



Månadsbrev för april 2018

Stockholm den 5 april 2018

Lästid 1 min och 26 sekunder

Kära Investerares,

Mars blev ännu en orolig börs månad där amerikanska utspel om tullar störde marknaden samtidigt som de stora amerikanska teknikaktierna tappade kraftigt. Stockholmsbörsen tappade 1,3 procent och Calgus 2,5 procent. För året är vi ner 0,6 procent och stockholmsbörsen är ner 0,5 procent.

Green Landscaping – ett bolag att följa framöver

Under månaden har vi lyssnat på ett nytt börsbolag som heter Green Landscaping, som sysslar med parkskötsel, sommar som vinter, samt viss anläggningsverksamhet. Kunderna är kommuner och man är koncentrerad till de största städerna i Sverige. Försäljningen ligger strax ovan miljarden och efterfrågan styrs i slutändan av allmänhetens krav på snygga och fräscha parker. Vi tycker att det är en bra nisch, men vill gärna se längre historik och få en bättre känsla för hur kommunerna agerar, framförallt vid fallande skatteintäkter. VD gör ett bra intryck och har köpt rejält med aktier i bolaget, vilket är positivt. På 20 kronor och en väntad vinst på 1,70 per aktie för 2018 blir pe talet 12, vilket kan var lite i underkant. Man skall enligt VD vara skuldfria vid årsskiftet och binder lite kapital, vilket gör att utdelningen nästa vår bör hamna på 60 öre eller en direktavkastning på 3 procent. Vi tar upp bolaget till bevakning.

Portföljen

Vi har minskat i SE banken som tyvärr tappade under månaden. Vår korta position i Clas Ohlson gav bra avkastning då de kom med svaga siffror och aktien föll under månaden med 13 procent. Hexatronic tappade 17 procent till följd av lägre utbyggnadstakt i svenska fibernätet. En stor installatör, IP – Only, ligger efter med utbyggnaden och skall nu göra klart det man påbörjat innan man sätter igång nya projekt. Övriga negativa bidrag kom från Evolution Gaming och Xano som rekylerade efter en kraftig uppgång i februari.

Aktie	Kurs	Andel	Anledning
Nederman	237	11 %	Dags för marginallyft nu när världskonjunkturen hämtar sig. RK 292
XANO	212	10 %	Småländsk verkstad på marginalresa. Levererar år efter år. RK 206
Cavotec	21	7 %	Säljer till hamnar och flygplatser. Ny VD skall vända bolaget. RK 30
Actic	39	7 %	Gym med badhus. Ligger i tiden. RK 50
SAAB B	369	5 %	Pendeln har svängt - dags för upprustning. På väg mot 20 kr vinst. RK 400
Astra Zeneca	554	4 %	Mot ökad försäljning för första gången på många år. RK 575
Midsona	57	4 %	Ekologisk mat med tillväxt och förbättringspotential. RK 68
Atlas Copco	355	4 %	Lönsamt, välskött och skuldfritt. RK 406
Hexatronic	68	3 %	Gör fiberkabel för het marknad. RK 72
Evolution Gaming	553	3 %	Ruggig tillväxt och dito marginaler. RK 620
Kinnevik	268	3 %	Global klädhandel över internet. Bra ägare. RK 280
SEB Banken	98	3 %	Åtta kr i vinst och sex kr i utdelning. Borde vara låg nedsida. RK 105
Övrigt		3 %	
Aktier långa		68 %	
Aktier korta		-3 %	
OMX Terminer sålda		-17 %	
Nettoexponering		48 %	
Bruttoexponering		88 %	
Likviditet		32 %	
Standardavv. 12 mån		6,1 %	
Sharpkvot sedan 2010		1,1	
Sharpkvot börsen		0,9	

Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban