



Nederman växlar upp - månadsbrev för april 2021

Stockholm den 1 april 2021

Lästid: 1 min 31 sek

Kära Investerarare,

Mars blev en mycket bra börs månad där bankerna drog upp index. Calgus Fond steg med 4,8 procent och vi är nu upp 9,6 procent för i år. Bästa aktien blev vårt största innehav, Bergman & Beving, som steg 20 procent. Värt att notera är att på ett år är vi upp 57 procent! Det svänger på börsen.

Nederman fyller 10 år i portföljen och växlar upp

Trogna läsare och våra investerare vet att luftreningsföretaget Nederman är vårt äldsta innehav som varit med sedan februari 2011. Avkastningen har varit lysande med ca 18 procent per år inklusive utdelningar. VD Sven Kristensson har via tålmodigt arbete och förvärv gått från 2 miljarder i försäljning till över fyra miljarder och finns nu i Kina, Europa och USA. Imponerande! Även om marginalen aldrig nått målet om 10 procent, har aktien gått mycket bra. Nu stundar dock ännu bättre tider, tror vi.

Senaste rapporterna visar en klar bättring på alla fronter utom för division Process Technology som säljer till textil- och kemiindustri samt gjuterier och smältverk. Dock så måste man säga att det sparprogram på 100 mkr som man genomfört under förra året har burit frukt. Man har bland annat flyttat tillverkning från Frankrike till Shanghai och på så vis fått upp effektiviteten i fabriken. Trots ett omsättningsfall på 25 procent så lyckades man ändå nå en vinst på tre procent under fjärde kvartalet. Det säger oss att när orderingången väl kommer igång under hösten så kommer marginalen öka ordentligt.

För hela Nederman ser vi en vinst på 10 till 11 kronor per aktie för 2022 och vi tror på en uppvärdering till 200 kr från dagens 145. Ren luft ligger i tiden och Nederman är därför ett så kallat "ESG-case" (Environmental, Social and Governance). Vi har därför dubblat vårt innehav till nära 10 procent.

Portföljen

Vi har ökat i Handelsbanken och SEB som går upp på bättre konjunktur och förväntningar om stigande långräntor. Vi stängt större delen av våra korta positioner som även denna månad har gått bra.

Vi ligger 102 procent långa och har 2 procent i korta positioner, brutto 104 och netto 100 procents exponering således.

Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban

Aktie	Kurs	Andel	Motivering	
Bergman & Beving	121	11,6%	På väg mot bättre marginaler under ung dynamisk ledning. Liten nedsida. RK 150	
NMAN	146	9,5%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 200	
XANO B	167	8,8%	Smäländsk finverkstad på marginalresa. Levererar år efter år. RK 171	
Gränges	114	7,6%	Storförvärv och post-pandemibilförsäljning höjer vinsten. RK 115	
TREL B	222	6,9%	Börsens bästa VD. För låg värdering. RK 240-270	
ABB	265	6,3%	Under omgörning. Ny VD och återköp . RK 270	
MCOV B	187	6,3%	Sjukvård och laboratorier i forna Östeuropa. Nu även i Indien God tillväxt - bra ägare. RK 200	
Hexagon	806	5,8%	Softw are inom positionering med 25 % i marginal. Förvärv kan lyfta kursen. RK 830	
ENEA	228	5,5%	Håller farten uppe på internet när alla kollar samtidigt. 5G kick. RK 209-240	
VNV Global	109	5,2%	Investmentbolag i ny ekonomi. Nätläkaren Babylon en joker. RK 100 -140	
SAAB	239	4,6%	Tjänade 15 kr förra året och siktar på marginalförbättring. Hög tekniknivå. RK 275 kr	
SEB A	106	4,6%	Stark konjunktur ger utlåning och högre räntor. RK 110	
Handelsbanken A	95	4,3%	Ny VD trimmar och gynnas av konjunktur och högre räntor RK 100	
Essity B	276	4,0%	Blöjor, hushållspapper mm. Globala. Lönsamma. Dags för uppvärdering RK 300	
Absolent	387	2,2%	Har allt, rätt ägare, ledning, marginaler och tillväxt. Vem vill inte ha ren luft? RK 450	
Embracer	240	1,7%	Förvärvsmaskin inom dataspel. Skicklig VD. RK 250	
Bonesupport	60	1,7%	Ersätter skelett med eget material. Finns i Europa - nu mot USA. RK 72	
HM	197	1,4%	Kan de bli lika bra på ehandel som de var på fysisk handel? Kan vara så. RK 220	
Bure SPAC	109	1,3%	Bure erbjuder bakväg till börsen och omvärdering av grisen i säcken. Ingen RK	
Scandic Hotels	36	1,1%	Affärs och konferensboom efter Corona kommer i höst och 2022. RK 40	
Övrigt		1,4%		
Aktier långa		102%	Standardavv. 12 mån	11,8%
Aktier korta		2%	Sharpkvot sedan start	0,92
Bruttoexponering		104%	Avkastn. sen start	11,7% per år
Nettoexponering		100%	Avkastn. senaste fem åre	17,1% per år
Likviditet		-2%		