

Månadsrapport augusti 2026

Kavaljer Investmentbolagsfond

+1,8%
avkastning augusti 2026

+11,1%
avkastning fem år



Månadskommentar

Stark börsmånad

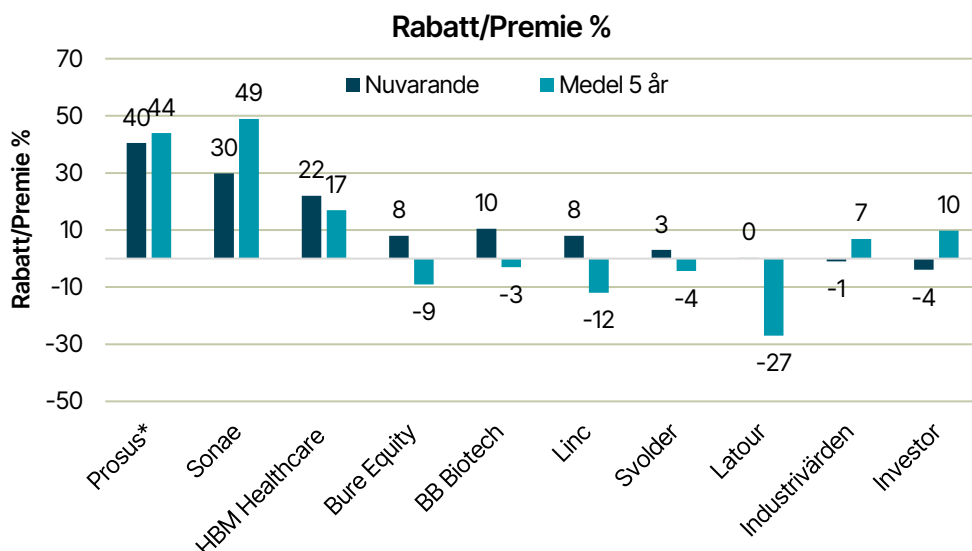
Augusti blev likt juli en mycket stark börsmånad där breda Stockholmsbörsen (OMXSPIGI) steg med 1,9% och världsindex (Dow Jones Global Index) steg med +2,8%.

Stark rapportperiod

Rapportperioden för det andra kvartalet är till ända och fondens innehav utvecklas generellt sett väl. Bland fondens serieförvärvare ökade omsättningen i snitt med 10 procent och rörelsevinsten med drygt 13 procent, vilket var högre än väntat. Inom svensk industri syns en ökad optimism, vilket också har satt tydliga avtryck i orderingången hos bolag som Latour.

Bland fondens investmentbolag stack Bure Equity ut positivt under månaden, med en substansrabatt som minskat från 22 till 8 procent. I motsatt riktning har rabatten i Prosus ökat från 37 till 40 procent i takt med en fortsatt svag kursutveckling.

Sammantaget handlas cirka 11 procent av de substansvärderade innehaven till premie, medan resterande cirka 31 procent handlas till rabatt.



Källa: Ibindex.se 2026-08-31

RISKINFORMATION: Informationen i denna månadsrapport utgör inte investeringsrådgivning. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Innan investering bör du läsa fondens faktablad och informationsbroschyr.

Fondfakta

Startdatum	Maj 2018
Riskenivå	4 av 7
Antal innehav	25-40
Handel	Dagligen
Fondbetyg (Morningstar)	★
Kategori	Global, Sverige
SFDR klassificering	Artikel 8
AUM	778 miljoner SEK
Förvaltningsavgift	A-klass (0,3%) C-klass (1%)
Total avgift	A-klass (0,56%) C-klass (1,19%)
ISIN A-klass	LU1777968246
ISIN C-klass	LU2838471790
Förvaltare	Peter Lindvall, Håkan Telander, Jesper von Koch & Jakob Wahlberg

Riskmått

	3 år	5 år
Alfa	-4,8	-7,18
Beta	0,76	0,92
Sharpe-kvot	0,42	0,06
Standardavvikelse	10,56	13,64

Riskmått för A-klass

Fondens utveckling

Kavaljer Investmentbolagsfond utvecklades positivt under månaden med 1,8%. Sedan start uppgår fondens avkastning till 153%, jämfört med 146% för Stockholmsbörsen (OMXSPI-GI) och 114% för Världsindex (Dow Jones).

Störst positivt bidrag bland fondens innehav under månaden hade Bure Equity, Danaher samt Microsoft. Störst negativt bidrag bland fondens innehav under månaden hade HBH Healthcare, Alphabet och Markel.

Förändringar och innehav

Fonden har under månaden minskat innehavet i Bure Equity och helt avytttrat innehavet i Idun Industrier. Fonden har ökat i Alphabet.

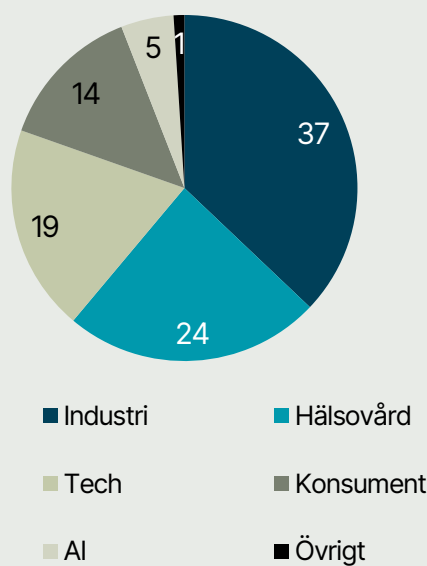
Aktieandelen var 99%.

20 största innehaven i %

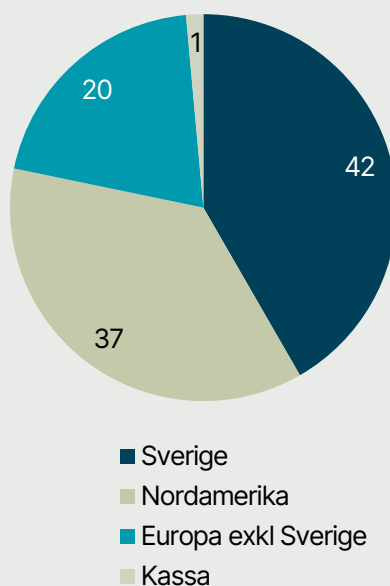
Latour	6,2
Investor	5,8
Danaher	5,7
Microsoft	5,2
Berkshire Hathaway	5,2
Prosus	5,0
Industrivärden	4,8
Markel	4,7
Alphabet	4,6
Fairfax Financial Holdings	4,6
Ratos	4,5
Thermo Fisher	4,3
Svolder	4,3
Linc	4,2
HBM Healthcare Investments	3,8
Siemens AG	3,8
LVMH	3,6
Lifco	3,3
Bure Equity	3,2
Beijer Alma	2,6

Totalt antal portföljinnehav	24
Topp-20 andel av totalen	89,4

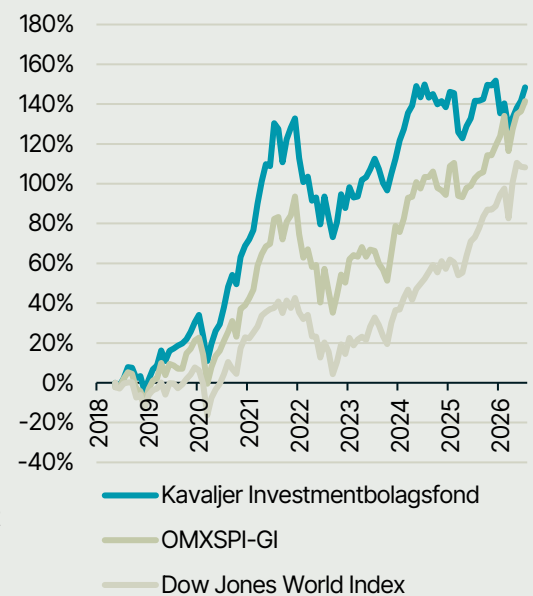
Branschfördelning i %



Geografisk fördelning i %



Avkastning efter avgifter



Bäst och sämst – månadens bidragsgivare

Bolag	Avkastningsbidrag
Bure Equity	0,5%
Danaher	0,5%
Microsoft	0,5%
HBM Healthcare	-0,3%
Alphabet	-0,2%
Markel	-0,2%

Fördjupade tankar kring våra innehav

Latour: Klart förbättrad orderingång

Latour publicerade sin rapport för det andra kvartalet den 19 augusti. Siffrorna bekräftade i stora drag bilden av att industribenet står inför en bredare cyklisk återhämtning. Orderingången uppgick till 7 813 Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt om 13 procent. Det är en tydlig förbättring jämfört med tidigare kvartal.

Särskilt stark var utvecklingen hos Swegon och Bemsig Group, där orderingången ökade med 20 respektive 14 procent. Caljan sticker ut ytterligare, med en orderingång som mer än fördubblades jämfört med föregående år. Sammantaget är detta en tydlig indikation på att flera av portföljbolagens slutmarknader börjar nu återhämta sig samtidigt.

Som nämnts tidigare är bedömningen att Latour står väl rustat inför en marknadsåterhämtning. Under den utdragna lågkonjunkturen har flera av portföljbolagen genomfört omfattande effektiviseringsåtgärder. När intäktsstillväxten väl tar fart, vilket alltså verkar vara på gång, bör det översättas till påtagliga lönsamhetsförbättringar, och vidare till en uthållig vinststillväxt över flera kvartal framåt.

I skrivande stund handlas Latour till en rabatt om 0,3 procent, att jämföra med både tre och femårssnittet om 22 respektive 27 procent.

Latour utgör 6,2% av Kavaljer Investmentbolagsfond

Ratos: Efterlängtdad exitprocess av KVD inledd

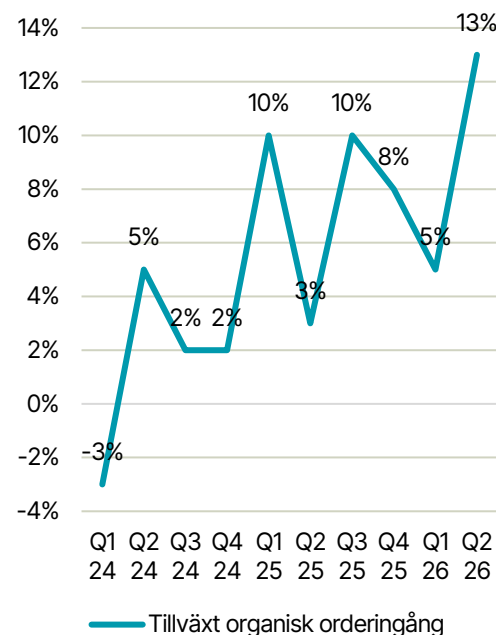
Ratos meddelade i slutet av augusti att bolaget inlett en avyttringsprocess för KVD, som är en ledande nordisk aktör inom fordonsförsäljning och en del av koncernens konsumentben. Även om beskedet i sig var väntat bedöms det ha ett viktigt signalvärde, eftersom det visar handlingskraft hos den ännu relativt oprövade ledningen under vd Gustaf Salford. Kvar på avyttringslistan står Plantasjen och Oase Outdoors, som fortsatt bedöms avyttras inom en snar framtid.

Enligt uppgifter i media bedöms KVD kunna värderas till mellan 500 och 700 Mkr i en försäljning. En affär i det spannet skulle frigöra betydande likvider som kan kanaliseras till mer värdeskapande initiativ i portföljen.

Under det första kvartalet 2027 kommer Ratos, i linje med den kommunicerade strategin, att börja rapportera substansvärde för sina portföljbolag. Det blir intressant att följa vilken värderingsansats bolaget väljer, eftersom det kommer att ha direkt betydelse för hur marknaden framgent prisar Ratos i förhållande till substansvärdet.

Ratos utgör 4,5% av Kavaljer Investmentbolagsfond.

Latour: Orderingång accelererar och underliggande marknader ser alltiämt ut att förbättras



Tidsperiod	1 mån	Hittills i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start*	Årlig snittavkast.
Kavaljer Investmentbolagsfond	1,8%	0,4%	5%	22%	11,1%	153%	13,8%
OMXSPI-GI	1,9%	12,2%	20%	54%	34,2%	146%	13,4%
Dow Jones World Index	2,8%	13,3%	20%	66%	55%	114%	11,2%
*maj 2018							

Siemens: Bred och uthållig exponering mot utbyggnad av AI

Ett av fondens relativt nya innehav, Siemens, rapporterade sitt tredje kvartal (brutet räkenskapsår) under augusti månad. Totala intäkter ökade med 8 procent jämfört med föregående år samtidigt som både orderingen och industriverksamhetens rörelsevinst överträffade marknadens förväntningar med 13 respektive 7 procent.

Särskilt stark var utvecklingen inom affärsområdet Smart Infrastructure, det vill säga Siemens elektrifierings- och byggnadsautomationsaffär som utgör 30 procent av koncernens omsättning. Här är exponeringen mot datacenter den stora tillväxt drivaren. Siemens serverar för närvarande 9 av de 10 största datacenterleverantörerna, och orderingen från detta område ökade med tresiffrig procentuell tillväxt under de senaste nio månaderna jämfört med motsvarande period föregående år. Totalt sett ökade orderingen med 42 procent för hela Smart Infrastructure vilket är en klar acceleration från tidigare kvartal.

Marknadens fokus kom däremot att hamna på affärsområdet Digital Industries, som utgör 24 procent av omsättningen och som är Siemens industriella automations- och mjukvaruaffär.

Trots en till synes stabil utveckling där intäkterna ökade med 10 procent och orderingen med 9 procent för Digital Industries var det något under förväntan. Svag europeisk och global bilindustri, som är Digital Industries enskilt största slutmarknad, skapar även vissa orosmoln framöver.

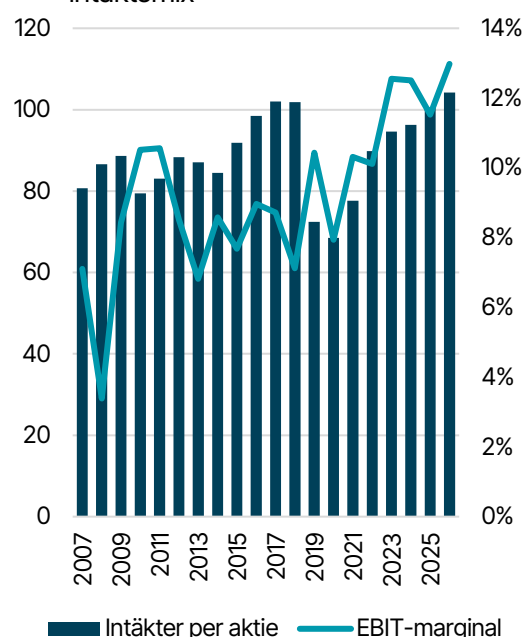
En viss osäkerhet inom Digital Industries kompenseras däremot genom bredden i verksamheten, varpå Siemens bedöms vara ett av de mer motståndskraftiga alternativen inom sektorn. Till skillnad från mer renodlade elektrifieringsaktörer som Schneider Electric och Legrand är Siemens exponerat mot en betydligt bredare uppsättning slutmarknader, vilket gör bolaget mindre känsligt för svängningar i en enskild investeringscykel.

Bedömningen är dessutom att Siemens täcker fler lager av AI-utbyggnadens värdekedja än de flesta konkurrenter, och djupare än vad som först syns. Genom Smart Infrastructure når bolaget den fysiska sidan av datacenter- och elnätsutbyggnaden, som just nu är den kraftigaste drivkraften i sektorn. Genom Digital Industries mjukvaruaffär når bolaget även ett tidigare och mer differentierat led i AI-kedjan: självaste designen och tillverkningen av de chip som sitter i datacentren. Det sker via designverktyg för halvledare, Siemens EDA, där ett fördjupat partnerskap med Nvidia kring AI-driven chipdesign stärker positionen ytterligare. Det är en exponering som varken Schneider Electric eller Legrand har någon motsvarighet till, även om den ännu utgör en mindre andel av intäkterna.

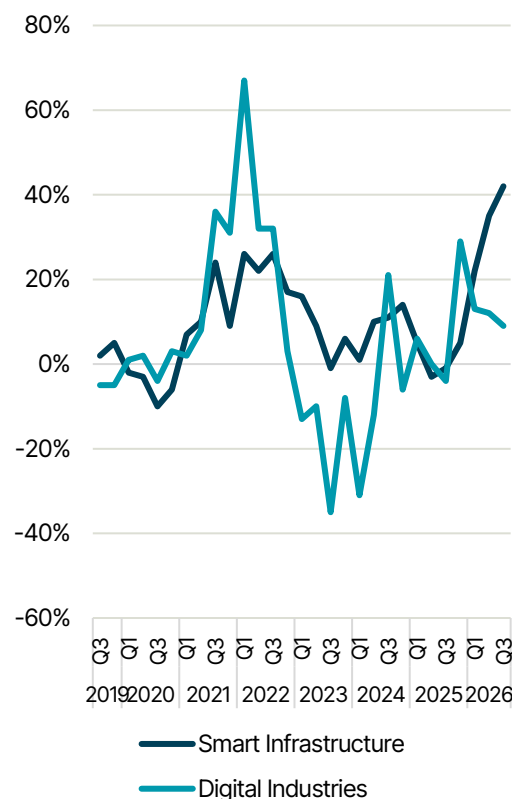
Sammantaget befinner sig utbyggnaden av datacenter och all relaterad infrastruktur, som ska bära AI-utvecklingen de kommande åren, fortfarande i ett tidigt skede. Bedömningen är att Siemens kommer att fånga upp flera vågor av denna investeringscykel, som spelas ut både samtidigt och i förskjutna faser över tid. Det ger en bredare och mer uthållig exponering än bolag som bara täcker en del av kedjan.

Siemens utgör 3,8% av Kavaljer Investmentbolagsfond

Siemens: Ökad lönsamhet till följd av genomförda avknoppningar och förskjutning mot bättre intäktsmix



Siemens: Tillväxt orderingsång



Ametek: Starkt andra kvartal och accelererande orderingång

Ametek är ett annat relativt nytt innehav för fonden och är en ledande global leverantör av industriella tekniksöningar. Under augusti månad släppte Ametek sin rapport för det andra kvartalet, som markerar det första kvartalet i fondens ägo.

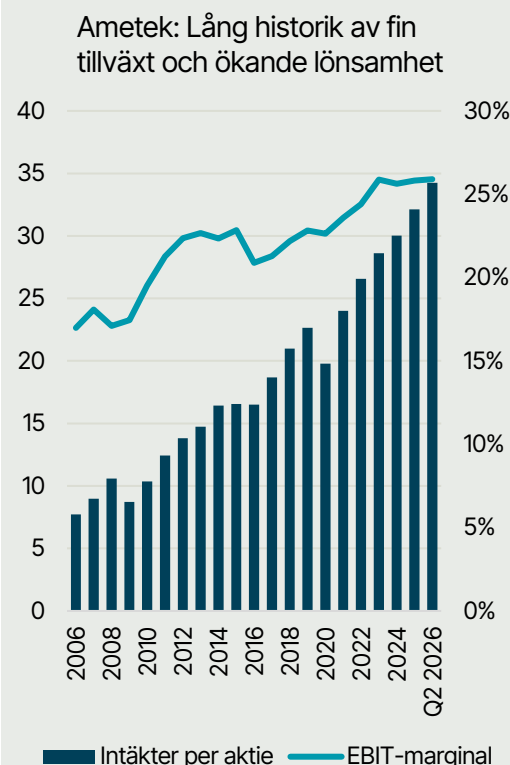
Under det andra kvartalet ökade Ametek sina intäkter med 15 procent jämfört med föregående år. Orderingången ökade i sin tur med 28 procent vilket var klart högre än marknadens förväntningar och en tydlig acceleration från tidigare kvartal. I samband med rapporten höjde bolaget dessutom sin helårsprognos.

Det går att skriva spaltmeter om Ametek och bolagets långa finansiella historik. Särskilt intressant just nu är den attraktiva slutmarknadsexponeringen, där bolaget rider på flera starka och fleråriga sekulära trender som nu åter tagit fart. De tre starkaste benen utgörs av försvars- och flygindustrin, medicinteknik samt halvledare och AI, områden där Ametek har en mycket stark position.

Exponeringen mot ett stort antal nischade slutmarknader innebär att skilda delar av verksamheten kan dra nytta av samma underliggande trend vid olika tidpunkter. AI-relaterade investeringar är ett tydligt exempel: de materialiseras i flera led, inledningsvis inom avancerad halvledartillverkning och därefter inom den kraft- och elinfrastruktur som datacentren kräver. Ametek har starka positioner i båda dessa led. På motsvarande sätt som i fondens innehav Siemens gör bredden det därmed möjligt att fånga en och samma strukturella trend i flera på varandra följande vågor, samtidigt som verksamhetsområden som försvar och medicinteknik drivs av egna, oberoende drivkrafter.

Med breda vallgravar, höga marginaler och en portfölj av verksamhetskritiska produkter står Ametek stabilt genom konjunkturcykeln, samtidigt som de sekulära trenderna ger en lång bana för fortsatt tillväxt.

Ametek utgör 2,2 procent av Kavaljer Investmentbolagsfond.



Nacka Strand 3 september 2026

Peter Lindvall, Håkan Telander, Jesper von Koch och Jakob Wahlberg

Mer information om fonden hittar ni på <https://kavaljer.se/>