

Kaffeburken

Hitta bra bolag till en långsiktig portfölj

Bakgrund

- Vi har testat screening
 - Våra portföljer baserat på olika strategier
- Vi har fått önskemål om att ta fram en **långsiktig** strategi
 - Av typen köp och behåll, typ "Kaffeburken"
- Önskemål från enkät över innehållet på vårt Aktiekafé
 - Skapa en långsiktig "modellportfölj" med utvalda aktier utifrån fundamental analys som är mycket **långsiktig**, som följs upp under ett antal år framöver.

Långsiktighet – Viktiga faktorer

- Bolagets ledning – att kunna hantera framtiden
 - Omsätta bolagets vinster i framtida lönsam verksamhet
- Entreprenörer
 - Ha kompetensen att vidareutveckla produkter och organisation framåt
- Bolagets produkter
 - Marknaden
 - Kunder
 - Rätt i tiden
 - Långsiktiga trender

Ansats: Kaffeburken, strategi

• Screening

• FA

• Screening

- **Årlig omsättningstillväxt 3 år > 10%**
- **Årlig omsättningstillväxt senaste 12 mån > 10%**
- **Årlig räntabilitet på eget kapital, snitt 3 år > 20%**
- **Räntabilitet på eget kapital, senaste 12 mån > 20%**

• FA-parametrar för information

- Tillväxt av eget kapital, senaste 12 månader
- Tillväxt Totala Tillgångar, senaste 12 månader
- Bruttomarginal, senaste 12 månader
- Operativt kassaflöde, senaste 12 månader
- Fritt kassaflöde per aktie, senaste 12 månader
- Kassa senaste MSEK
- Nettoskuld/EBITDA, senaste 12 månader

• TA

• Screening

- -

• TA-parametrar för information

- -

- Branscher: **Alla branscher förutom finans och fastighet**
- Börslistor: **Sverige, alla listor**
- Börsvärde: **Inga begränsningar**

• Betygsättning

- Använd **visdom och förnuft** och **bedöm, betygsätta**, bolagens möjligheter på 10 års sikt. Modifiera rankning 1 efter genomgång av punkterna nedan

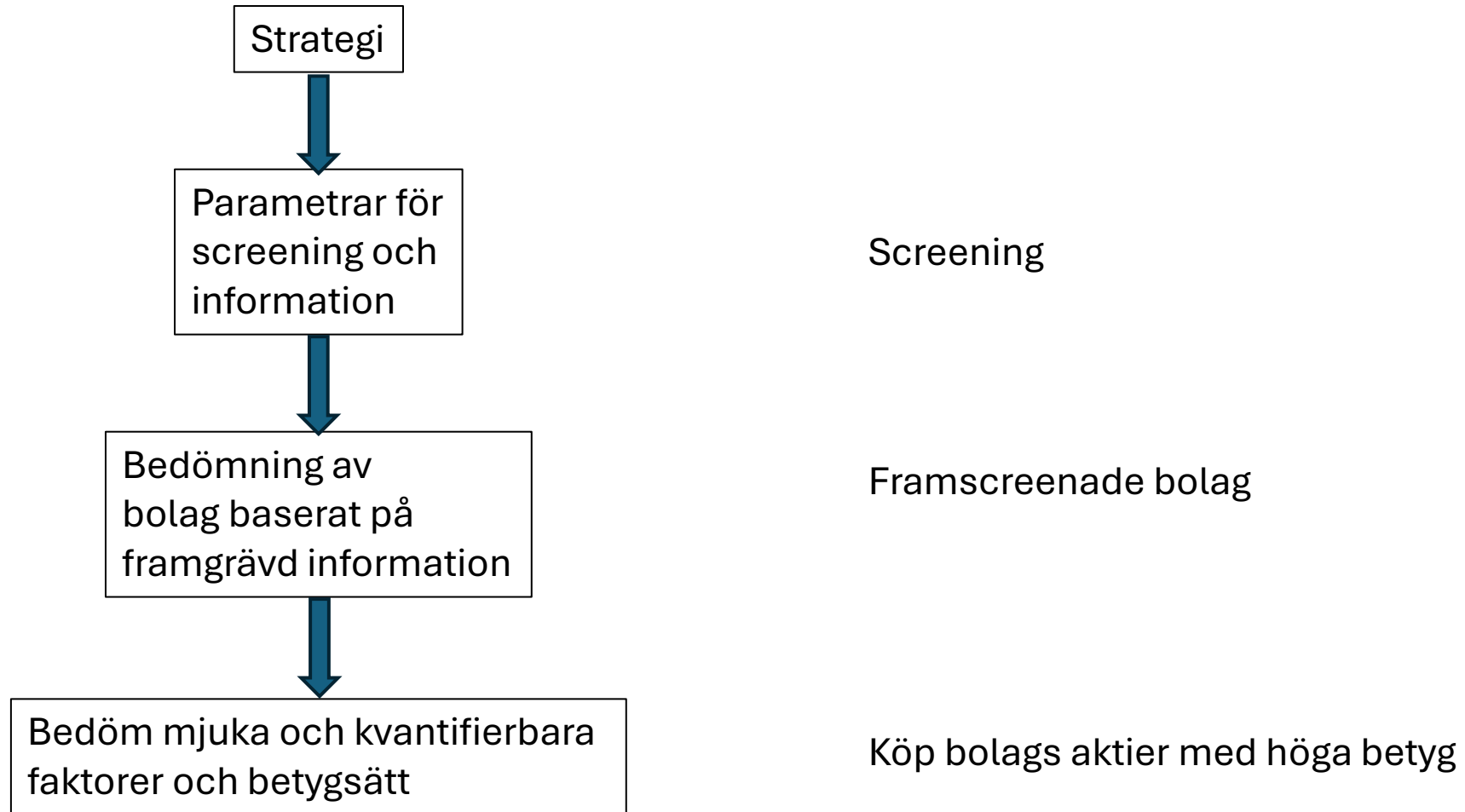
- Förstå affärsmodell (Produkter, kunder, konkurrenter...)
- Analysera finansiella rapporter (Balansräkning, ..)
- Beräkna och analysera
 - Ränta-på-ränta
 - Tillväxt
 - Kassaflöde
 - Värdering
 - Börsvärde
 - Återköp av aktier
 - Vallgrav
 - Ägarstyr
 - Skickliga entreprenörer
 - Bra management – Kapitalanvändning
 - Forskning och utveckling

• Rankning

Bolag med de bästa betygen väljs

- Antal bolag i portföljen: 10
- Bolag köps/säljs: Alla bolag i portföljen behålls i 10 år
- Tidpunkt för screening: -

Tillvägagångssätt



Framscreenade bolag kompletteras med bedömning av ”mjuka faktorer”

Bolag		Utmatade kvantifierbara parametrar			Bedömda ej kvantifierbara parametrar		
Namn	Omstillväxt	ROE		Ägarstyr	Vallgrav		
	Utmatat värde			Betyg 0 -5			

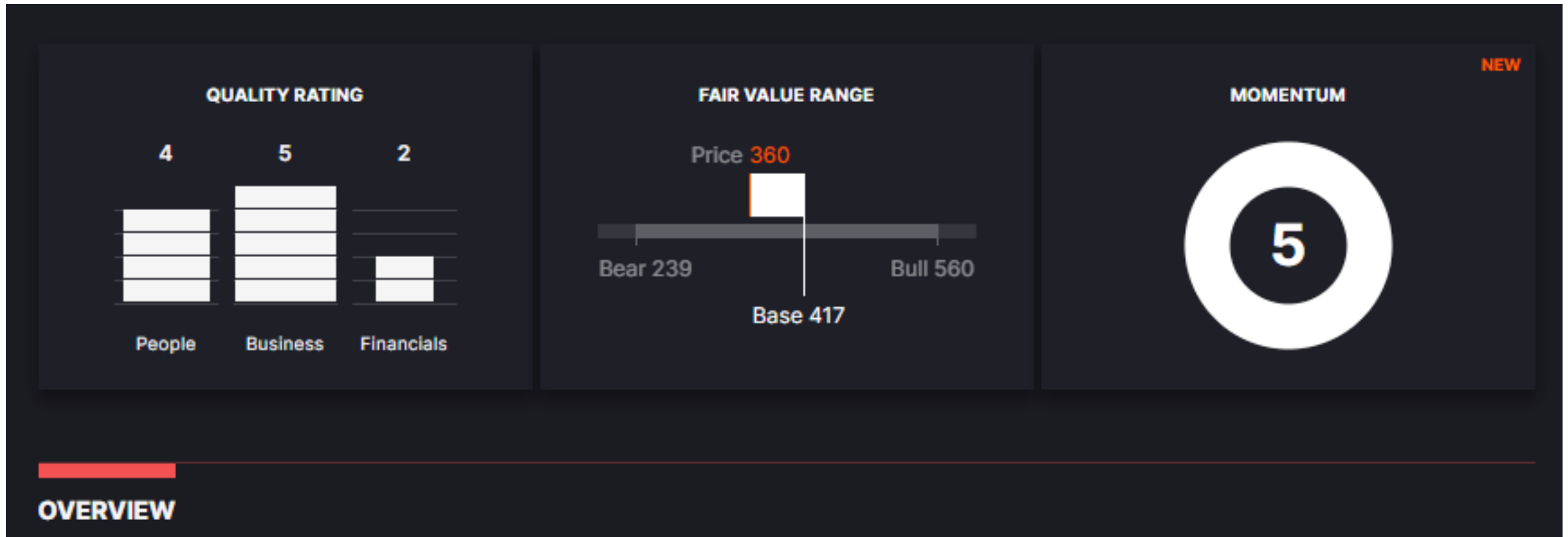
Kaffeburken screening, förslag

Terminal	Screeners	Analys	Info Land	Info Bransch	Omsätt. tillv. År. tillv. 3år	Omsätt. tillv. År. tillv. 1år	ROE Snitt 3år	ROE Senaste	Eget Kapital År. tillv. 1år	Tillgång. tillv. År. tillv. 1år	Bruttomarg Senaste	OP kassaf. Snitt 1år	FCF / Aktie År. tillv. 1år	Kassa Miljoner	N.skuld/Ebitda Senaste
Filtrerad 19 av 15 968					10	10	20	20							
▲▼			▲▼	▲▼	▲▼	▲▼	▲▼	▲▼	▼	▲▼	▲▼	▲▼	▲▼	▲▼	▲▼
🇸🇪 Zinzino	🏢		Sverige	Hälsoprodukter	12,5 %	22,8 %	55,3 %	61,6 %	73,4 %	42,8 %	38,4 %	220,7	33,1 %	296,0	-0,9
🇸🇪 Sibek	🏢		Sverige	Affärskonsulter	12,1 %	21,2 %	36,8 %	39,7 %	60,1 %	34,2 %	79,7 %	12,2	6,0 %	38,4	-1,4
🇸🇪 Fable Media	🏢		Sverige	Betting & Casino	66,0 %	11,6 %	58,2 %	31,2 %	43,7 %	-7,4 %	84,5 %	43,7	-36,1 %	4,20	1,4
🇸🇪 Dynavox Group	🏢		Sverige	Biometri	28,7 %	23,8 %	31,5 %	36,4 %	38,2 %	5,0 %	68,4 %	288,3	271,9 %	121,0	1,6
🇸🇪 Fortnox	🏢		Sverige	Affärs- & IT-System	28,0 %	26,4 %	30,4 %	31,9 %	36,4 %	32,2 %	94,4 %	652,5	86,7 %	660,0	-0,5
🇸🇪 Infracom	🏢		Sverige	Telekomtjänster	45,2 %	34,9 %	20,1 %	21,3 %	29,3 %	15,0 %	50,9 %	56,0	-27,4 %	24,4	1,6
🇸🇪 Mycronic	🏢		Sverige	Elektronik & Tillverkning	14,6 %	33,1 %	21,1 %	28,5 %	26,0 %	19,4 %	54,2 %	1 806	8,7 %	2 532	-1,0
🇸🇪 Lime Technologies	🏢		Sverige	Affärs- & IT-System	17,6 %	17,6 %	31,1 %	28,9 %	22,5 %	31,3 %	42,5 %	174,1	-72,7 %	60,4	1,2
🇸🇪 Sectra	🏢		Sverige	Medicinsk Utrustning	16,8 %	26,7 %	27,7 %	27,0 %	19,3 %	16,3 %	87,4 %	423,5	34,9 %	699,4	-1,0
🇸🇪 Momentum Group	🏢		Sverige	Industrikomponenter	23,3 %	31,5 %	25,8 %	25,4 %	18,2 %	17,6 %	47,9 %	279,8	163,9 %	65,0	1,3
🇸🇪 Opter	🏢		Sverige	Affärs- & IT-System	16,0 %	16,2 %	49,0 %	59,6 %	14,5 %	15,4 %	50,3 %	16,6	34,4 %	27,6	-1,2
🇸🇪 Avtech	🏢		Sverige	Affärs- & IT-System	40,5 %	28,2 %	22,4 %	25,1 %	13,8 %	17,4 %	78,3 %	9,02	9,3 %	24,8	-1,6
🇸🇪 Sleep Cycle	🏢		Sverige	Hälsovård & Hjälpmedel	11,9 %	10,6 %	62,4 %	89,7 %	12,9 %	2,6 %	77,7 %	62,7	48,9 %	130,0	-1,4
🇸🇪 Generic Sweden	🏢		Sverige	Säkerhet & Bevakning	13,6 %	21,0 %	51,6 %	51,4 %	12,8 %	13,5 %	41,0 %	24,7	84,8 %	33,7	-1,1
🇸🇪 Betsson	🏢		Sverige	Betting & Casino	16,4 %	14,7 %	21,1 %	21,4 %	5,7 %	13,2 %	65,1 %	229,1	60,5 %	337,5	-0,4
🇸🇪 Revolutionrace	🏢		Sverige	Kläder & Skor	11,6 %	13,6 %	23,5 %	24,6 %	3,3 %	3,2 %	71,0 %	320,0	-16,1 %	142,0	-0,3
🇸🇪 Evolution	🏢		Sverige	Betting & Casino	23,3 %	15,8 %	27,2 %	30,5 %	0,5 %	6,7 %	78,9 %	1 230	10,2 %	663,7	-0,4
🇸🇪 Hemnet	🏢		Sverige	Internettjänster	21,5 %	40,3 %	28,3 %	37,5 %	-4,8 %	4,5 %	66,7 %	448,8	47,0 %	145,1	0,6
🇸🇪 HomeMaid	🏢		Sverige	Konsumentservice	14,0 %	14,8 %	38,3 %	45,1 %	-15,2 %	11,4 %	89,4 %	29,4	-146,2 %	12,7	1,2

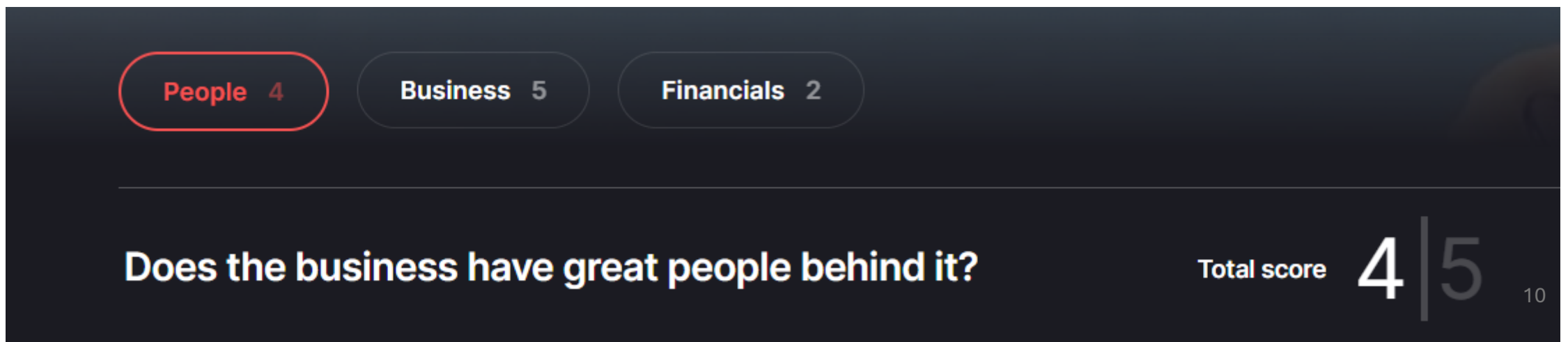
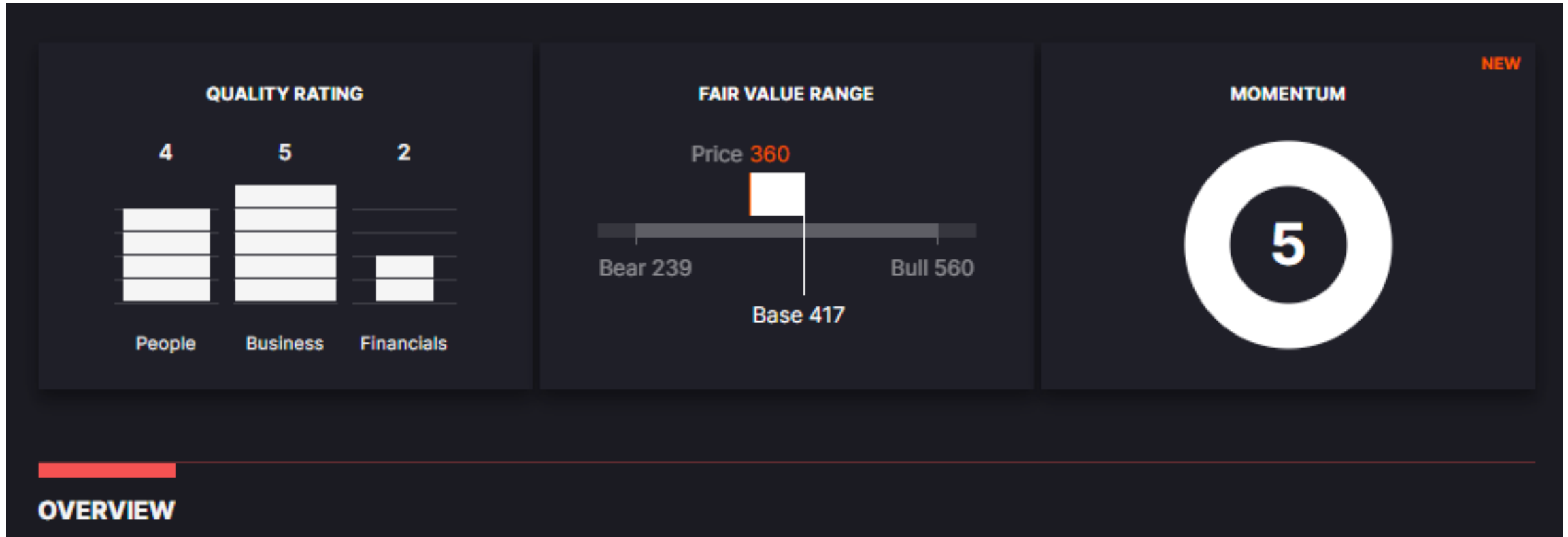
Kaffeburken i Excel, förslag

Bolagsnamn	Info - Land	Info - Bransch	Omsätt. tillv. -	Omsätt. tillv. -	ROE -	ROE -	Eget Kapital -	Tillgång. tillv. -	Bruttomarg -	OP kassaf. -	FCF / Aktie -	Kassa -	N.skuld/Ebitda -	Värdering	Ägarstyrt	Vallgrav	Produkter	Marknad	xxxxx
			År. tillv. 3år	År. tillv. 1år	Snitt 3år	Senaste	År. tillv. 1år	År. tillv. 1år	Senaste	Snitt 1år	År. tillv. 1år	Milljoner	Senaste						
Zinzino	Sverige	Hälsoprodukter	12,5%	22,8%	55,3%	61,6%	73,4%	42,8%	38,4%	220,7	33,1%	296,0	-0,9						
Sibek	Sverige	Affärskonsulter	12,1%	21,2%	36,8%	39,7%	60,1%	34,2%	79,7%	12,2	6,0%	38,4	-1,4						
Fable Media	Sverige	Betting & Casino	66,0%	11,6%	58,2%	31,2%	43,7%	-7,4%	84,5%	43,7	-36,1%	4,20	1,4						
Dynavox Group	Sverige	Biometri	28,7%	23,8%	31,5%	36,4%	38,2%	5,0%	68,4%	288,3	271,9%	121,0	1,6						
Fortnox	Sverige	Affärs- & IT-System	28,0%	26,4%	30,4%	31,9%	36,4%	32,2%	94,4%	652,5	86,7%	660,0	-0,5		Betyg 1-5				
Infracom	Sverige	Telekomtjänster	45,2%	34,9%	20,1%	21,3%	29,3%	15,0%	50,9%	56,0	-27,4%	24,4	1,6						
Mycronic	Sverige	Elektronik & Tillverkning	14,6%	33,1%	21,1%	28,5%	26,0%	19,4%	54,2%	1806	8,7%	2532	-1,0						
Lime Technologies	Sverige	Affärs- & IT-System	17,6%	17,6%	31,1%	28,9%	22,5%	31,3%	42,5%	174,1	-72,7%	60,4	1,2						
Sectra	Sverige	Medicinsk Utrustning	16,8%	26,7%	27,7%	27,0%	19,3%	16,3%	87,4%	423,5	34,9%	699,4	-1,0						
Momentum Group	Sverige	Industrikomponenter	23,3%	31,5%	25,8%	25,4%	18,2%	17,6%	47,9%	279,8	163,9%	65,0	1,3						
Opter	Sverige	Affärs- & IT-System	16,0%	16,2%	49,0%	59,6%	14,5%	15,4%	50,3%	16,6	34,4%	27,6	-1,2						
Avtech	Sverige	Affärs- & IT-System	40,5%	28,2%	22,4%	25,1%	13,8%	17,4%	78,3%	9,02	9,3%	24,8	-1,6						
Sleep Cycle	Sverige	Hälsovård & Hjälpmedel	11,9%	10,6%	62,4%	89,7%	12,9%	2,6%	77,7%	62,7	48,9%	130,0	-1,4						
Generic Sweden	Sverige	Säkerhet & Bevakning	13,6%	21,0%	51,6%	51,4%	12,8%	13,5%	41,0%	24,7	84,8%	33,7	-1,1						
Betsson	Sverige	Betting & Casino	16,4%	14,7%	21,1%	21,4%	5,7%	13,2%	65,1%	229,1	60,5%	337,5	-0,4						
Revolutionrace	Sverige	Kläder & Skor	11,6%	13,6%	23,5%	24,6%	3,3%	3,2%	71,0%	320,0	-16,1%	142,0	-0,3						
Evolution	Sverige	Betting & Casino	23,3%	15,8%	27,2%	30,5%	0,5%	6,7%	78,9%	1230	10,2%	663,7	-0,4						
Hemnet	Sverige	Internettjänster	21,5%	40,3%	28,3%	37,5%	-4,8%	4,5%	66,7%	448,8	47,0%	145,1	0,6						
HomeMaid	Sverige	Konsumentservice	14,0%	14,8%	38,3%	45,1%	-15,2%	11,4%	89,4%	29,4	-146,2%	12,7	1,2						

Overview, inspiration från Redeye Ramverk



Overview, inspiration från Redeye



People

Sub-categories



Passion



Is the CEO passionate about the business opportunity?



- Does the CEO have a visionary attitude towards the business?



1

① Why & How

- Does the CEO think independently and exhibit original ideas?



1

① Why & How

- Does the CEO have strong market insight?



1

① Why & How

- Is the CEO engaged in something more substantial than getting rich?



1

① Why & How

- Does the CEO pursue excellence relentlessly?



1

① Why & How

- Has the company recently hired an outside industry veteran as CEO?



-1

① Why & How

Why and How

- **Why does it matter?**

- Ultimately it takes visionary leadership to discover creative solutions and build a defensive moat. Great management can envision a great future and articulate a cohesive and logical strategy to get there. Such CEOs are rational long-term thinkers who look way ahead and are determined to drive things forward. With a clear vision for the company, they act like long-term owners of a business, not like caretakers.
- Long-term thinking and adaptability are two sides of the same coin. CEOs who spend significantly more of their time thinking about the long term and have long-term plans generally excel at adapting to change. This focus helps because it makes CEOs more likely to pick up on early signals and make strategic moves to take advantage of it. As evolutionary biologist Charles Darwin said, "It is not the strongest or the most intelligent who will survive but those who can best manage change." In short, a visionary CEO is critical to balance short-term performance with long-term positioning.
- Leaders who can't see it, probably won't find it. CEOs who lack vision cannot inspire teams, motivate performance, or create sustainable value. Poor vision, tunnel vision, vision that is fickle, or a non-existent vision will cause leaders to fail. After all, employees do not dedicate themselves for what a company is, but rather to what it is going to be. Every employee has the universal human need to feel part of something that's important.

- **How to assess it.**

- Try to assess if the CEO has a vision that they can translate into a strategy to make the company a long-term winner, not just a good story. Such CEOs can articulate a worldview beyond company operations – one that factors in global social, environmental, and economic issues. There should be a vision based on analysis of future industry trends with good moat potential if they execute on it. This is a journey that will likely take decades and will necessitate course corrections from time to time as the competitive landscape changes. For example, Microsoft's founding vision was "a computer on every desk and in every home."
- A CEO who exhibits a visionary attitude is typically convincing about their vision and how to achieve their objectives. They should be guided by the company's core values and purpose. Always ask the CEO how he or she measures success in the company, by what means, where they want to be in the next 10 to 25 years and how they will get there? What does the CEO

Finding your next multi-bagger

Redeye

- **Too often, investors fall into the trap of being too fixated on price and forget about the actual value of the business.** At some point, poor underlying fundamentals of a company are bound to show, leading to losses greater than any short-term gains from low prices. Or as Benjamin Franklin wisely put it: **“The bitterness of poor quality remains long after the sweetness of low price is forgotten”.**
- Redeye’s Quality Rating is a great tool for finding your next multi-bagger. We assess all of our covered companies on their **People, Business, and Financials through 114 carefully selected questions.** These three categories each get a score from 1 to 5, with 5 being the best. Compounders are, above all, quality companies. **To identify a compounder, at least one of the three categories (People, Business, Financials) must score a 5, whereas none can score below 4.**
- Out of these criteria, the **People score is generally the most important for long-term holdings.** What is often overlooked is the pivotal role (**den centrala rollen**) individuals play in shaping both the business strategy and the subsequent financial performance. And of course, **investing in people you trust** builds conviction as you can be confident that your capital is in good hands.