



Gränges värt att titta på - Månadsbrev 4 februari 2020

Stockholm den 4 februari 2020

Lästid: 1 min 35 sek

Kära Investerares,

Årets första börs månad började starkt men kom av sig till följd av Coronaviruset och slutade en knapp procent upp, medan vår fond tappade en dryg halvprocent. Främst var det Enea som bidrog till nedgången. Vårt mål är som bekant att avkasta tio procent om året över en treårsperiod. De senaste tre respektive fem åren är avkastning 10,3 procent och 14,7 procent. För att jämföra med liknande fonder klicka [här](#).

Gränges

Dålig efterfrågan från bilindustrin och Coronaviruset, Gränges har verksamhet i Kina, har gjort att aktien tappat ner till 2017 års nivåer. Det senaste kvartalet var riktigt dåligt med leveranser som var ned 25 procent i volym till bilindustrin i EU och Gränges säljer knappt hälften dit. Men då bilförsäljningen var upp i EU under hela hösten så rör det sig om en kraftig lageravveckling som bör vara avslutad under våren och förhoppningsvis bedarrar Coronaviruset snart. Positivt i sista kvartalet var att försäljningen i Kina vände upp efter lång tid med negativa siffror.

Förvärv i Polen ger bättre struktur och närhet till den tyska marknaden

I november annonserade Gränges ett stort förvärv Polen som kommer att öka bolaget med 25 procent och minska beroendet av bilindustrin något. Gränges räknar också med att produktbyten och överföring av kunskap mellan olika fabriker skall vara positivt för lönsamheten. Genom närheten till den tyska fordonsindustrin hoppas man också på att kunna vara med i omställningen till elbilar framöver, vilket är viktigt då en el/hybridbil förbrukar avsevärt mer aluminium än en vanlig bil, för att kyla batterierna. Sammantaget så borde Gränges kunna bli en bra placering när bilproduktionen ökar och Coronaviruset klingat av. Skulle de nå sina mål så ligger vinsten på 12 - 14 kronor per aktie, räknat efter emissionen* i sommar. Om vi räknar med att de når dit 2022 så får vi en riktkurs på 120 kr. Aktien ligger idag i 87 och den borde ha låg nedsida härifrån. För att vår snabbanalys av Gränges på Youtube, klicka [här](#).

Portföljen

Kursvinnare denna månad blev Nederman som steg med 10 procent. Inga nyheter presenterades men det kan vara så att aktien kommer högt upp på listor över bra miljöval då de sysslar med luftrening. Enea tappade fem procent på en något svag rapport, men vi bedömer att det fortsatt är en bra placering, och den steg ju med 80 procent förra året. Vi har ökat i Medicover och Gränges samt sålt TIGO efter en god kursutveckling. Vår exponering är 96 (95) procent och likviditeten i vår portfölj är 4 procent (5).

- Vi har antagit en nyemission 1 ny på tre gamla a 80 kr.

Aktie	Kurs	Andel	Anledning
Enea	158	9%	Håller farten uppe på internet när alla kollar samtidigt. 5G kick. RK 209-240
Investor	534	8%	Mölnlycke, Atlas, ABB, Astra och SEB största innehaven. RK 540
ABB	226	8%	Under omgörning. Ny vd och jätteutdelning i vår. Oälskat RK 240
Intrum	265	8%	Ledande i Europa på att hantera förfallna krediter. RK 280
Cibus	155	8%	Fastigheter med livsmedelsaffärer som kunder. Okänt. Hög utdelare RK 155
Nederman	141	8%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 142
Xano	109	7%	Småländsk verkstad på marginalresa. Levererar år efter år. RK 135
Medicover	105	7%	Sjukvård och laboratorier i forna Östeuropa. God tillväxt - bra ägare. RK 110
SEB	95	6%	Välskött, Bra utdelning. Marknaden för negativ. RK 97
SBB	24	6%	Fastigheter. Hyr ut till offentlig verksamhet. Dynamisk VD RK 27
Trelleborg	159	5%	Börsens bästa VD. För låg värdering. RK 185
Cavotec	20	5%	Utrustning till flygplatser och hamnar. Nu på rätt väg RK 25
Gränges	91	4%	Stabilare än sitt rykte. Ökar kapaciteten. RK 110
Traton	245	4%	Scania till 60 procent och MAN lastbilar. RK 285
Lundin Petroleum	304	2%	Jättefyndet Johan Sverdrup börjar leverera. Utdelare. RK 340
Övrigt		1%	
Aktier långa		96%	
Bruttoexponering		96%	
Nettoexponering		96%	
Likviditet		4%	
Standardavv. 12 mån		11,4%	
Sharpkvot sedan start		1	
Avkastn. Sedan 2010		10,9%	per år

Vänliga hälsningar,

Carl Urban

Gustaf v. Sivers