



## **Xano lämnar kanonrapport - månadsbrev i juni 2021**

Stockholm den 2 juni 2021

Lästid: 2 min 14 sek

### **Kära Investerarare,**

Maj blev ytterligare en månad med bra börsutveckling och vår fond gick mycket starkt med en uppgång på 5 procent, vilket gör att vi nu är upp 20 procent för i år. Vårt mål är som bekant att avkasta 10 procent per år och sedan start har vi en årsavkastning på 12,4 procent per år. De senaste fem åren är årsavkastningen 19 procent vilket har givit oss fem stjärnor hos Morningstar.

Förra månadens raket Medicover, plus 30 procent, blev utklassad av denna månads raket Xano. Bolaget steg från 169 kr till 260 kr eller 54 procent på en bra rapport och ett stort förvärv, mer om det nedan.

### **Xano – Jönköpings juvel förvärvar och levererar urstarka siffor**

Under månaden lämnade Xano sin rapport för första kvartalet samt presenterade ett stort förvärv i Holland. Xano har tre affärsområden där det största är maskiner och system för förpackningsindustrin. Det omfattar bland annat transportband som flyttar ölflaskor eller matförpackningar i hög hastighet vid fyllning. Förvärvet av Case Packaging i Nederländerna förstärker denna förpackningsdivision och levererar system för helautomatiserad hantering av i första hand livsmedelsförpackningar.

Case Packaging väntas öka Xanos vinst med 20 procent före synergier och Xano verkar ha gjort affären till ett klart förmånligt pris. Läger vi till förvärvet av Case och höjer vår marginalprognos till 14 procent, från tidigare 11 procent, landar vi på en vinst per aktie om 12 kronor för i år. Börsen verkar ha fattat galoppen och har under maj handlat upp aktien från 169 till 260 kr, en uppgång med 54 procent! Glädjande då Xano är ett av våra största innehav. Vår riktkurs är 220 kr till 260 kr.

## **Bergman och Beving – rapporten i rätt riktning**

Rapporten från Bergman & Beving var bra och uppvisade ytterligare marginalförbättring. Ny VD förväntas höja förvärvstempot och den tidigare VDn stannar kvar och skall jobba med att effektivisera området Building-materials där det tidigare börsbolaget Essve ingår. Aktien har gått mycket bra sedan vi köpte den runt 80 kr förra sommaren, men ytterligare marginalförbättring behövs för att aktien skall gå vidare. Vi behåller Bergman & Beving och har en rikkurs på 170 kr, förutsatt att marginalen åker upp en procent till.

## **Intensivt analysarbete i maj**

Maj har varit en rekordmånad för nyintroduktioner och vi har tittat på bolag som Linc, ett investmentbolag inom medicinteknik; ett intressant alternativ till att själv investera i svåranalyserade medtechbolag. Bolaget värderas nu till 70(!) procent över uppgiven substans. Ett annat bolag, Sleepcycle, är en sömnapp som hjälper dig att analysera din sömnkvalitet. Ytterligare ett bolag är Mildef, som gör bärbara datorer och övrig kommunikationsutrustning för krävande militära miljöer. Vi ber att få återkomma om dessa företag vid en eventuell investering.

## **Portföljen**

Vi har ökat i HM och köpt tillbaka Hexagon som gick ner till attraktiva nivåer efter vi sålt dem runt på 121 kr. AstraZeneca gick bra under månaden och vi har minskat något. Samma gäller Essity. I Xano har vi utnyttjat kursrusningen till att minska något. Förutom Xano så gick även Nederman bra med en uppgång på 10 procent. Även ABB började röra på sig efter en uppgradering från Credit Suisse där de menar att nye VDn Björn Rosegren kommer att kunna höja marginalerna framöver.

Vi har 96 (99) procent i exponering.

Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban

Aktie	Kurs	Andel	Motivering
XANO B	262	10,8%	Småländsk finverkstad på marginalresa. Levererar år efter år. RK 260
NMAN	180	10,6%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 211
Bergman & Beving	136	10,0%	På väg mot bättre marginaler under ung dynamisk ledning. Liten nedsida. RK 150
HM	212	9,2%	Kan de bli lika bra på ehandel som de var på fysisk handel? Kan vara så. RK 220
MCOV B	243	7,4%	Sjukvård och laboratorier i forna Östeuropa. Nu även i Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 240-280
ABB	283	7,4%	Under omgörning. Ny VD och återköp . RK 283
TREL B	213	6,0%	Börsens bästa VD. Styrkebesked i senaste rapporten. RK 240-270
Hexagon	118	5,4%	Softw are inom positionering med 25 % i marginal. Förvärv kan lyfta kursen. RK 121
SAAB	240	5,2%	Har det vänt? Sista chansen för SAAB. Marginalförbättring-nu måste det ske. Hög tekniknivå. RK 275
ENEA	225	4,9%	Håller farten uppe på internet när alla kollar samtidigt. 5G kick. RK 209-240
Essity B	286	4,3%	Blöjor, hushållspapper mm. Globala. Lönsamma. Dags för uppvärdering RK 300
SEB A	106	4,1%	Stark konjunktur ger utlåning och högre räntor. RK 110
VNV Global	103	3,1%	Investmentbolag i ny ekonomi. Nätläkaren Babylon en joker. RK 100 -140
Astra	952	2,1%	Flaggskepp med bra pipeline som skall uppvärderas. RK 1179
Absolent Air	400	2,0%	Har allt, rätt ägare, ledning,marginaler och tillväxt. Vem vill inte ha ren luft? RK 450
Bure SPAC	109	1,2%	Bure erbjuder bakväg och omvärdering av grisen i säcken.
Scandic Hotels	37	1,0%	Affärs och konferensboom efter Corona kommer i höst och 2022. RK 40
Alcadon	41	0,9%	Fiber och tillbehör till datakommunikation. 5G potential. Välskött. RK 45
Bruttoexponering	96%	Standardav. 12 mån	11,5%
Nettoexponering	96%	Sharpkvot sedan start	0,98
Likviditet	4%	Avkastn. sen start	12,4% per år
		Avkastn. senaste fem åre	19,2% per år