



Xano briljerar - Månadsbrev för februari 2017

Stockholm den 15 februari 2018

Lästid 1 min och 55 sekunder

Kära Investerares,

Januari månad steg börsen med 1,6 procent och Calgus något mer och ökade med 2,4 procent. Turbulensen i februari har fått den svenska börsen att tappa sju procent från toppen och i skrivande stund är börsen ner tre procent för året. Calgus ligger dock på plus. Vår exponering var låga 27 procent vid ingången av februari.

Återigen glänser Xano

Från Jönköpings juvel, Xano, kom i förra veckan ytterligare en superstark rapport. De femdubblar resultatet för sista kvartalet och vinsten per aktie för helåret blev 11 kr, upp från knappa fem förra året. Skickliga företagsbyggare som över tid levererar god avkastning till sina ägare. Så vad händer härifrån? Det senaste förvärvet, som kom in i böckerna vid nyår, väntas bidra med en dryg krona per aktie och håller marginalerna i övrigt, så ligger 14 kronor i vinst per aktie inom räckhåll. Konjunktoren är mycket stark och skulle den krokna blir bilden självfallet sämre. Det kan dock vara värt att ha i minnet att hälften av försäljningen går till livsmedelsindustrin. Framförallt fyllningslinjer för torrvaror, vilket borde ge lägre påverkan av konjunktursvängningar än ren verkstadsindustri.

Portföljen

Vi har köpt fler Nederman och under december ökade vi i Xano. Våra korta positioner i byggbolag har gått bra men vi har stängt vår korta position i JM, som vi tog i våras på 310 kr. Vi har tagit en ny kort position i Clas Ohlson som vi tycker är fullvärderade. Clas Ohlson kommer att se över sitt butiksnät och har mycket låg andel försäljning över internet. Vidare har besökare per butik fallit med 20 procent de senaste fem åren. Bolaget tjänar dryga sju kronor per aktie och får i och för sig kortsiktigt hjälp av en svagare dollar, men vi har svårt att se att vinsten skall öka som det ser ut nu.

Aktie	Kurs	Andel	Anledning
Nederman	257	11 %	Dags för marginallyft nu när världskonjunkturen hämtar sig. RK 268
XANO	186	9 %	Småländsk verkstad på marginalresa. Levererar år efter år. RK 206
Cavotec	26	8 %	Säljer till hamnar och flygplatser. Ny VD skall vända bolaget. RK 30
Actic	41,5	7 %	Gym med badhus. Ligger i tiden. RK 50
Hexatronic	73	5 %	Gör fiberkabel för het marknad. RK 72
SAAB B	407	5 %	Pendeln har svängt - dags för upprustning. På väg mot 20 kr vinst. RK 400
Evolution Gaming	610	4 %	Ruggig tillväxt och dito marginaler. RK 620
Kinnevik	268	3 %	Global klädhandel över internet. Bra ägare. RK 280
Övrigt		1 %	
Sålda OMX terminer	1607	-23 %	
Aktier långa		53 %	
Aktier korta		-3 %	
Bruttoexponering		79 %	
Nettoexponering		27 %	
Likviditet		50 %	
Standardavv. 12 mån		5,8 %	
Sharpkvot sedan start		1,1	
Sharpkvot börsen		0,6	

Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban