

Intervju **FONDFÖRVALTARE**

”Spännande turnaround-case i höst”

Peter Lindvalls fond Kavaljer Quality Focus är upp 45% hittills i år. I höst investerar han bland annat i ett spännande turnaround-case och en lågvärderad dansk e-handlare.



Madeleine
Lundberg

Idag 07:00

Du har tillgång till denna artikel tack vare ditt **Premium-konto** ✓



Peter Lindvall förvaltar fonden Kavaljer Quality Focus

Du förvaltar fonden Kavaljer Quality Focus tillsammans med Håkan Telander. Vad investerar ni i för typ av bolag?

”Vårt fokus är det vi kallar för kvalitetsbolag, helst lågt värderade förstås. Med kvalitetsbolag menar vi är företag som har en bra ledning, dokumenterat bra historik och där vi bedömer att företagen har goda framtidsutsikter. Genom att investera i en sådan typ av bolag sänker vi risken för

att investera i en sådan typ av bolag sänker vi risken för

otrevliga överraskningar. Vi vill ha bolag som tickar och går. Storleken på bolagen spelar inte så stor roll, men ofta är det lättare att hitta undervärderade bolag bland de mindre bolagen."

Fondens största innehav är Xano Industrier, som har gått oerhört starkt de senaste månaderna. Varför denna kursrusning?

"Xano är en industrikoncern som förvärvar och äger nischade teknikföretag. De tillverkar och säljer industriprodukter, alltifrån automationsutrustning i förpackningsindustrin till medicintekniska produkter. De har gjort ungefär 60 förvärv sedan start. De levererade en väldigt fin rapport i somras, med en tillväxt på 50% och en rörelsemarginal runt 15%. De ser framför allt en stark tillväxt inom det ocykliska medicinteknikområdet. De har en stark balansräkning så vi tror att de kommer fortsätta göra förvärv och till och med öka marginalerna på sikt. På våra beräkningar värderas Xano till ett p/e på drygt 20, vilket ju är betydligt lägre än serieförvärvare som Lifco och Indutrade långt över 30. Men nu när Xano börjar bli större tror jag att det kommer bli ett intressant case för större fonder."

Ni har även konglomeratet Ratos i fonden. Vad är det som lockar med det?

"Till att börja med värderas ju bolaget väldigt lågt, men det finns en hel del annat i caset som lockar. Sedan några år tillbaka är Jonas Wiström VD, vilket bådär gott. Han var tidigare på ÅF där han genomförde en rad lyckade förvärv. Jag tror att han vill göra samma resa i Ratos, och bolaget har en väldigt stark balansräkning som bäddar för nya förvärv. Man har tidigare sagt att man vill göra kompletterande

förvärv i de nischer där man redan är. Det är ju så man skapar värde, inte som många andra serieförvärvares spretiga bolagsportföljer utan synergier.”

PER LINDVALL

Förvaltar: Kavaljer Quality Focus

Förvaltad kapital: 540 mkr

Avkastning i år: 44,5%

Avkastning sedan start aug 2019: 94,3%

Ni har några danska bolag i fonden, däribland e-handlaren Matas. Vad är det för bolag?

”Det är en e-handlare inom skönhet och hårvård, jämförbar med svenska Lyko. De har även butiker, men e-handeln är den som växer snabbast. I Sverige är bolaget inte så känt, men i Danmark är Matas ett av de mest kända varumärkena. Efter Zalando är Matas.dk Danmarks största e-handlare. Aktien har gått ganska bra i år, men är ändå betydligt lägre värderat än Lyko. När vi köpte in den i april värderades bolaget till p/e 12, medan Lykos motsvarande värdering låg på p/e 70. Lyko är ett jättefint bolag och har under en tid vuxit snabbare än Matas, men vi tycker att värderingsgapet är väl stort.”

Ni har en hel del corona-vinnare i portföljen, däribland Dometic. Tror du att corona-effekterna kommer hålla i sig även nu när vaccineringen är i gång?

”Jag tror faktiskt att många beteendeförändringar kommer hålla i sig. Jag tror till exempel att många har upptäckt att det finns flera fördelar med att stanna hemma på

semestern. I fallet Dometic, som ju säljer produkter till husbilar, så syntes ju en stark efterfrågan redan innan corona.”

Ni har även butiksinredningsföretaget Itab i fonden. Hur kommer det sig?

”Itab är ett riktigt turnaround-case med stor potential. De senaste åren har det varit en stor osäkerhet kring bolaget när e-handeln har tagit marknadsandelar. Itabs största kund H&M, som stod för nästan 15% av intäkterna, minskade kraftigt. Dessutom har de varit väldigt skuldsatta, vilket har bidragit till en ökad osäkerhet i caset. Men i slutet av 2020 genomförde man en nyemission som har stärkt upp balansräkningen. Ny huvudägare är Aeternum Capital, som styrs av Vegard Søråunet och som nu också sitter med i styrelsen. Han är en otroligt skicklig investerare och jag tror att han är väldigt fokuserad på att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Dessutom har bolaget en ny VD i den före detta Ikea-chefen Andréas Elgaard som är mitt uppe i att färdigställa effektiviseringsprogrammet ONE Itab som kommer höja marginalerna. I höst kommer man komma med nya finansiella mål och förtydliga vad som ska vara Itabs verksamhet framåt. Det blir spännande.”

Slutligen: har du något tips för att bli en bättre investerare?

”Mitt första råd är att aldrig köpa något som man inte förstår sig på och att sprida riskerna. Mitt bästa lästips är One up on Wall Street av Peter Lynch. Lynch är en otroligt framgångsrik investerare som pedagogiskt förklarar vikten av att förstå bolag man investerar i och att vara långsiktig.”

Relaterade artiklar



FONDFÖRVALTARE Krönika

"Hållbara investeringar" är ett farligt PR-jippo

29 augusti



FONDFÖRVALTARE Börsgolvet

"Börsens enklaste dubbling?"

4 april



INVESTERAREN Intervju

"För stor förtroenderabatt i Ratos"

21 mars



FONDFÖRVALTARE Intervju

"Valresultatet bästa tänkbara"

23 december 2020 10:16

[Fondförvaltare →](#)

[Kavaljer Quality Focus →](#)

E-post: madeleine.lundberg@affarsvarlden.se

