



# SVOLDER

VÄLKOMMEN TILL  
FÖRETAGSPRESENTATION AV  
INVESTMENTBOLAGET SVOLDER

*2022-12-01*

*Ulf Hedlundh, vd*

# Slaget vid Svolder

Svolder var platsen för ett sjöslag år 1000 då Sven Tveskägg och Olof Skötkonung besegrade den norske kungen Olav Tryggvason. Platsen är omtvistad men var sannolikt nära ön Ven i Öresund.

- 
1. Kort företagspresentation
  2. Börsen – utvecklingsfaser och värdering
  3. Svolder i dag
  4. Framtid

- Investmentbolag

Svolders affärsidé

- Investmentbolag
- Börsnoterade aktier

Svolders affärsidé

- Investmentbolag
- Börsnoterade aktier
- Svenska

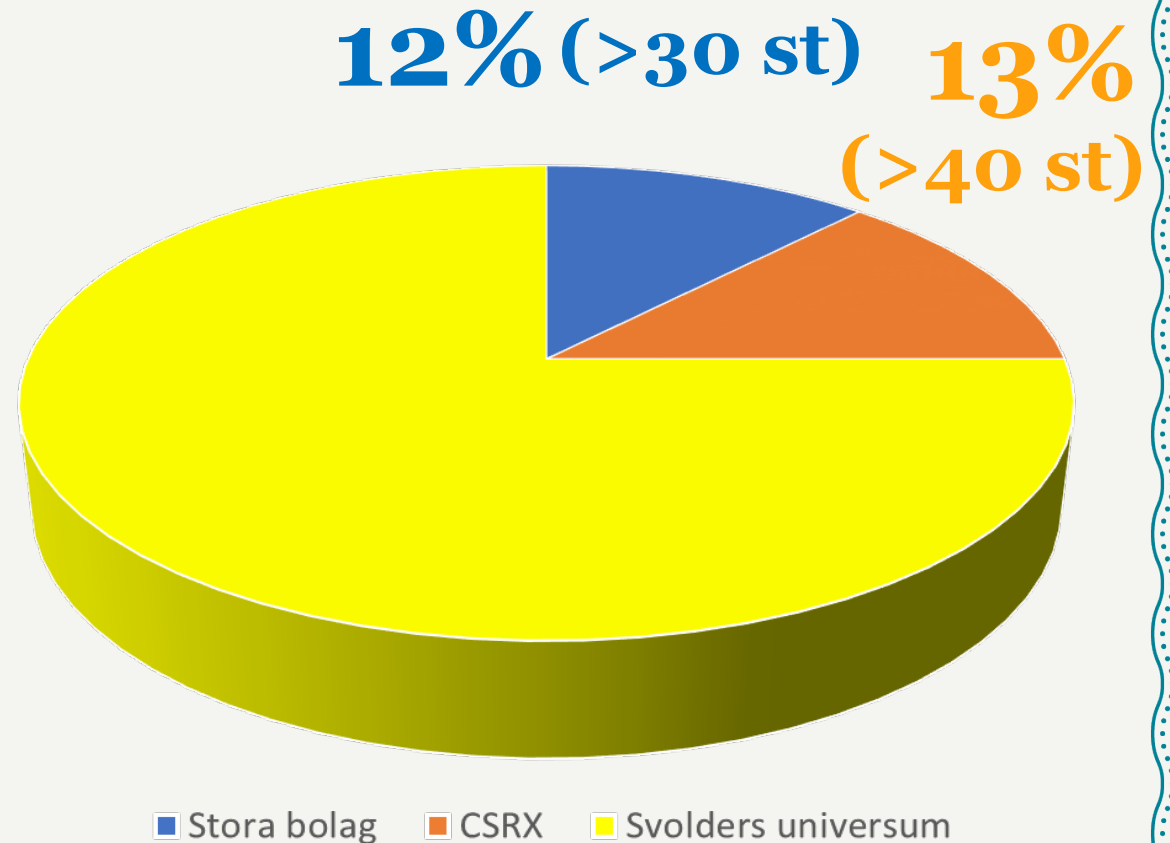
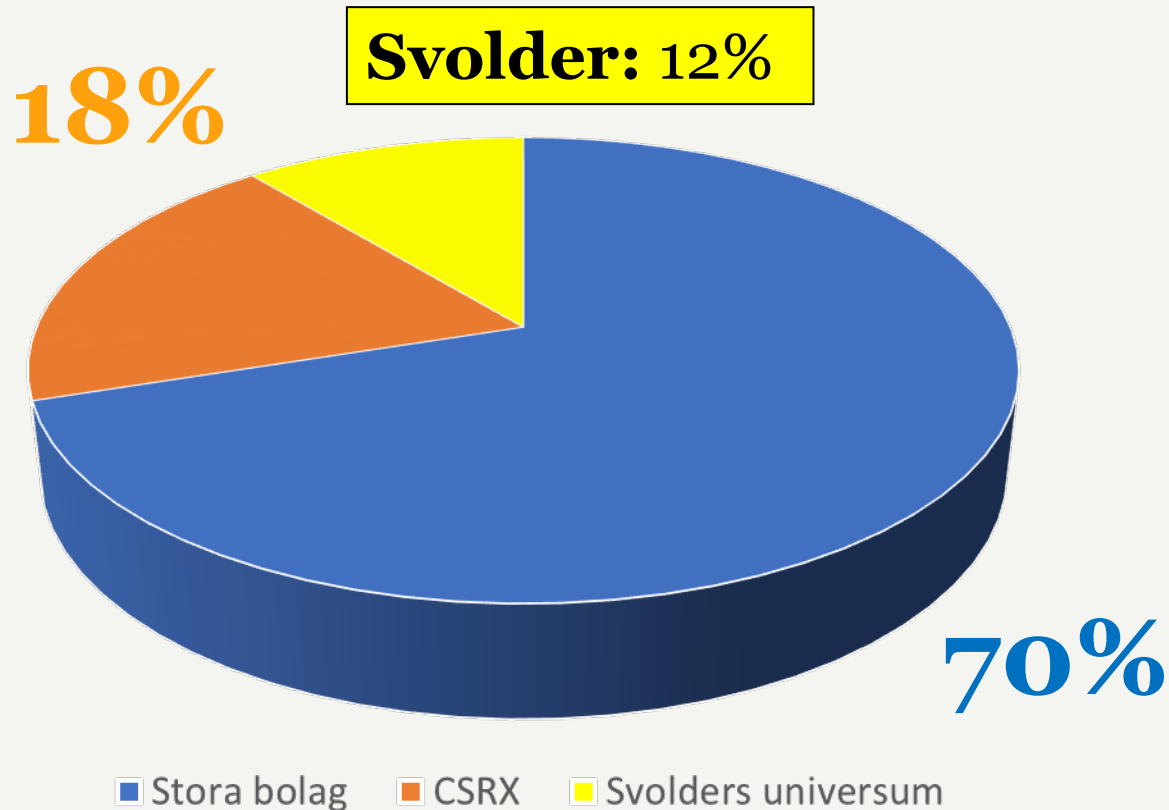
Svolders affärsidé



- Investmentbolag
- Börsnoterade aktier
- Svenska
- Små och medelstora företag

Svolders affärsidé

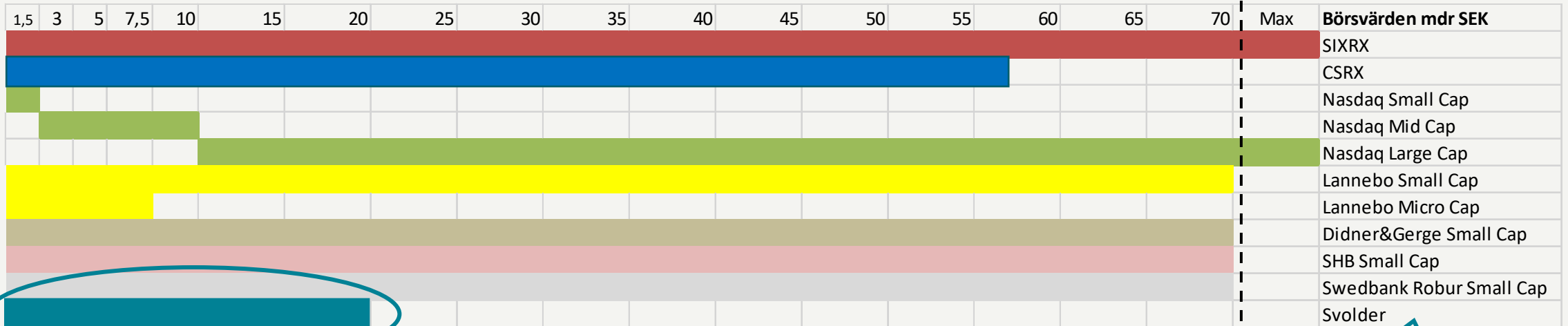
# STOCKHOLMSBÖRSEN – VÄRDE OCH ANTAL BOLAG (NASDAQ STOCKHOLM)





# VAD ÄR SMÅBOLAG?

CSX/CSRX



CSRX rätt benchmark?

# SVOLDER I KORTHET

- Grundat 1993
- 5 anställda, kontor i Stockholm
- Noterat på Nasdaq Stockholm Mid Cap
- Placeringstillgångar om ca 5 800 MSEK
- Ca 59 000 aktieägare, varav de största:
  - StrategiQ Capital/Fam Lundström (7,7 kapital/26,8 röster %)
  - Magnentus/Magnus Malm (0,7/4,7 %)
  - Avanza Pension Försäkring AB (4,8/3,4 %)
  - Spiltan Fonder (3,1/2,2 %)
  - Medarbetare i Svolder (1,4/0,9 %)



AKTIEVÄRDERING, KONJUNKTUR-  
SVÄNGNINGAR, BÖRSCYKLER MM

# FÖRENKLAD AKTIEVÄRDERING

Vinst  
Avkastningskrav

# FÖRENKLAD AKTIEVÄRDERING

$$\frac{100}{7\%} = 1\,430 \quad \frac{P}{E} = 14,3$$

# FÖRENKLAD AKTIEVÄRDERING

- Vinsten faller 20 %
- Avkastningskravet (räntan) sjunker med 2 %-enheter

*Vad händer med aktiens värde?*

# FÖRENKLAD AKTIEVÄRDERING

$$\frac{100}{7\%} - 20\% - 2\% \text{-eh}$$

$$\frac{P}{E} = 14,3 \rightarrow$$

# FÖRENKLAD AKTIEVÄRDERING

$$\frac{100}{7\%} - 20\% = \frac{80}{0,05}$$

$$\frac{P}{E} = 14,3 \rightarrow$$



# FÖRENKLAD AKTIEVÄRDERING

$$\frac{100}{7\%} - 20\% = \frac{80}{0,05} = 1600$$

$$\frac{P}{E} = 14,3 \rightarrow \frac{P}{E} = 20,0$$



Avkastningskrav A: 10%

$$100/1,1=91, 100/1,21=83, 100/1,33=75$$

$$\text{Värde av tre års vinster} = 249$$

Avkastningskrav B: 5%

$$100/1,05=95, 100/1,10=91, 100/1,16=86$$

$$\text{Värde av tre års vinster} = 272$$

# FÖRÄDLAD AKTIEVÄRDERING

Över-/undervärden

Stabilitet

Tillväxt

Vinstkvalitet

Strukturförändring

Sverigeberoende

Normaliserad vinst  
Avkastningskrav

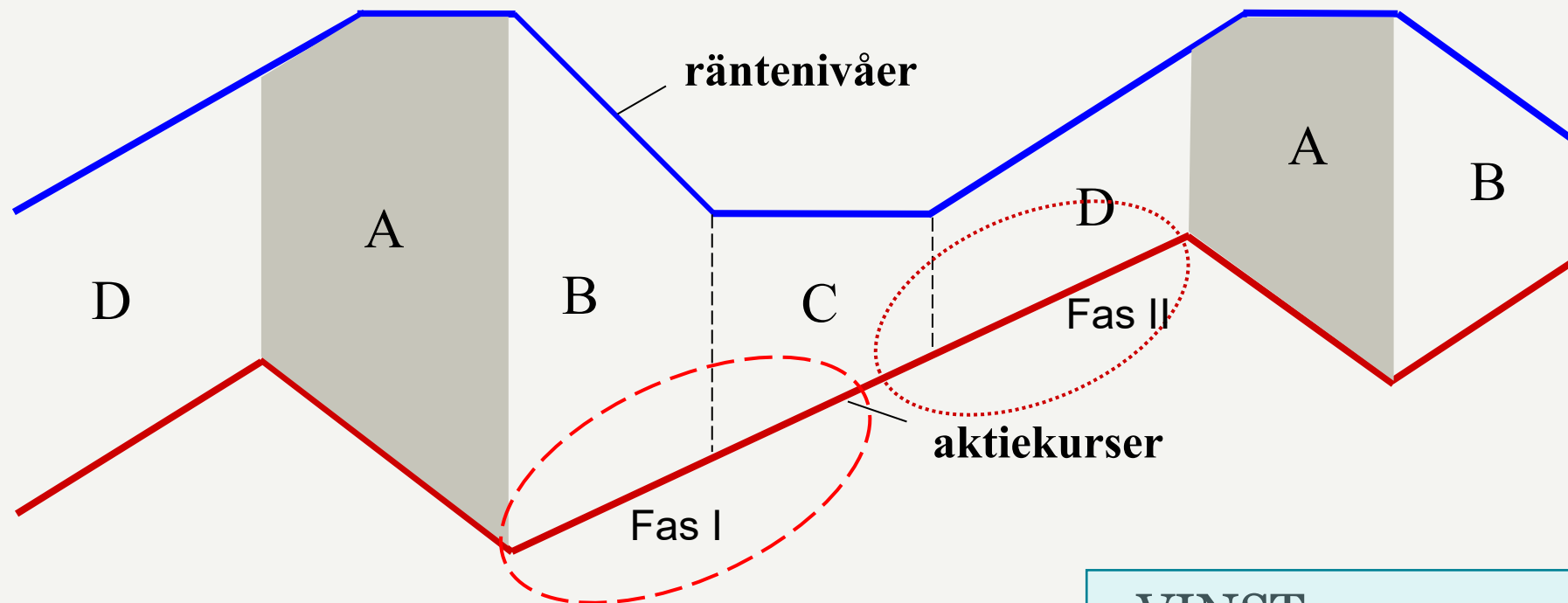
Utdelningsrisk

Ägarna?

Rörelserisk

Finansiell risk

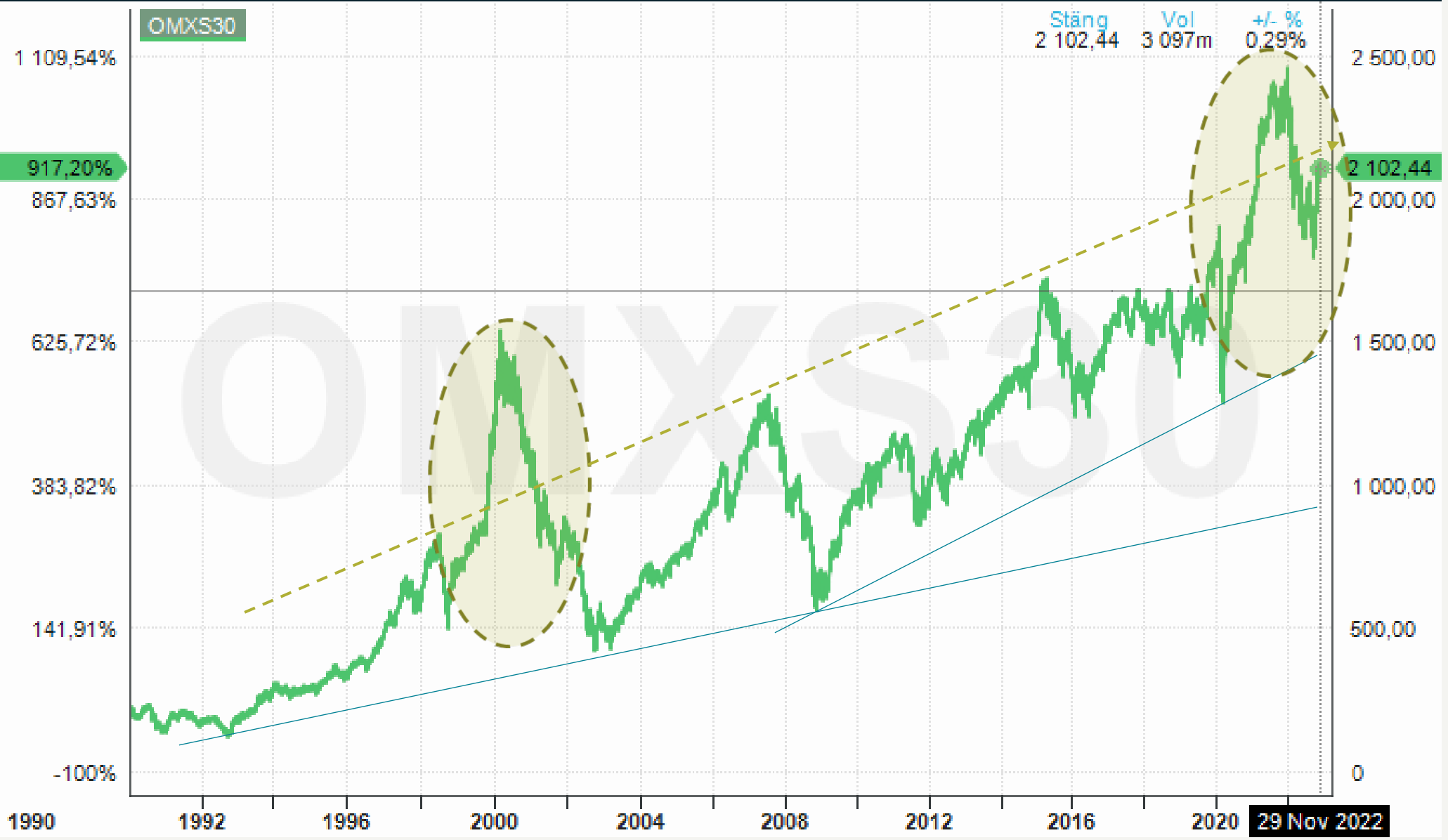
# Börskonjunkturen



$$\frac{\text{VINST}}{\text{RÄNTA}} = \text{VÄRDE}$$

■ OMXS30 - OMX Stockholm 30 Index

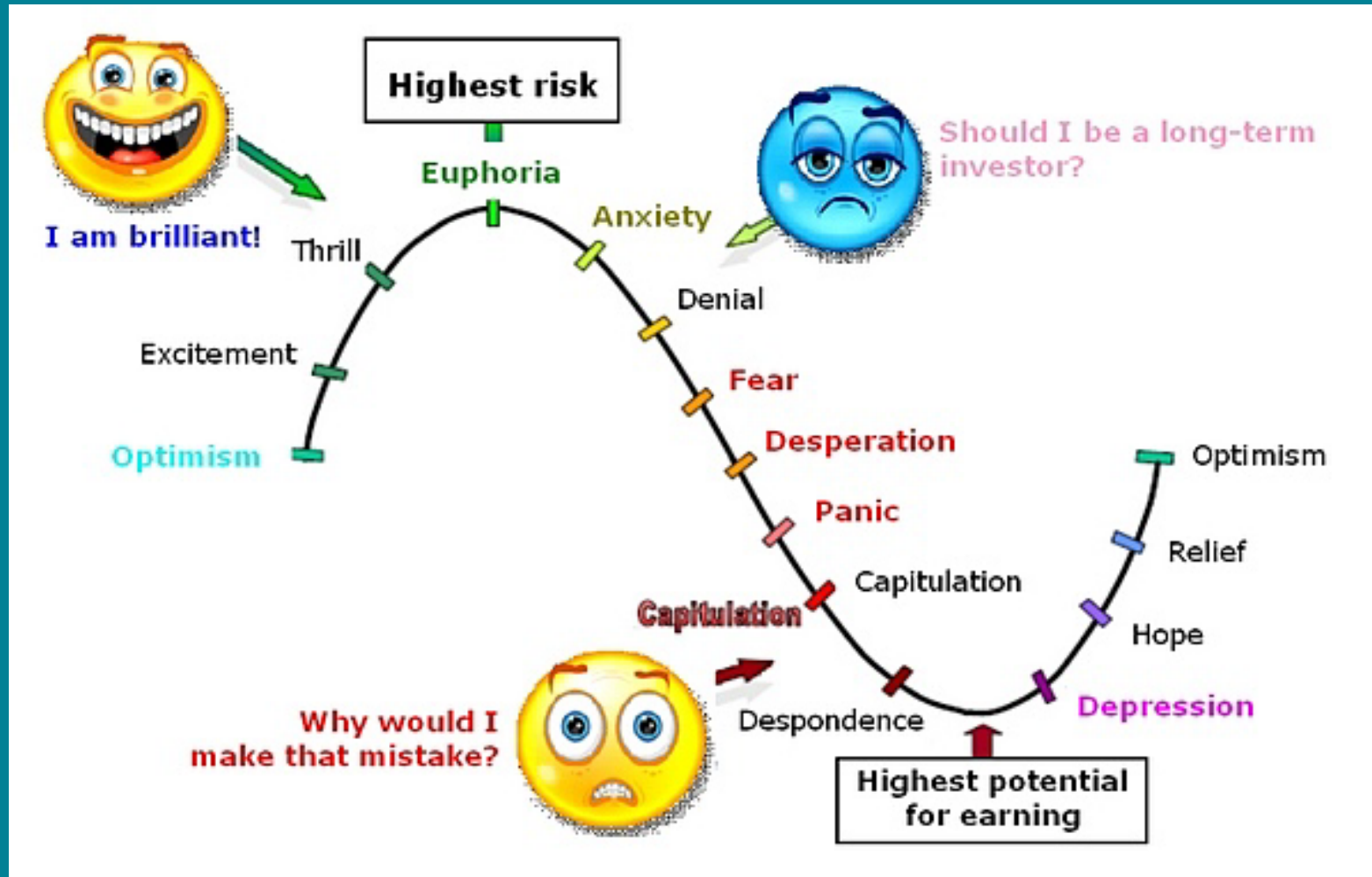
VWAP: - V: 3 097m S: 2 102,44 +/-: 6,06 0,29%



# Fallande obligationsräntor (USD, 10år)



# BÖRSPSYKOLOGI





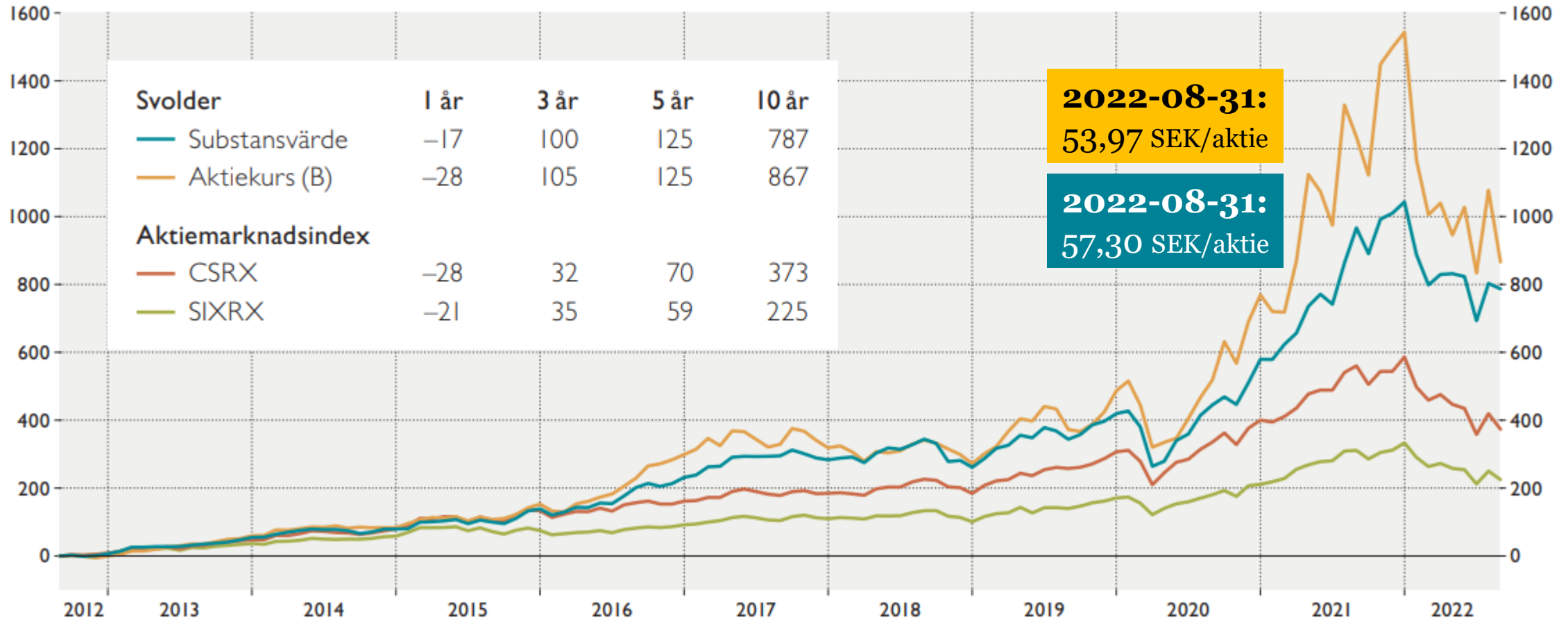
# SVOLDER

EN SÄRPRÄGLAD INVESTERING





## Totalavkastning<sup>1)</sup> 10 år i procent per 2022-08-31

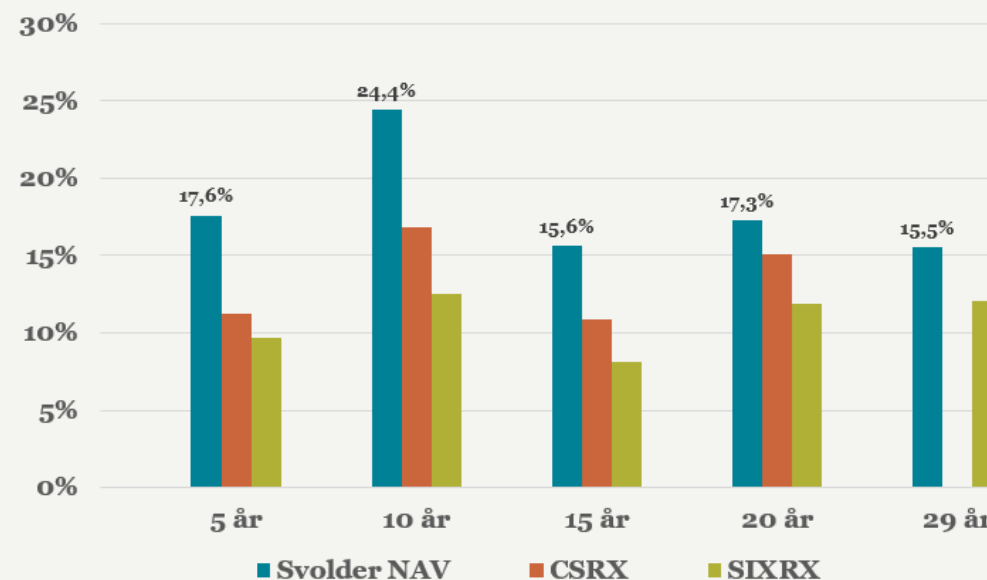


<sup>1)</sup> Totalavkastningen beräknas på jämförbart sätt som hos reinvesterade index och fonder, dvs att utbetald utdelning återinvesteras vid utdelningstillfället i underliggande tillgångsslag.

# VÄRDESKAPANDE SEDAN START

- » Startkapitalet om 320 MSEK år 1993 har vuxit till ~5 800 MSEK idag
- » Ytterligare 1 350 MSEK har distribuerats till aktieägarna som utdelning
  - Totalavkastning om ~6 400 % ink reinvesterad utdelning (**Substansvärdetillväxt ~6 500 %**)  
*Stockholmsbörsen (SIXRX) 2 700 %*
  - Totalavkastning ~15 % per år ink reinvesterad utdelning (**Substansvärdetillväxt ~15 % per år**)  
*Stockholmsbörsen (SIXRX) 12 % per år*

Årlig genomsnittlig substansvärdetillväxt vs index för olika tidsperioder



Inklusive reinvesterade utdelningar  
Källa: Infront och Svolder  
Data per 2022-08-31

# AVKASTNING FÖR NORDISKA INVESTMENTBOLAG

## NAV track record and KPIs – 1 of 1 – updated 16 September

Figure 9: Track record – 17-year NAV CAGR (2005–2022e)



Source: DNB Markets.

Note: NAV per share CAGR includes total shareholder remuneration (exits, extra dividends, buybacks etc.). Line = sector average

Figure 10: Track record – 7-year NAV CAGR (2015–2022e)



Source: DNB Markets.

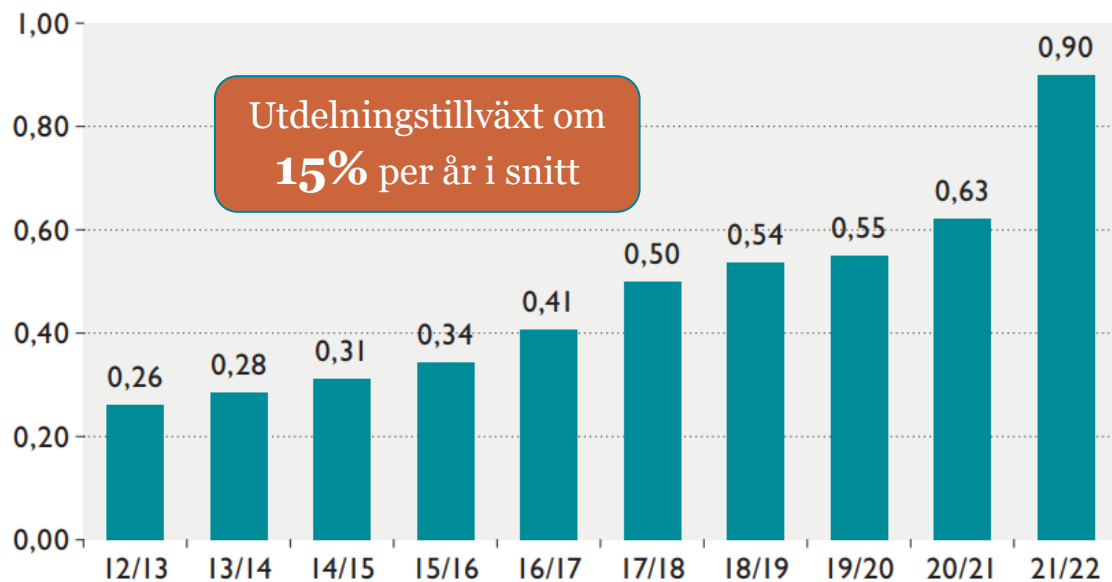
Note: NAV per share CAGR includes total shareholder remuneration (exits, extra dividends, buybacks etc.). CAGR for VEF (2016–2022e). Line = sector average



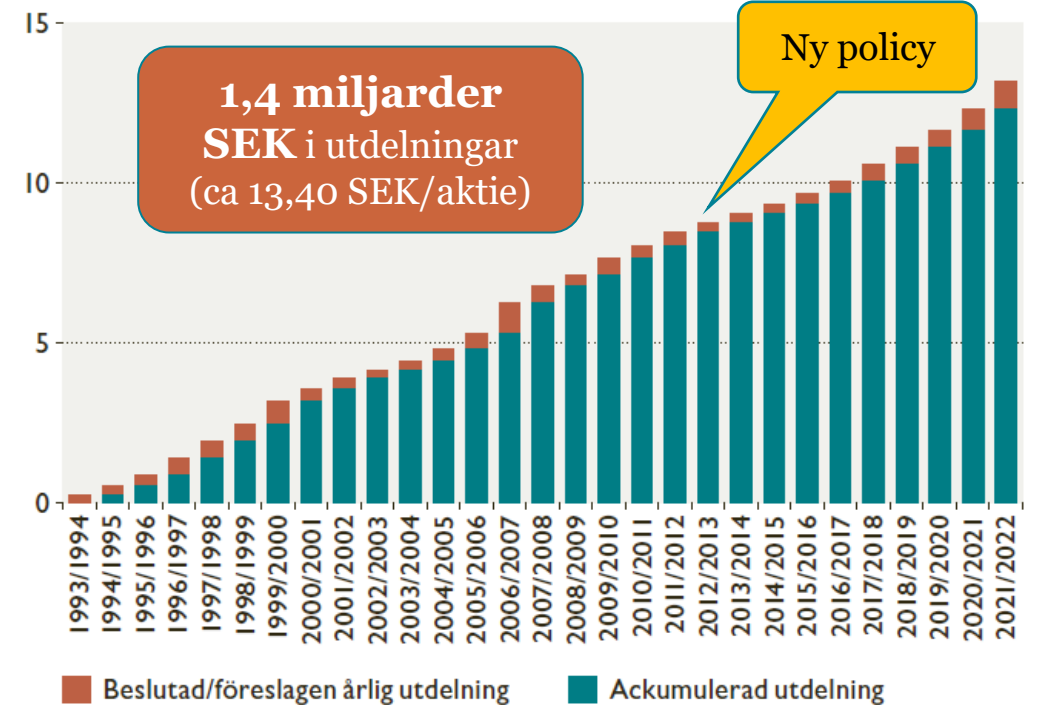
Utdelningspolitik baserad på portföljbolagens utdelningar med avdrag för Svolders löpande förvaltningskostnader.

# SVOLDERS UTDELNINGSHISTORIK SEDAN NY POLICY

## Utdelning i SEK per aktie



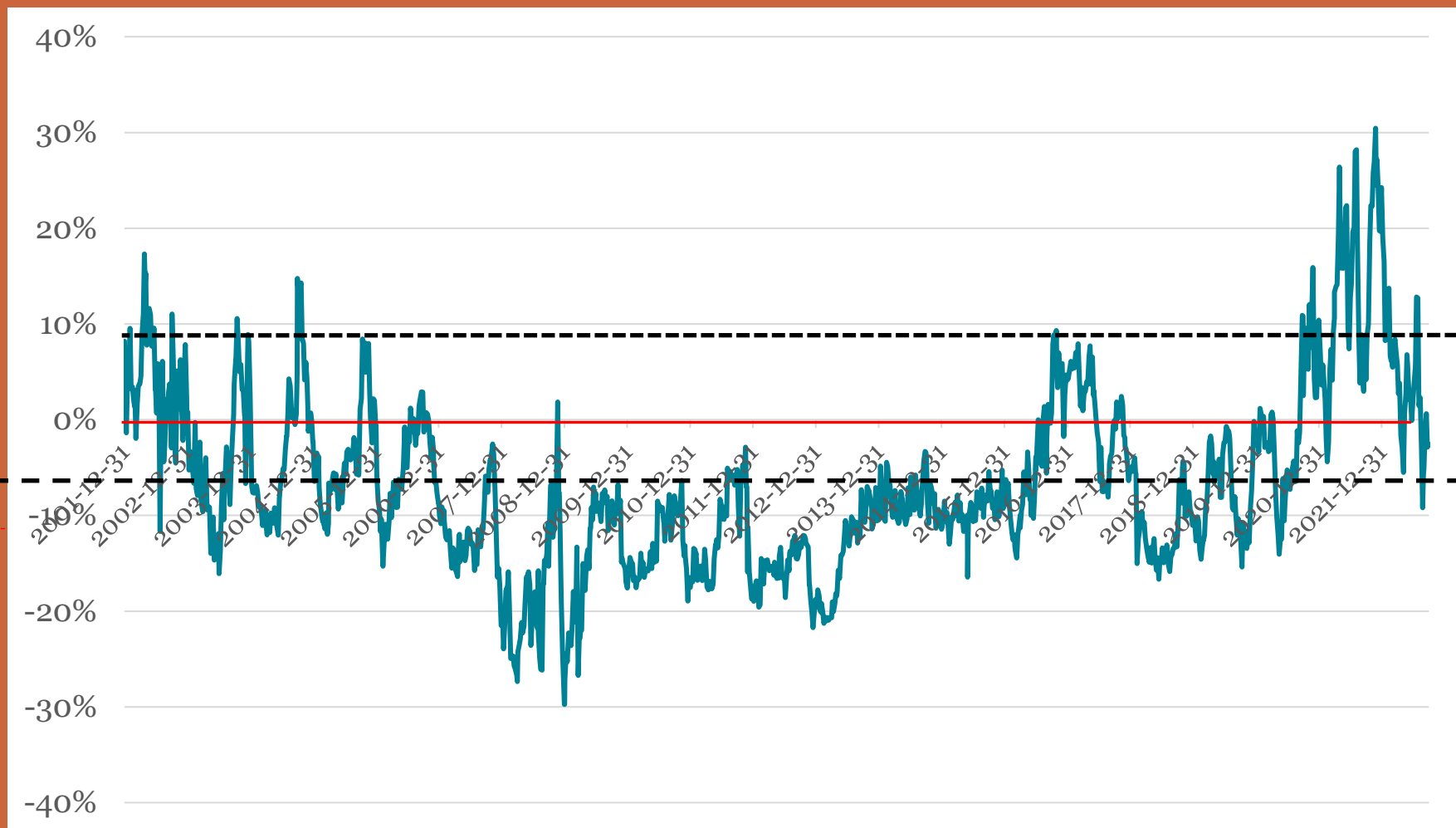
## Akkumulerad utdelning i SEK per aktie



# Sjunkande förvaltningskostnadsandel



# Substansrabatt eller premie!



Genomsnitt  
(2002-):  
-6,7 %

Genomsnitt  
(2017-):  
+9,6 %



SVOLDER

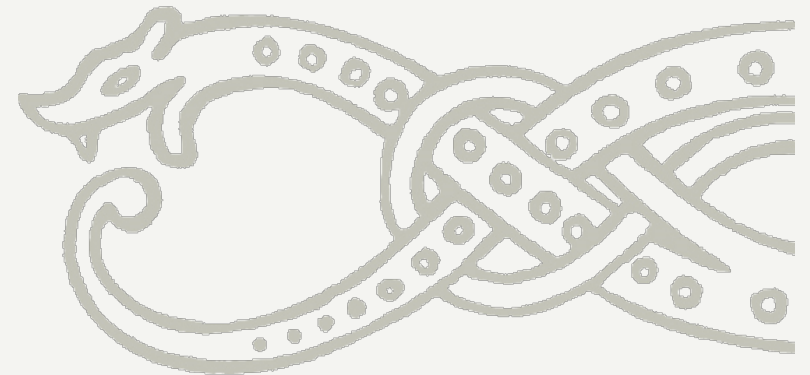
# AKTIEPORTFÖLJEN

*2022-08-31 (senaste delårsrapport)*



# SVOLDERS ANALYSARBETE

- » Stock picking, fokus på fundamental bolagsanalys
- » Koncentrerad aktieportfölj
- » Bolagsbesök och kontakt med ledning viktigt, mindre fokus på makro och sell-side
- » Aktiv ägare, men enbart där det behövs
  - *Två styrelsepositioner idag (Garö AB och Arla Plast AB)*
  - *Medverkar i 12 valberedningar (varav ordförande i 7)*
- » Hög volatilitet i marknaden behöver
  - *Permanent kapital*
  - *Långsiktig investeringsstrategi*



2022-08-31

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) <sup>1)</sup>	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde %	Andel av bolagets kapital % <sup>2)</sup>	Andel av bolagets röster % <sup>2)</sup>
New Wave Group	5 139 800	171,90	884	15,1	7,8	2,1
Trox Group	2 733 600	173,20	473	8,1	4,6	4,6
GARO	4 036 751	116,10	469	8,0	8,1	8,1
Elanders	3 087 500	151,20	467	8,0	8,7	6,0
engcon	5 434 783	80,15	436	7,4	3,6	1,2
XANO Industri	3 413 148	119,00	406	6,9	5,8	1,8
FM Mattsson Group	6 189 507	63,70	394	6,7	14,6	6,4
Beijer Electronics Group	4 381 875	62,80	275	4,7	15,1	15,2
Viva Wine Group	4 188 370	50,00	209	3,6	4,7	4,7
MilDef Group	2 768 673	72,00	199	3,4	7,6	7,6
Profoto Holding	1 833 853	97,50	179	3,0	4,6	4,6
Wästbygg Gruppen	2 833 916	57,50	163	2,8	8,8	7,5
Lime Technologies	422 665	306,20	129	2,2	3,2	3,2
Arla Plast	2 639 527	41,85	110	1,9	13,2	13,2
ITAB Shop Concept	12 172 550	8,75	107	1,8	5,6	5,6
Serneke Group	2 077 608	40,40	84	1,4	7,2	2,8
Nivika Fastigheter	1 186 000	59,30	70	1,2	2,1	0,4
Boule Diagnostics	2 414 194	23,10	56	1,0	12,4	12,4
AGES Industri	584 000	60,60	35	0,6	8,3	2,5
<b>Aktieportföljen</b>			<b>5 146</b>	<b>87,7</b>		
<b>Nettofordran (+) / nettoskuld (-)</b>			<b>719</b>	<b>12,3</b>		
<b>Totalt/substansvärde</b>			<b>5 865</b>	<b>100,0</b>		
			<b>57,30</b>	<b>SEK per Svolderaktie</b>		





















# Exempel på ankarinvesteringar



GARO utvecklar och tillverkar innovativa produkter och system för elinstallationsmarknaden

Troax är global leverantör av maskinskydd, logistiklösningar samt områdesskydd

FMM är nordisk marknadsledare inom köks- och badrumsarmaturer.



Svolder  
ankarinvesterare:  
3 500 000 aktier à  
14,60 kr (7 % ägande),  
aktuell börskurs 114 kr

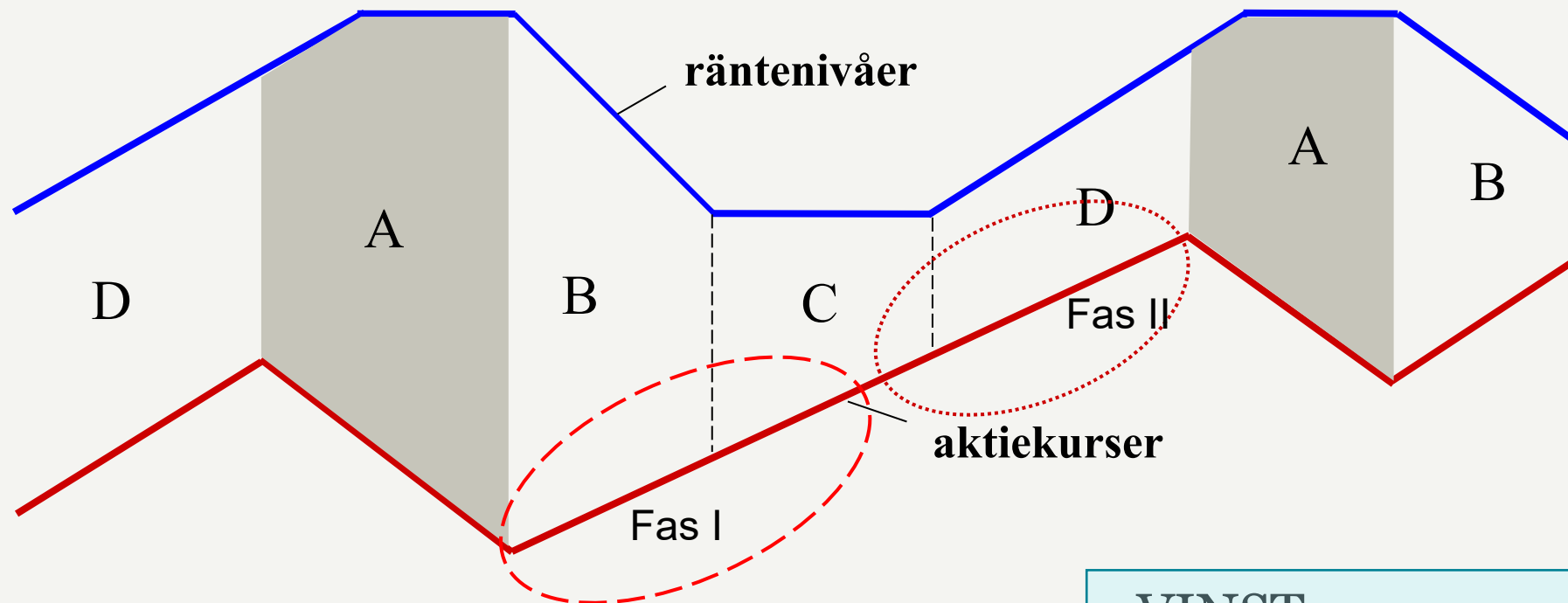
Svolder  
ankarinvesterare:  
6 milj aktier à 22,70 kr  
(10 % ägande),  
aktuell börskurs 185 kr

Svolder  
ankarinvesterare:  
1 milj aktier à 21,60 kr  
(7,2 % ägande),  
aktuell börskurs 50 kr

A scenic view of a red lighthouse and buildings on a rocky island under a cloudy sky. The lighthouse is a tall, red, lattice-structured tower with a black lantern room. It stands on a rocky island with several red buildings, including a large two-story house with white window frames and a smaller red shed. The sky is blue with white clouds. The entire image is framed by a decorative white border with a wavy, dotted pattern.

# INRIKTNING FRAMÅT

# Börskonjunkturen



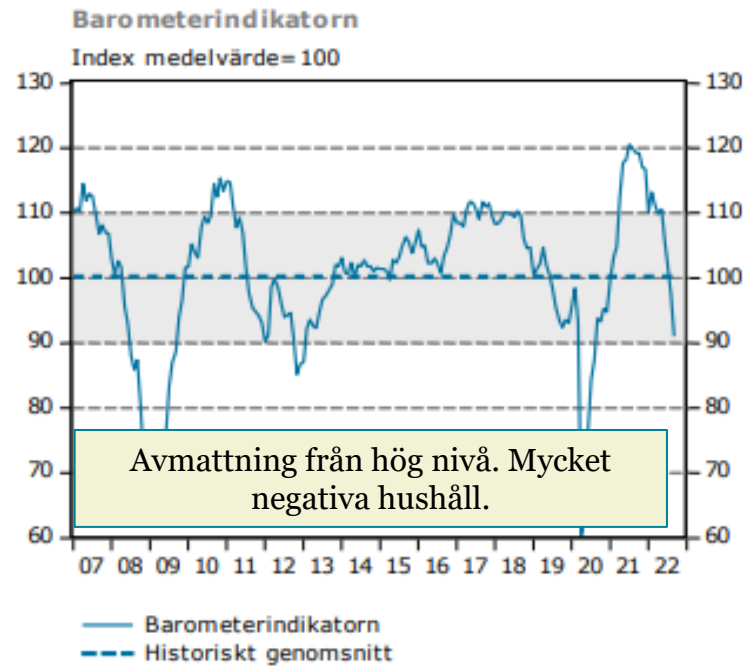
$$\frac{\text{VINST}}{\text{RÄNTA}} = \text{VÄRDE}$$

# Bubbelvarningar 2021!



Kryptovalutor  
Start ups/techbolag/ESG  
Fastighetsvärden  
Multiförvärvare ("compounders")

# Börsen framöver?



*"Never fight the FED"*

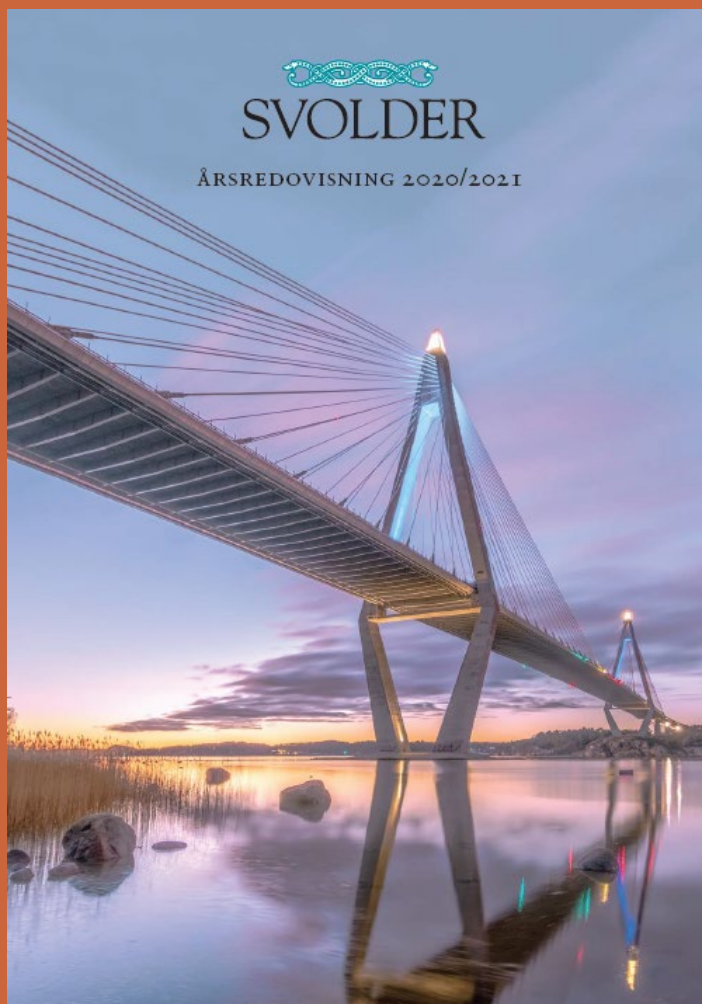


# **Sammanfattning - Svolder**

- **Nischad aktieförvaltare**
- **Värde- och analysfokuserad**
- **Lokalt, erfaret investerarteam**
- **Koncentrerad aktieportfölj**
- **Starkt historisk avkastning**



# KVALITATIV AKTIEÄGARINFORMATION



## Prenumerera på:

- Tryckt årsredovisning och delårsrapporter
- Digital version
- [www.svolder.se](http://www.svolder.se)
- 08-440 37 70



*Tack!*

