



LULEÅ CAPITAL MANAGEMENT

AKTIEANALYS

investor

Analytiker: Calle Lundmark

2021-03-07

LULEÅ CAPITAL MANAGEMENT



INVESTOR AB

INTRODUKTION

Investor AB är ett av Sveriges största investmentbolag med ett börsvärde på cirka 490 000 MSEK. Verksamheten grundades ursprungligen 1916 av familjen Wallenberg och är idag storägare i en rad svenska storbolag inom sektorerna telekom, industri, elektronik samt fordonsindustrin. Investor har som affärsidé att skapa en god avkastning för aktieägarna genom att äga och utveckla företag med attraktiv värdepotential. Investor har under de 10 senaste åren presterat en snittavkastning på 19,9%. Idag är Investor B den mest ägda aktien på Avanza.

BESKRIVNING AV BOLAGET

Affärsmodell

Ett investmentbolag har som affärsidé att investera i andra aktiebolag. Investor beskriver sig själva som en engagerad långsiktig ägare och stöttepelare till företagen för att utvecklas och bli så bra som möjligt. Det är alltså genom ägande och styrelsearbete som olika initiativ drivs igenom för att skapa värde för varje enskilt företag. Detta kan i sin tur skapa värde för aktieägarna. Investors investeringar är uppdelade inom tre områden: noterade bolag, Patricia Industries och EQT.

Investeringar

När vi investerar i investmentbolag vill vi veta vad investmentbolaget i sig äger, det vill säga vad Investor valt att investera i.

De noterade bolagen

Största andelen av Investors portfölj består av noterade bolag (66%) där man främst valt att äga svenska storbolag. Största innehavet är Atlas Copco som är en ledande leverantör inom kompressorer, vakuum- och luftbehandlingssystem, bygg- och anläggningssystem, industriverktyg och monteringsystem. Atlas Copco har haft en framgångsrik affärsmodell med låg kapitalbindning som genererat hög avkastning vilket gjort att Investor har valt att investera 15% av sitt kapital i bolaget. Utöver Atlas Copco investerar bolaget även i ABB (11%), AstraZeneca (8%), och SEB (7%) m.fl.

investor

Investor B Kursutveckling



Nyckeltal

Omsättning: 144 455 MSEK	Vinst: 52 790 MSEK
Soliditet: 81,0%	Vinst-marginal: 73,53%
P/E: 9,3	P/S: 2,5
EV/EBIT: 8,41	EV/SALES: 11,78
Direktavkastning: 2,2%	

Största ägare	kapital %	röster
K. och A. Wallenbergs Stiftelse	42,95	20,00
Alecta	5,05	3,06
AMF	8,21	4,03
SEB-Stiftelsen	2,29	4,92
SEB Fonder	2,21	0,58

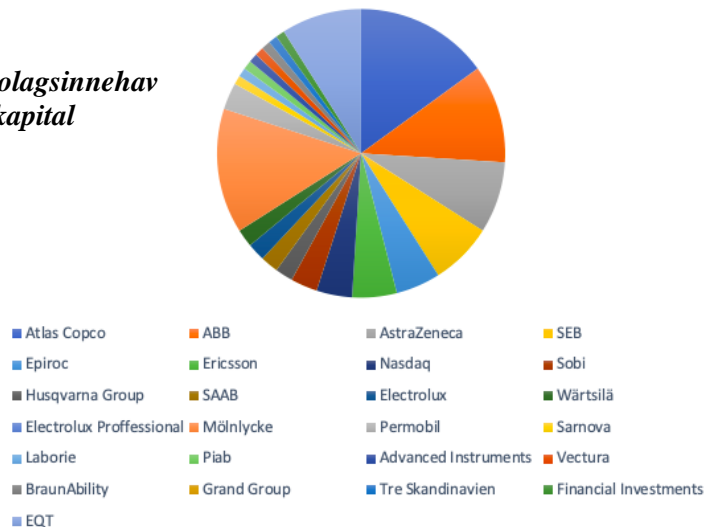
Patricia Industries

Investors andra gren Patricia Industries har sitt huvudfokus på de helägda dotterbolagen tillsammans med de onoterade bolagen. Visionen är att investera i bolag med långsiktig tillväxtpotential samt att vara ett bra hem för starka företag. Det största onoterade bolaget i Investors portfölj är Mölnlycke; Ett bolag som designar och tillhandahåller engångsprodukter för sårbehandling, förbättring av operationssäkerhet- och effektivitet samt förebyggande av trycksår. Mölnlycke och Investor har hållit varandra i handen sedan 2007 och idag utgör bolaget 14% av kapitalet. Andra onoterade bolag i portföljen är Permobil (3%), Sarnova (1%), Laborie (1%). Patricia Industries står för 25% av Investors portfölj.

EQT

EQT är ett börsnoterat investmentbolag som inriktar sig på globala investeringar genom sitt noterade bolag samt 19 olika fonder. Bolaget är en differentierad investeringsorganisation som likt Investor utvecklar och äger olika företag. EQT grundades 1994 och har idag cirka 41 miljoner Euro i förvaltad kapital. Investor är en av grundarna till EQT och investerar idag i de flesta av deras fonder.

Graf: Investors bolagsinnehav utifrån andel av kapital



VD och Styrelseordförande

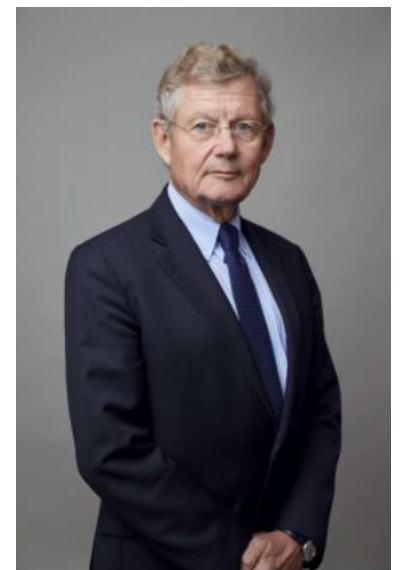
Johan Forssell är VD sedan 2015 och är utbildad Civilekonom från Handelshögskolan. Johan blev anställd på Investor 1995 och har innan VD-positionen hunnit sitta som Analytiker och Analyschef. Idag äger Forsell 36 755 A-aktier och 46 866 B-aktier.

Sedan 2005 har Jacob Wallenberg suttit som Styrelseordförande. Jacob är en utav Sveriges mest framgångsrika affärsmän och har en lång meriterad karriär bakom sig. Han har bland annat varit Koncernchef och VD för SEB, Vice ordförande på Atlas Copco, Investor och SAS. Jacob har även varit den enda icke-amerikanska ledamoten i Coca-Cola Companys styrelse. Han sitter tungt investerad i Investor med 146 669 A-aktier och 315 572 B-aktier. Totalt består styrelsen av fyra kvinnor och sex män.



Johan Forssell, VD Investor AB

Bild: investorab.com



Jacob Wallenberg, styrelseordförande Investor AB

Bild: investorab.com

ANALYS

Investor är ett bolag som stått sig stark under många årtionden. Genom en differentierad underliggande portfölj av väletablerade företag har man lyckats skapa värde för sina aktieägare och företag under lång tid. Investor har haft en genomsnittlig årlig totalavkastning på 19,9% de senaste 10 åren.

När man analyserar investmentbolag är det viktigt att känna till om du kan få ”helheten till ett lägre pris än delarna”. Det vill säga att du får den underliggande portföljen till ett billigare pris än marknadsvärdet på varje enskild aktie. Detta trevliga fenomen kallas för substansrabatt och är viktigt att ha koll på innan man väljer att investera i investmentbolag. Många stora investmentbolag handlas idag till en premie istället, det vill säga att du får ”mindre” än vad du betalar för. Exempel på detta är exempelvis Latour och Creades som i skrivande stund handlas till 32- respektive 19 procents premie och därav vill man veta vad som kan motivera denna premie. Investor B handlas idag istället till nästan 10% substansrabatt vilket talar starkt för bolaget och dess aktieägare.

Investor är ett bolag som växt fram organiskt under en lång period med familjen Wallenberg som starkt fundament. I styrelsen befinner sig den stora erfarenheten och kompetensen med VD Johan och Jacob Wallenberg i spetsen. Skickliga förvaltare leder oftast till bra investeringar. Därav professionell förvaltning till rabatt med en fin årlig avkastning historiskt sett som alltid kan kännas betryggande, speciellt under rådande pandemi.

Investors styrelse har föreslagit årsstämman 2021 en aktiesplit 4:1. Detta innebär att en Investoraktie delas upp i fyra nya. Den första utdelningen kommer dock att genomföras innan en eventuell aktiesplit (som äger rum 5:e maj 2021) och man kommer dela ut 10 kronor per aktie i första delutbetalningen. Om spliten blir godkänd av styrelsen kommer den andra delutbetalningen av utdelningen uppgå till 1 krona per aktie. Bolaget har delat ut varje år sedan 1975 och höjt utdelningen varje år sedan 2008 och har en uttalad policy att vidareutdela utdelningarna från de

noterade bolagen till sina aktieägare. Något som man har som mål att höja årligen.

I skrivande stund handlas Investor B till 642 kr per aktie vilket är snudd på högstanivåer. Är detta något man bör ta hänsyn till i dagsläget? Det finns många faktorer som talar för en tredje Coronavåg vilket brukar ställa till turbulens på marknaden. Tittar vi hur Investor har hanterat första och andra vågen kan vi se att på sikt spelar de ingen större roll. Bland annat för att investmentbolag brukar vara något man håller under en lång tid och då spelar justeringar i marknader, pandemier och ”bubblor” mindre roll än i kortsiktiga investeringar.

SAMMANFATTNING

Fördelen med att köpa investmentbolag är att man får en bra riskspridning med en professionell förvaltning. Kan man även hitta bolag som handlas till substansrabatt fås innehaven till paketpris. Investor är ett bolag som presterat bra årlig avkastning genom operativa fördelar, erfarenhet och kompetens. Det är alltså ingen slump att Investor ligger tungt i mångas portföljer.

Disclaimer

De köp- och säljmotiveringar som Luleå Capital Management publicerar är varken investeringsråd eller rekommendationer. Före ni genomför ett köp respektive sälj bör ni alltid genomföra en egen analys och därmed inte handla enbart baserat på vad Luleå Capital Management presenterar. Handel med finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk och Luleå Capital Management friskriver sig helt från ansvar för det resultat som kan bli följden.



Calle Lundmark

07-03-2021