



Cykliskt lyfte portföljen - Månadsbrev maj 2019

Stockholm den 7 maj 2019

Lästid: 1 min 53 sek

Kära Investerarare,

Både Stockholmsbörsen och vår fond steg kraftigt i april och vår fond var upp 6,2 procent och är därmed upp 12,6 för året. Börsen drevs av bra rapporter från flera verkstadsbolag som Volvo, Ericsson och Sandvik. De flesta bolagen hade en god orderingång och var neutrala till positiva i sina kommentarer om utsikterna framöver.

Nederman gladda med en bra rapport

Som våra läsare känner till är Nederman fondens äldsta innehav som varit med sedan start för nio år sedan. Då var vinsten 60 öre per aktie och utdelningen 50 öre. Idag är vinsten 6 kr och utdelningen 2,3 kr. Per år blir avkastningen 21 procent och lägger man till utdelningen så blir den ungefär 23 procent. Rapporten i april fick aktien att stiga ytterligare och den tangerade 123 kr, upp från 90 kr vid årsskiftet. Vi behåller Nederman som nu dessutom börjar uppmärksammas bland lite större förvaltare, vilket är bra för en likvidare handel i aktien.

Volvo på ny marginalnivå

Volvo kom med en mycket stark rapport. Samtliga delar gick bra och marginalen blev 12 procent, upp från nio året innan. Klart bättre än väntat och frågan är om Volvo idag är ett bättre och effektivare bolag än för några år sedan. VD Marin Lundstedt kommer ju från Scania, som historiskt sett varit bäst i lastbilsklassen och om han lyckas trimma Volvo till en ny marginalnivå så är kursen väl underbyggd. De vinstprognoser som finns är klart skeptiska och verkar räkna med en avmattning nästa år. Trots extra utdelning har man nettokassa och kvartalsvinsten på 5 kr ser ju mycket bra ut. Vår riktkurs är 175 till 195 kr.

Portföljen

Vår satsning på industriaktier betalade sig väl under månaden då samtliga steg. Största bidragen kom från Volvo som steg med 12 procent inräknat 10 kr i utdelning samt ABB, Gränges och Trelleborg som alla steg med 10-12 procent. Även Enea gick mycket starkt efter sin rapport.

Vi gjorde även en mycket bra affär i köpoptioner på index som gick från 5 till 40 kr och avyttrades runt 32 i snitt. Affären gav ett portföljbidrag på 0,6 procent. Vi har köpt mer Gränges och initierat en position i bankerna SEB, HB och Nordea som vi tycker har blivit för billiga i kölvattnet av penningtvättskandalen i Swedbank.

Nytt innehav i portföljen är fastighetsbolaget SBB, Samhällsbyggnadsbolaget som förvärvar och driver fastigheter med offentliga hyresgäster. Vi tycker det är en intressant nisch och VD Ilja Batljan gör ett mycket dynamiskt intryck. Han har tidigare byggt upp Rikshem med fjärde AP-fonden. En affär som enligt uppgift blev mycket bra för Sveriges pensionärer. Vi har minskat i Intrum och Midsona. Vi har 83 (82) procent i exponering.

Vänliga hälsningar,

Gustaf v Sivers

Carl Urban

Aktie	Kurs	Andel	Anledning
ABB	187	10%	Ser prisvärt ut när Power Grids-likviden förs över till ägarna. RK 226
Xano	215	10%	Småländsk verkstad på marginalresa. Levererar år efter år. RK 205
Trelleborg	157	9%	Börsens bästa VD. För låg värdering. RK 185
Volvo	152	8%	Om marginalerna är stabilare än tidigare är det billigt. RK 155
Nederman	120	7%	Dags för marginallyft nu när världskonjunkturen hämtar sig. RK 109
Gränges	103	7%	Stabilare än sitt rykte. Ökar kapaciteten. Bättre marknad i höst. RK 110
Enea	153	7%	Håller farten uppe på internet när alla kollar samtidigt. RK 166
SBB	12	4%	Hyr ut till offentlig verksamhet. Dynamisk VD RK 15
Bergman & Beving	101	3%	Välskött säjare av industriförnödenheter och nu utan butiker. RK 111
Addtech	132	2%	Mästerlig förvärvare med styrning i toppklass. RK 200
Intrum	242	2%	Inkasso och betallosningar på marginalresa. RK 284
Cavotec	12	2%	Fortsatt internt schabbel - skall vara löst under 2019 enligt VD. RK 18
Medicover	81	2%	Sjukvård och laboratorier i forna östeuropa. God tillväxt - bra ägare. RK 85
Midsona	52	1%	Stora i Norden på ekologisk mat - nu dags för Tyskland. RK 55
Handelsbanken	104	2%	Pe 12 Direktavkastning 5,5 procent
Nordea	75	2%	Pe 11 Direktavkastning 6,6 procent
Se Banken	91	3%	Pe 11 Direktavkastning 6,8 procent
Övrigt		3%	
Aktier långa		83%	
Aktier korta		0%	
Bruttoexponering		83%	
Nettoexponering		83%	
Likviditet		17%	
Standardavv. 12 mån		14,1%	
Sharpkvot sedan start		1	
Avkastn. Sedan 2010		10,5%	per år