



Månadsbrev för juli 2018

Stockholm den 5 juli 201

Lästid: 1 min 58 sek

Kära Investerarare,

Calgus tappade 3,6 procent i juni, då våra stora innehav Nederman, Xano och Cavotec alla tappade runt 10 procent. Glädjande nog är vi, trots tappet, upp 4,4 procent för året och är därmed något bättre än börsen, som är upp 4 procent.

Utspel om tullar stör börserna

Månaden har kännetecknats av oro för tilltagande risker för ett framtida handelskrig. Ena dagen twittrar den 45:e amerikanske presidenten om nya tullar, nästa dag att ev. tullar skall bort. Man skulle kunna rycka på axlarna åt detta, men tullar höjer kostnaderna i produktionen och sänker därmed vinsten. Då främst Kina har varit målet har Asiatiska börser tagit mest stryk. Men även våra stora internationella bolag kommer att påverkas då de har produktion och inköp i flera världsdelar. Vad som blir effekterna, är svårt att förutse, vilket bidrager till osäkerheten hos investerarna.

Hur länge?

Presidentens stöd har ökat senaste tiden och hans väljare gillar hans hållning mot Kina och EU. Enligt vissa bedömare som vi följer så kommer presidentens utspel pågå tills de amerikanska mellanvalen är överstökade i november. Vi lutar dock åt att det mesta är inräknat i kurserna, då stämningen är väldigt negativ på börsen.

Portföljen

Vi har sålt ner Nederman från 14 procent till 11 procent samt minskat i Xano. Vi har halverat NCC som gått igenom sin stopp. Vi kan ha varit för tidiga i den investeringen. Utländska investerare har börjat blanka aggressivt i aktien. Klicka här för vår snabbanalys på NCC.

https://youtu.be/6Pq2G9K_YyA

Aktie	Kurs	Andel	Anledning
Nederman	100	11%	Dags för marginallyft nu när världskonjunkturen hämtar sig. RK 102
Cavotec	23,6	8%	Säljer till hamnar och flygplatser. Okänt men fina produkter. RK 34
XANO	243	8%	Småländsk verkstad på marginalresa. Levererar år efter år. RK 240
Actic	43	7%	Gym med badhus. Ligger i tiden. RK 50
Midsona	70	6%	Ekologisk mat med tillväxt och förbättringspotential. RK 78
SAAB B	372	3%	Pendeln har svängt - dags för upprustning. På väg mot 20 kr vinst. RK 400
NCC	149	3%	Ny VD samt ny chef för anläggningar. Litet marginallyft får fart på kursen. RK 170
Kinnevik	307	3%	Global klädhandel över internet. Bra ägare. RK 270
Atlas Copco	235	2%	Världsklass - nästan skuldfritt. RK 275
Astra	630	2%	Mot ökad försäljning för första gången på många år. RK 700
Ratos	30	2%	Borde inte kunna bli sämre? Risken i Aibel borta med högre oljepris. RK 34
Epiroc	82	1%	Gruvutrustning från Atlas. Kursen på 82 kr indikerar en långsiktig marginal på 18%. Är det möjligt?
Övrigt		1%	
Aktier långa		57%	
Aktier korta		0%	
Bruttoexponering		57%	
Nettoexponering		57%	
Likviditet		43%	
Standardavv. 12 mån		8,8%	
Sharpkvot sedan start		1,1	

En fortsatt fin sommar önskar,

Gustaf v Sivers

Carl Urban