

**“Välkommen till  
företagspresentation  
av  
investmentbolaget  
Svolder.**

**Ulf Hedlundh**  
Verkställande direktör

  
**SVOLDER**

# 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.”*



# Affärsidé

Svolder är ett **rent** investmentbolag som  
placerar i **börsnoterade** aktier i  
**svenska**  
**små och medelstora** företag.



# Svolder i korthet

- » Bildat 1993
- » Noterat på Nasdaq OMX Nordic
- » Placeringstillgångar om drygt 800 MSEK
- » 8 500 aktieägare, varav de största:
  - Provobis Holding (fam Lundström) (10,1/27,0 %)
  - Prior & Nilsson fonder (3,8/2,5 %)
  - Fjärde AP-fonden (2,7/1,8 %)
  - Magnus Nilsson (1,9/6,1 %)
- » Styrelseordförande Karin Kronstam
- » 5 anställda, kontor i Stockholm





**Ett särpräglat investeringsalternativ**

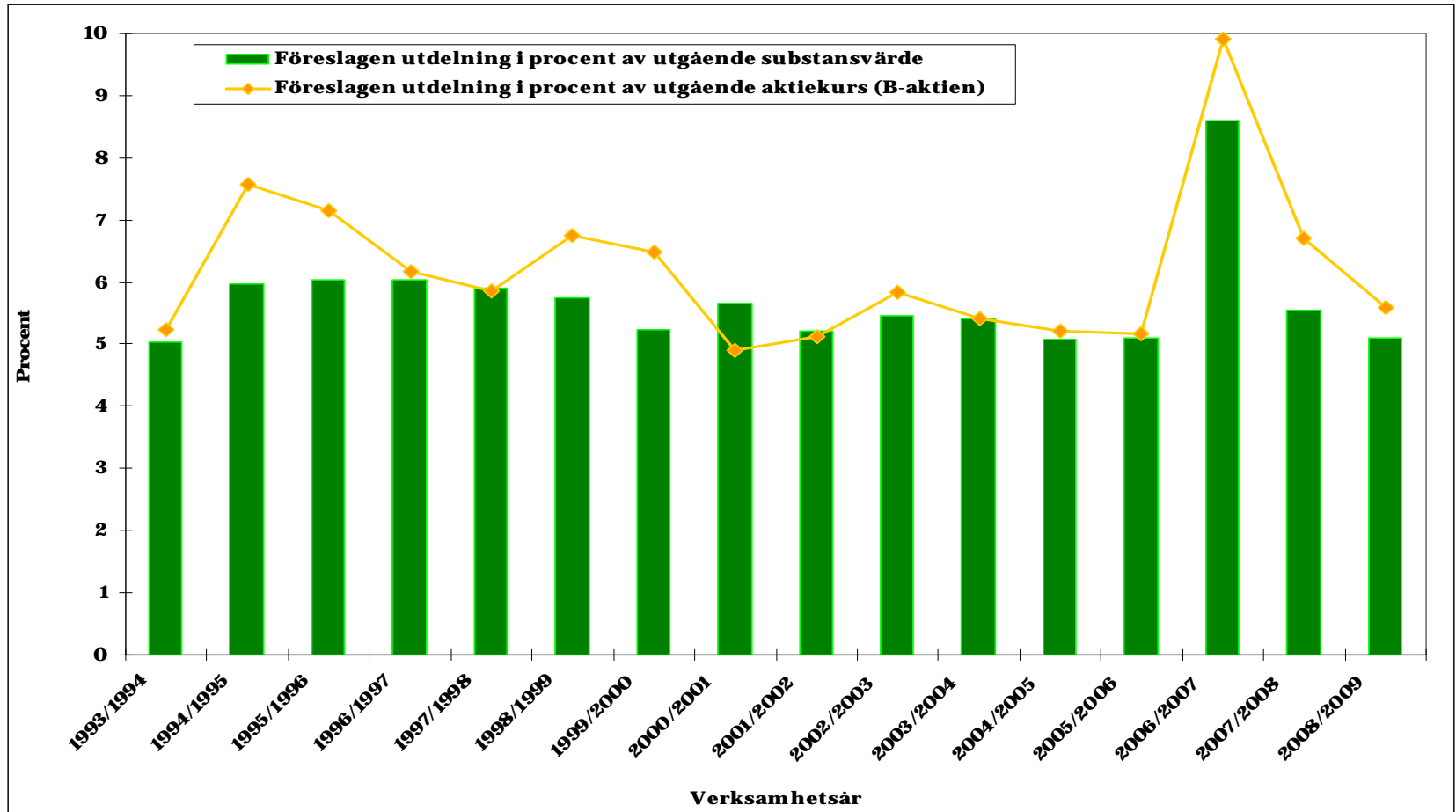
# Särpräglat investeringsalternativ

- » Tydlig utdelningspolicy och affärsidé
- » Portföljkoncentration
- » Beläning (max 33 %)
- » Ägaraktiviteter utifrån avkastningsmöjligheter
- » Öppenhet, särskild likvidationsklausul

# Utdelningspolicy

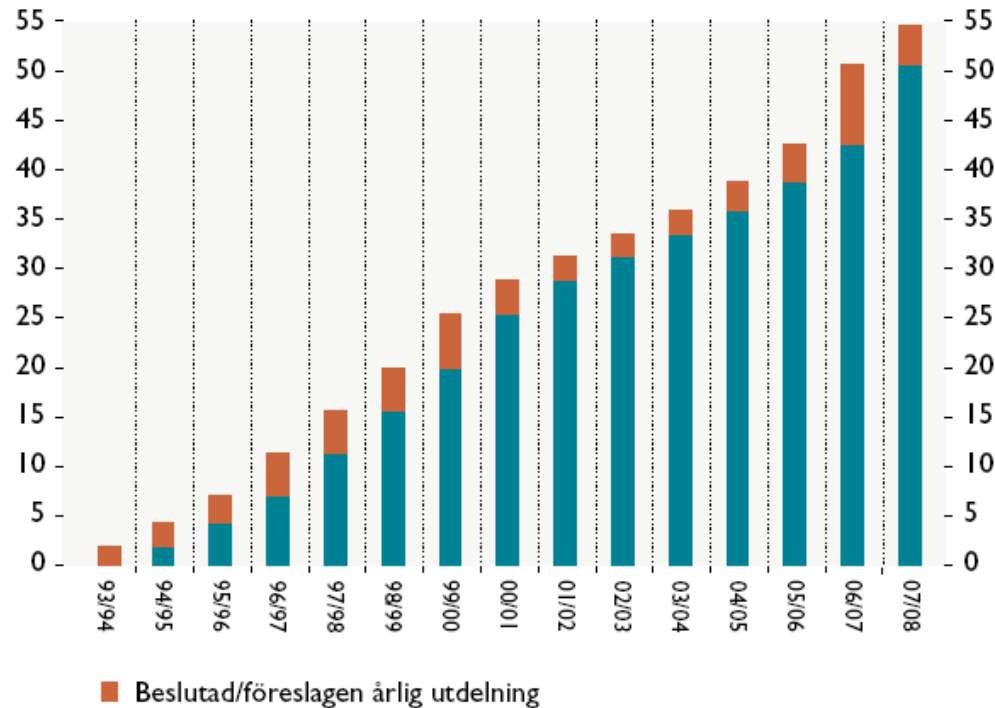
*”Minst **fem procent** av bolagets utgående substansvärde skall årligen tillföras aktieägarna i form av utdelning.”*

# Måluppfyllelse utdelningspolicy



# Aktieutdelning – väsentligaste delen i värdeskapande

Akkumulerad utdelning (SEK per aktie)



# Aktieutdelning



» De 320 MSEK som ursprungligen investerades i eget kapital i Svolder utgjorde på balansdagen 750 MSEK samtidigt som aktieägarna sedan starten fått mer än 700 MSEK i aktieutdelning. »

# AKTIEPORTFÖLJEN 2009-08-31

Aktie	Börskurs (SEK)	Marknads- värde (MSEK)	Andel sub- stansvärde (%)
Beijer Alma	79,25	198,1	26,4
Beijer Electronics	110,50	90,1	12,0
Nolato	49,00	78,9	10,5
AAK	123,00	64,0	8,5
B&B Tools	79,00	59,3	7,9
Peab	41,60	52,0	6,9
Getinge	122,00	48,8	6,5
Elekta	125,25	48,2	6,4
Niscayah	13,10	42,7	5,7
Acando	12,05	39,8	5,3
Unibet	174,50	34,9	4,6
HiQ	26,50	19,9	2,6
Xano	48,10	19,7	2,6
Axis	66,00	3,9	0,5
<b>Totalt</b>		<b>800,2</b>	<b>106,6</b>
Nettoskuld		-49,2	-6,6
<b>Substansvärde</b>		<b>751,0</b>	<b>100,0</b>

65%

# Mottagen aktieutdelning

<b>Aktie</b>	<b>MSEK</b>	<b>Andel (%)</b>
Beijer Alma	13,5	42,0
Nolato	3,8	11,9
Beijer Electronics	2,8	8,7
Acando	2,8	8,7
Peab	2,0	6,3
<b>Summa fem största</b>	<b>24,9</b>	<b>77,6</b>
Övriga	7,2	22,4
<b>Totalt</b>	<b>32,1</b>	<b>100,0</b>

# Frivillig likvidation

En **tredjedel** av på bolagsstämman **företrädde aktier** kan besluta om bolagets likvidation.



# Totalavkastning i procent

		2009 YTD ca 9 mån	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Aktiekurs (B)	1)	111,6	-3,3	-16,1	16,6
Substansvärde	1)	64,0	-13,1	-14,0	31,7
CSRX	2)	53,3	-2,6	-25,0	26,9
SIXRX	2)	42,9	3,9	-25,4	28,4

1) Svolder - inkl periodens utbetalda utdelning, ej reinvesterad

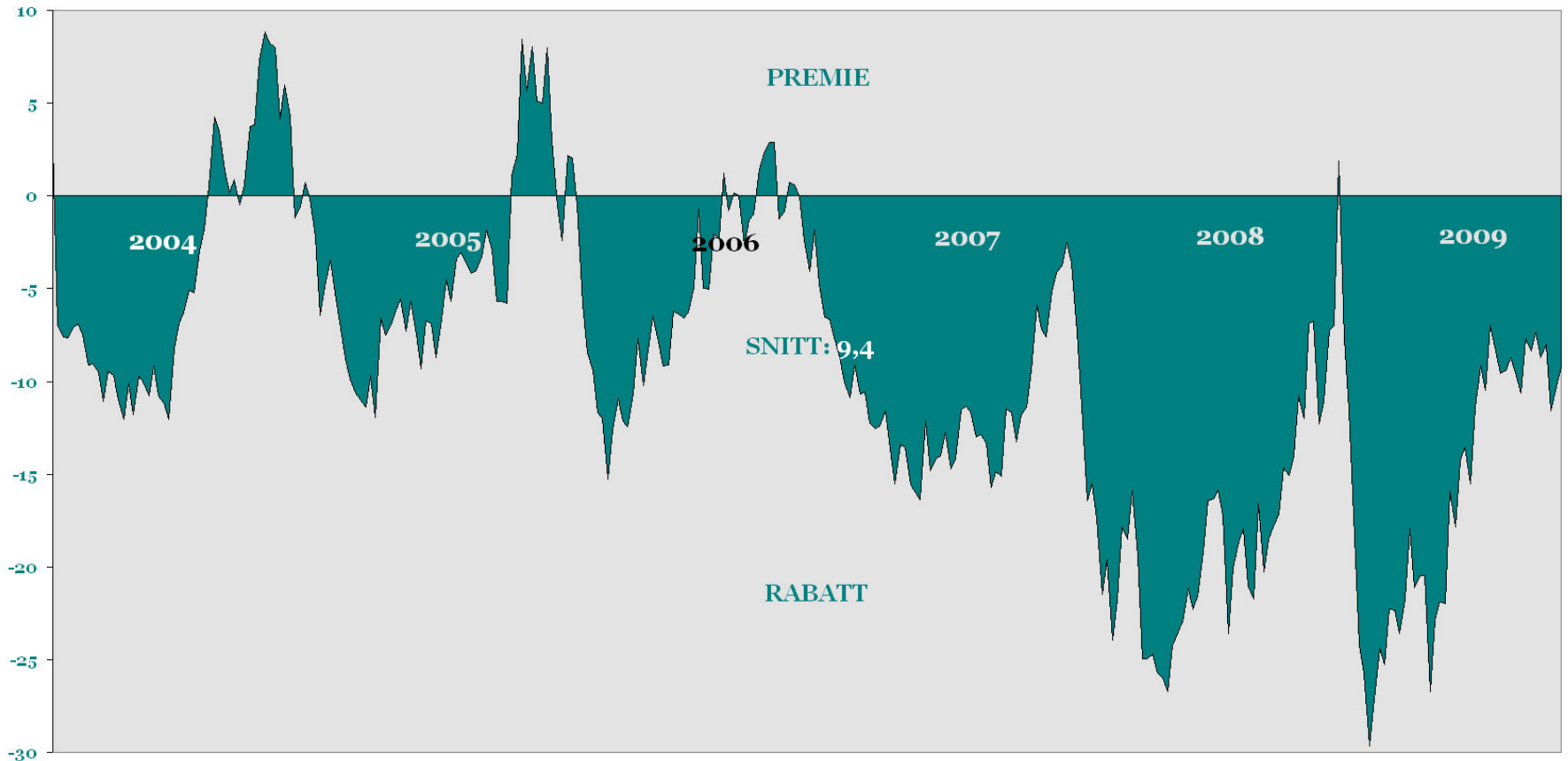
2) Index - inkl reinvesterade utdelningar

# AKTIEKURSUTVECKLING

## Svolder B och CSX (båda exkl utdelning)



# Substansvärderabatt/-premium (%)



Källa: NASDAQ OMX Nordic och Svolder

# Ledande Småbolagsförvaltare

Per 31 aug, 2009

- » 2009 YTD: 54 % (CSRX 46%) No 3
- » 2008 YTD: -11 % (CSRX -19%) No 2
- » 2007 YTD: -19 % (CSRX -24%) No 2
- » 2006 YTD: 8 % (CSRX 4%) No 3 (delad)
- » 2005 YTD: 63 % (CSRX 54 %) No 3

*Jämfört med tiotalet svenska småbolagsfonder. Justering gjord för utdelningar, I Svolders fall ej reinvesterad.*

*Källor: Morningstar and Svolder*



# Attraktiv risk/reward

## Hot

- » Konjunkturen
- » Förtroendekris
- » Förändrad penning- eller finanspolitik
- » Budgetunderskott
- » Kronförstärkning

## Möjligheter

- » Attraktivt ränteläge
- » Låg inflation/expansiv penning- o finanspolitik
- » Välkonsoliderade företag
- » Attraktivt momentum

# AKTIEPORTFÖLJEN 2009-08-31

*Industri,  
inslag av  
handel och  
tjänster*

<b>Aktie</b>	<b>Börskurs (SEK)</b>	<b>Marknads- värde (MSEK)</b>	<b>Andel sub- stansvärde (%)</b>
Beijer Alma	79,25	198,1	26,4
Beijer Electronics	110,50	90,1	12,0
Nolato	49,00	78,9	10,5
AAK	123,00	64,0	8,5
B&B Tools	79,00	59,3	7,9
Peab	41,60	52,0	6,9
Getinge	122,00	48,8	6,5
Elekta	125,25	48,2	6,4
Niscayah	13,10	42,7	5,7
Acando	12,05	39,8	5,3
Unibet	174,50	34,9	4,6
HiQ	26,50	19,9	2,6
Xano	48,10	19,7	2,6
Axis	66,00	3,9	0,5
<b>Totalt</b>		<b>800,2</b>	<b>106,6</b>
Nettoskuld		-49,2	-6,6
<b>Substansvärde</b>		<b>751,0</b>	<b>100,0</b>

**65%**

*Utdelnings-  
intäkter om  
ca 30 MSEK*

*Omdömesfull  
beläning*

# Var befinner sig aktiemarknaden?

club



factors influencing asset prices in different market phases

market phase	bottoming	early stage recovery	mid-stage bull market	peak of bull market	bear market
general vertical direction (but not horizontal duration) of asset price movements					
fundamentals	20% improving but ignored	30% solid underlying performance	40% sweet summer of growth	20% optimistic, long-duration projections	30% over-awareness of deteriorating conditions
valuation	20% attractive, but no takers	50% abundant bargains	30% willingness to pay up	20% revised models justify stretching	20% shocked recognition at high prices paid
psychology/technical/liquidity	60% exhaustion, disbelief & demoralisation	20% doubt, reflection & conversion	30% faith, hope & charity	60% euphoria, greed & extrapolation	50% fear, panic & loathing

source: The Art of Asset Allocation by David M. Darst

# Sammanfattning - Svolder

- » Nischad aktieförvaltare
- » Värde- och analysfokuserad
- » Lokalt, erfaret investerare team
- » Koncentrerad aktieportfölj
- » God performance

