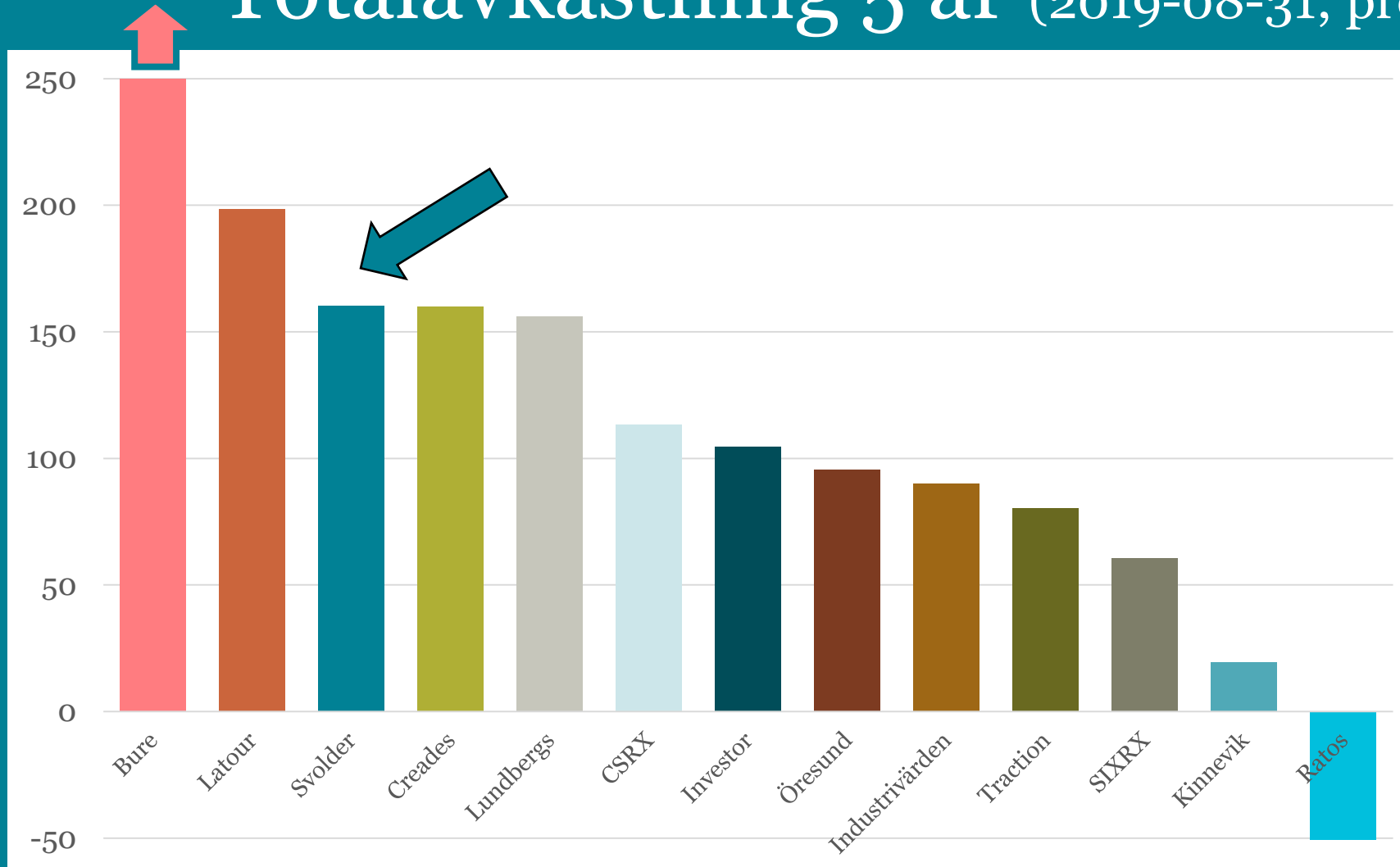
MÅLUPPFYLLELSE

Svolders överordnade mål är att, med en *fullt* investerad aktieportfölj, långsiktigt skapa en positiv totalavkastning som väsentligen överstiger den svenska småbolagsmarknaden mätt som CSRX.

Genom att fokusera på god långsiktigt avkastning för alla innehav, till gagn för bolagets samtliga aktieägare, strävar Svolder efter att uppvisa *långsiktig utdelningstillväxt* och en *konsekvent portföljpolitik*.

Kortsiktigt inte uppfyllt, men väl långsiktigt!

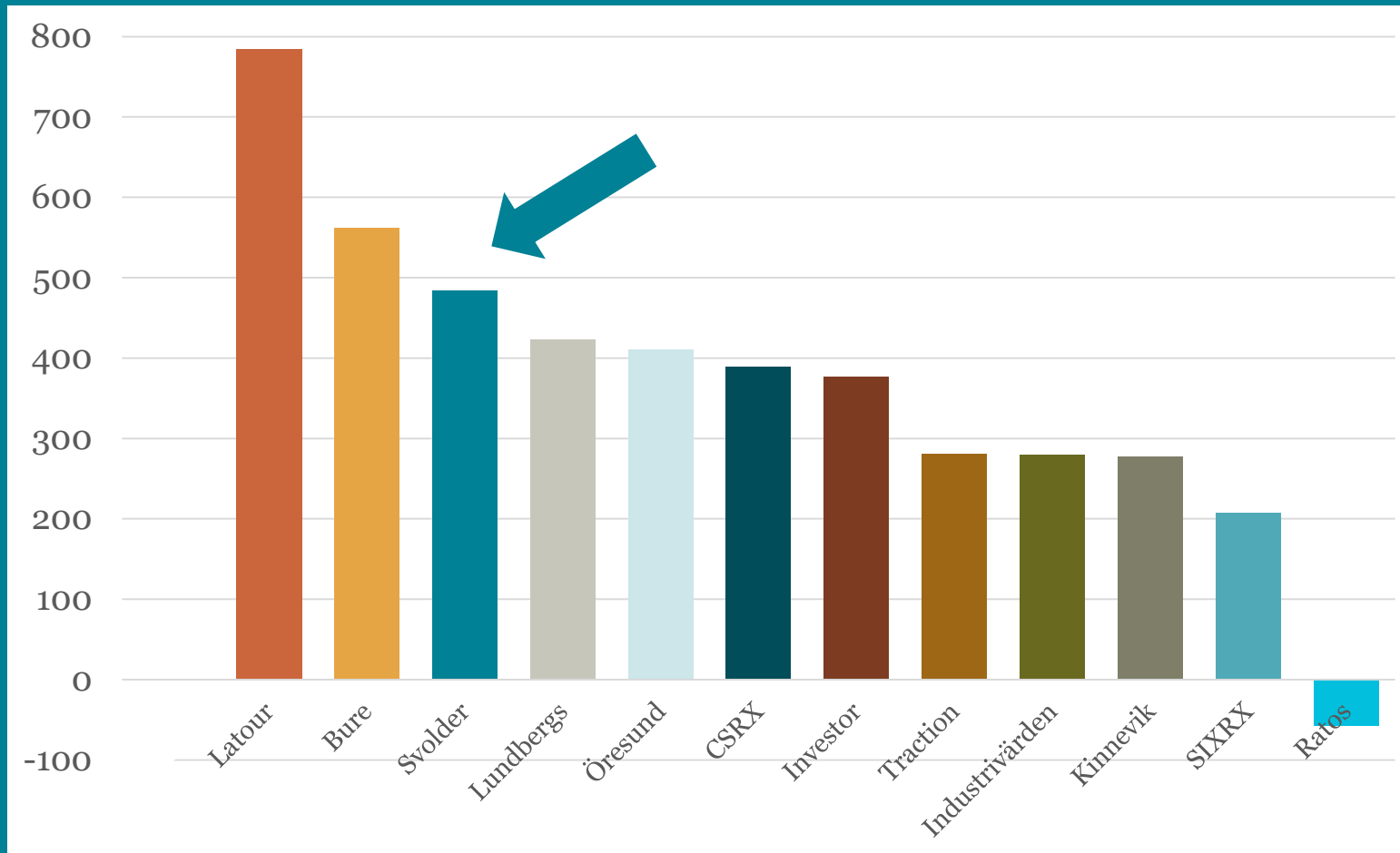
Totalavkastning 5 år (2019-08-31; procent)



Källa:
Morningstar, Infront



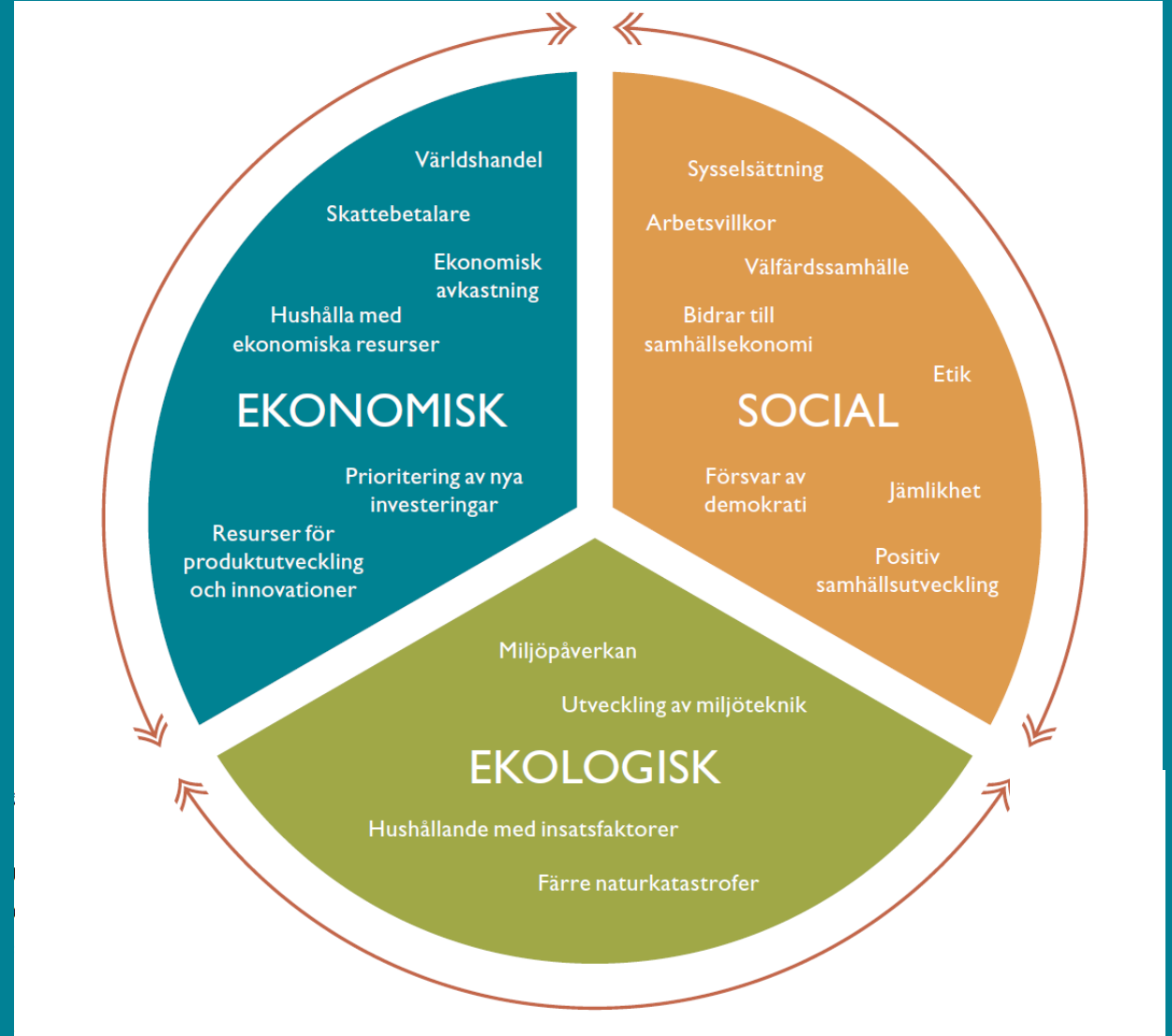
Totalavkastning 10 år (2019-08-31; procent)



**Spiltan Aktiefond
Investmentbolag**

*Källa:
Morningstar, Infront*





Hållbarhet ur ett helhetsperspektiv

1. Återblick 2018/2019

- Mål för arbetet inom företaget
- Årets resultat, nyckeltal

2. Längre återblick

- Måluppfyllnad

3. Framtid

- Hänt sedan 31 augusti 2019
- Hot och möjligheter 2019/2020



Inledningen av 2019/2020

- stark start för börser och Svolders substansvärde

		15 nov	31 aug	Ändring	Ändr. värde
Svolder	Substansvärde, SEK	132,50	119,20	11,2 %	13,30
	Börskurs (B), SEK	115,80	109,60	5,7 %	6,20
Substansrabatt		-13 %	- 8 %	- 5 pct eh	
Index	CSRX			7,3 %	
	SIXRX			9,5 %	
	DGI World (USD)			6,7 %	
	DGI World (SEK)			5,5 %	

Svolders substansvärde presenteras veckovis (måndagar) på hemsidan www.svolder.se

Aktieportföljens värdeförändring 2019/20

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %
GARO	1 466 279	271,00	397,4	13,0
Troax	3 022 713	98,30	297,1	9,7
Platzer Fastigheter	3 147 500	91,80	288,9	9,5
Nordic Waterproofing	2 986 780	79,40	237,2	7,8
New Wave Group	3 503 350	56,70	198,6	6,5
FM Mattsson Mora	1 791 964	90,00	161,3	5,3
Saab	560 000	273,60	153,2	5,0
Beijer Electronics Group	3 476 715	43,90	152,6	5,0
Scandic Hotels Group	2 000 000	75,80	151,6	5,0
ITAB Shop Concept	5 815 359	24,00	139,6	4,6
XANO Industri	1 132 736	112,00	126,9	4,2
Elanders	1 586 236	79,00	125,3	4,1
Elos Medtech	961 000	96,60	92,8	3,0
Boule Diagnostics	2 326 889	38,55	89,7	2,9
Lime Technologies	640 000	110,60	70,8	2,3
Serneke Group	1 293 400	52,00	67,3	2,2
Magnolia Bostad	1 918 400	34,35	65,9	2,2
AGES Industri	583 000	45,20	26,4	0,9
Verisec	250 095	82,20	20,6	0,7
Bong	16 161 716	0,85	13,7	0,5
Aktieportföljen			2 876,8	94,3
Nettoskuld (-) / nettofordran (+)			174,3	5,7
Totalt/substansvärde			3 051,1	100,0

Aktie

MSEK

Totalt aktieportföljen	345
Netto substansstillväxt (13,30 SEK)	341

Aktieportföljens värdeförändring 2019/20

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %
GARO	1 466 279	271,00	397,4	13,0
Troax	3 022 713	98,30	297,1	9,7
Platzer Fastigheter	3 147 500	91,80	288,9	9,5
Nordic Waterproofing	2 986 780	79,40	237,2	7,8
New Wave Group	3 503 350	56,70	198,6	6,5
FM Mattsson Mora	1 791 964	90,00	161,3	5,3
Saab	560 000	273,60	153,2	5,0
Beijer Electronics Group	3 476 715	43,90	152,6	5,0
Scandic Hotels Group	2 000 000	75,80	151,6	5,0
ITAB Shop Concept	5 815 359	24,00	139,6	4,6
XANO Industri	1 132 736	112,00	126,9	4,2
Elanders	1 586 236	79,00	125,3	4,1
Elos Medtech	961 000	96,60	92,8	3,0
Boule Diagnostics	2 326 889	38,55	89,7	2,9
Lime Technologies	640 000	110,60	70,8	2,3
Serneke Group	1 293 400	52,00	67,3	2,2
Magnolia Bostad	1 918 400	34,35	65,9	2,2
AGES Industri	583 000	45,20	26,4	0,9
Verisec	250 095	82,20	20,6	0,7
Bong	16 161 716	0,85	13,7	0,5
Aktieportföljen			2 876,8	94,3
Nettoskuld (-) / nettofordran (+)			174,3	5,7
Totalt/substansvärde			3 051,1	100,0

Aktie

MSEK

Totalt aktieportföljen

345

Aktieportföljens värdeförändring 2019/20

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %
GARO	1 466 279	271,00	397,4	13,0
Troax	3 022 713	98,30	297,1	9,7
Platzer Fastigheter	3 147 500	91,80	288,9	9,5
Nordic Waterproofing	2 986 780	79,40	237,2	7,8
New Wave Group	3 503 350	56,70	198,6	6,5
FM Mattsson Mora	1 791 964	90,00	161,3	5,3
Saab	560 000	273,60	153,2	5,0
Beijer Electronics Group	3 476 715	43,90	152,6	5,0
Scandic Hotels Group	2 000 000	75,80	151,6	5,0
ITAB Shop Concept	5 815 359	24,00	139,6	4,6
XANO Industri	1 132 736	112,00	126,9	4,2
Elanders	1 586 236	79,00	125,3	4,1
Elos Medtech	961 000	96,60	92,8	3,0
Boule Diagnostics	2 326 889	38,55	89,7	2,9
Lime Technologies	640 000	110,60	70,8	2,3
Serneke Group	1 293 400	52,00	67,3	2,2
Magnolia Bostad	1 918 400	34,35	65,9	2,2
AGES Industri	583 000	45,20	26,4	0,9
Verisec	250 095	82,20	20,6	0,7
Bong	16 161 716	0,85	13,7	0,5
Aktieportföljen			2 876,8	94,3
Nettoskuld (-) / nettofordran (+)			174,3	5,7
Totalt/substansvärde			3 051,1	100,0

Aktie	MSEK
BOULE DIAGNOSTICS	59
GARO	55
NORDIC WATERPROOFING	52
BEIJER ELECTRONICS GRP	49
TROAX	49
SCANDIC HOTELS	32
SAAB B	27
Summa sju bästa	323

Totalt aktieportföljen 345

Aktieportföljens värdeförändring 2019/20

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %
GARO	1 466 279	271,00	397,4	13,0
Troax	3 022 713	98,30	297,1	9,7
Platzer Fastigheter	3 147 500	91,80	288,9	9,5
Nordic Waterproofing	2 986 780	79,40	237,2	7,8
New Wave Group	3 503 350	56,70	198,6	6,5
FM Mattsson Mora	1 791 964	90,00	161,3	5,3
Saab	560 000	273,60	153,2	5,0
Beijer Electronics Group	3 476 715	43,90	152,6	5,0
Scandic Hotels Group	2 000 000	75,80	151,6	5,0
ITAB Shop Concept	5 815 359	24,00	139,6	4,6
XANO Industri	1 132 736	112,00	126,9	4,2
Elanders	1 586 236	79,00	125,3	4,1
Elos Medtech	961 000	96,60	92,8	3,0
Boule Diagnostics	2 326 889	38,55	89,7	2,9
Lime Technologies	640 000	110,60	70,8	2,3
Serneke Group	1 293 400	52,00	67,3	2,2
Magnolia Bostad	1 918 400	34,35	65,9	2,2
AGES Industri	583 000	45,20	26,4	0,9
Verisec	250 095	82,20	20,6	0,7
Bong	16 161 716	0,85	13,7	0,5
Aktieportföljen			2 876,8	94,3
Nettoskuld (-) / nettofordran (+)			174,3	5,7
Totalt/substansvärde			3 051,1	100,0

Aktie	MSEK
BOULE DIAGNOSTICS	59
GARO	55
NORDIC WATERPROOFING	52
BEIJER ELECTRONICS GRP	49
TROAX	49
SCANDIC HOTELS	32
SAAB B	27
Summa sju bästa	323
Övriga (12 st)	63
ITAB Shop Concept	-41
Totalt aktieportföljen	345

Plus och minus för svenska (småbolags-)aktier

Positivt

- » Låg ränta, låg inflation
- » ECB för expansiv penningpolitik
- » Tillväxt i världsekonomin
- » Aktier billiga i fht räntealternativ
- » Starka balansräkningar, god utdelningsförmåga
- » Svag svensk krona

Negativt

- » Hur agerar centralbankerna?
- » Konjunkturrell nedgång
- » Osäker politisk, statsfinansiell och konjunkturrell omvärld (Brexit?)
- » Amerikanska börsaktier väldigt dyra
- » Svenska börsen ganska dyr utifrån resultatförväntningar 2020-2021

- Neutral börssyn i ett medellångt tidsperspektiv (ca 5-7 %/år),
- Riskerna finns på nedsidan
- Aktieurval ("Stock picking") skapar mervärde
- Belåning/kassa inom intervallet +/- 10 %

*Tack för visat
förtroende!*

