

Xano rusar vidare medan Nederman tappar

Kära Investerarare,

Januari bjöd på en bra börs men Calgus stängde månaden oförändrad. Småbolagen hade en fortsatt svag inledning på året men Stockholmsbörsens breda index SIXRX* stängde på plus 2,3 procent drivet av uppgångar bland de större bolagen samt banker. För Calgus fond var XANO månadens starkaste innehav med en uppgång på 18 procent medan Nederman agerade sänke med en nedgång på 15 procent.

Vi har under januari börjat få in kvartalsrapporter för det fjärde kvartalet 2025. De kan hittills sammanfattas med en fortsatt avvaktande konjunktur och mycket tydlig valutamotvind för majoriteten av de exporterande bolagen på grund av den starka svenska kronan.

Internationellt

Under januari fortsatte förra årets mönster med starka asienbörser. Hongkong, Tokyo och Shanghai är alla upp runt sex procent. Europa är upp en till två procent.

Börsutvecklingen

Årets inledande månad bjöd på liknande utveckling som för 2025 där småbolagen hade en fortsatt svag utveckling samtidigt som börsen drevs av uppgångar i de större bolagen. Månadens stora vinnare är råvarurelaterade bolag som drogs med av de paraboliska uppgångar vi sett i råvaror. Exempel på detta är Epiroc och Sandvik som båda rapporterat under januari. Det är tydligt att de ser en bred efterfrågeökning, både från investeringar i ny kapacitet och uppgraderingar av befintliga maskinparker bland sina kunder.

Häromdagen kom mycket starka siffror för orderingång och produktion från Amerika, vilket fått verkstadsaktier att gå starkt och som ger stöd till tron om att en ordentlig konjunkturuppgång äntligen är i antågande.

Avkastning

Januari : -0,09%

2026: -0,09%

5 år snitt: 8,3 %

1000 kr har blivit 1 488 kr

10 år snitt: 11,8%

1 000 kr har blivit 3 052 kr

Månadens bästa innehav



↑ 18%

Morningstar betyg



Risk



Låg risk Hög risk

Kurssättning och handel

Månadsskifte

Startdatum

2010-01-01

Fondkapital

257 Miljoner

VD

Gustaf von Sivers

Förvaltare

Carl Urban

Analytiker

Ludwig Andersson

*SIXRX

SKF rapport för fjärde kvartalet

I slutet på januari rapporterade SKF, ett av fondens större innehav, sitt fjärde kvartal vilken tyvärr fick ett svalt mottagande av marknaden. Likt flera av de globala svenska bolagen som rapporterat, upplevde SKF motvind orsakat av den starka kronan under perioden. De effektiviseringar som gjorts inom industridelen fortsätter att imponera och rörelsemarginalen kom in strax över 16 procent. Inom fordonsverksamheten upplevde bolaget ett utmanade kvartal där framför allt volymerna i Europa och Nordamerika var något lägre än vad som förväntats. Dessutom identifierades ytterligare ett antal produktionslinor som behöver flyttas från industridelen till fordonsdelen inom koncernen. Detta medför att avknoppningen av fordonsdelen skjuts fram till slutet av 2026. Vi behåller aktien med riktkurs 300 kr.

Nobia

Vi har under månaden köpt aktier i kökstillverkaren Nobia. Bolaget annonserade tidigare i januari att man tecknat avtal för att sälja sin brittiska verksamhet som under många år varit underpresterande. I samband med detta gör bolaget även en fullt garanterad nyemission för att minska sin skuldsättning. Kvar blir således Nobias nordiska verksamhet som över tid visat god lönsamhet samt att man under de senaste åren ökat både kapacitet och effektivitet i bolagets fabriker. Det som skapar efterfrågan på Nobias produkter är bostadsköp och köksrenoveringar. Kommer dessa processer i gång under året ser vi att Nobia står väl rustade och kommer gynnas av detta.

Besqab

Besqab, som vi nämnde i utsikterna för 2026, rapporterade häromdagen och siffrorna låg i det övre intervallet av vad som tidigare guidats från bolaget. Vi träffade ledningen i samband med rapporten och upplever att de andas optimism och att framtidsutsikterna är goda. Vi började köpa aktien på 22 kronor och har 30 kronor som riktkurs.

Portföljen

Vi har endast gjort smärre förändringar i portföljen med mindre försäljningar i Investor, som gått bra, samt i Medicover som vi gillar men där avknoppningen av den indiska verksamheten tar längre tid än väntat. Vi har köpt mindre positioner i Nobia samt Elekta, som vi får återkomma till i nästa månadsbrev.

Fondens exponering är nu 87 (85) procent lång och 13 (15) procent i kassan.

* SIXRX omfattar hela börsen inklusive utdelningar.

Aktie	Kurs	Andel	Motivering	
Investor	343	10%	Högkvalitativ industriexponering i stark börs.	
SKF	233	9%	På väg att delas upp. Delarna värda mer än dagens kurs. RK 324	
Attendo	89	8%	Äldrevårdsbolag med tuffa år bakom sig och bättre år framför sig. RK 94	
XANO B	91	7%	Småländsk kvalite i uppsving. RK 95	
Nederman	144	7%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 240	
Nordrest	254	7%	Entreprenöriellt drivet matbolag med stor försvarsexponering. RK 300	
Securitas	147	6%	Säkerhetsföretag under omstöpning med nytt fokus på tekniklösningar. RK 190	
Scandic Hotels	89	5%	Expansiv hotellkedja med bra erbjudande. RK 98	
Traton	346	5%	Lastbilstillverkare på lönsamhetsresa med stor rabatt. RK 400	
Mildef	131	5%	Tålig elektronik för försvar med vinden i ryggen. RK 265	
Loomis	370	4%	Låg värdering, stabil utdelning samt återköp. RK 480	
Besqab	29	4%	Välskött byggare som står inför vändning. RK 35	
Medicover	203	3%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa och Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 280	
Hexagon	101	2%	Mjukvara inom positionering med 30% i marginal. På väg att delas upp. RK 140	
Ericsson	97	2%	Telekomutrustningsutvecklare på oligopolmarknad i uppsving. RK 100	
Nobia	4	2%	Avyttring av olönsam affärsenhet, nyemission och nystart. RK 5	
Elekta	57	1%	Ny VD stöper om verksamheten. RK 80	
Rejlers	182	1%	Teknikonsulter inom energi & infrastruktur. Bra VD. RK 250	
Lång aktieexponering		87%		
Kort Exponering		0%		
Nettoexponering		87%	Standardav. 12 mån	11,8%
			Sharpkvot senaster tre åren	1,40
Bruttoexponering		87%	Genomsnittsavkastn. sen start	10,3%
Likviditet		13%	Genomsnittsavkastn. senaste tre åren	14,6%



Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban

Ludwig Andersson