



## **Rekordmånad med starka rapporter - Månadsbrev augusti 2021**

Stockholm den 2 augusti 2021

Lästid: 1 min 55 sek

### **Kära Investerarare,**

Juli blev en rekordmånad med en uppgång på hela 11 procent för vår fond. Vårt bästa resultat på 139 månader eller elva och ett halvt år. Det innebär att vi nu är upp 31 procent för i år och vår årsavkastning är 12,8 procent per år sedan start 2010. I juli har i princip hela portföljen gått mycket bra men framförallt vår tre stora innehav Bergman & Beving, Nerderman och Xano. Dessa tre är upp 25, 22 respektive 40 procent. Även vår nykomling Mildef gick mycket bra och steg med 32 procent.

Börsen har satt nya rekord och halvårsrapporterna var genomgående lika bra eller bättre än väntat. Marknaden drivs av fortsatt låga räntor och den oro för inflation som rådde på senvåren är nu som bortblåst vilket syns på den 10 åriga amerikanska räntan som har fallit tillbaka från 1,60 nivån till 1,20.

### **Xano rapporterar rekordmarginal**

Xano levererade en fantastisk rapport med en mycket kraftig försäljningsökning. Samtidigt har bolaget lyckats öka sin rörelsemarginal till mycket starka 14,9% (12,7%) vilket är precis vad vi har velat se från bolaget. Samtidigt meddelar VD Lennart Persson att orderingången tyder på att bolaget kommer kunna fortsätta prestera väl framöver. Våra läsare känner väl till att Xano är ett av våra äldsta innehav inköpt 2012. Aktien har sedan dess givit 35 gånger pengarna ex utdelning. Vi finner dagens kurs på 340 kronor ansträngd och vi har minskat under månaden.

### **Nederman mycket bra men finns mer att hämta**

Nederman har nu återhämtat all omsättning som gick förlorad under Corona och växer 9,5% från det andra kvartalet 2019, onekligen en återhämtning med besked. Vårt innehav i Nederman bygger dock till stor del på vår tro om bolagets potential att förbättra sin vinstmarginal. Under årets andra kvartal rapporterade Nederman en rörelsemarginal på 10% för tredje kvartalet i följd.

Då skall man veta att en tredjedel av bolaget, Process Technology, som hade Corona-nedstängning både i Indien och Turkiet, inte tjänade någonting. Efter att ha talat med ledningen får vi intrycket av att detta bör rätta till sig och att hela koncernens marginal minst bör kunna nå 10% framöver, vilket innebär en höjning av förväntningarna på bolaget. Vi skrev tidigare att Nederman bör nå 10 kr per aktie i vinst och handlas i 200 kr. Aktien har nu nått vår riktkurs på 211 kr.

## Bergman & Beving

Rapporten från Bergman och Beving är något mer neutral än de föregående två bolagens. B&B växte med 9% och skriver att flera dotterbolag har problem med långa ledtider och dyra transporter vilket hämmat tillväxten. I detta fall, likt Nederman, bygger vårt innehav på att bolaget bör kunna förbättra sin marginal. Under kvartal två lyckades bolaget med just detta och ökade marginalen från 5,8% till 6,5%. Aktien har handlats upp och börjar nu värderas i paritet med andra förvärvsbolag och handlas på PE-tal 20 på årets vinst.

## Portföljen

Vi har ökat i Mildef på 40 på minskat i Xano.

Fortsatt trevlig sommar önskar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban

Gustav Olsson

Aktie	Kurs	Andel	Motivering
NMAN	208	11%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 211
Bergman & Beving	166	11%	På väg mot bättre marginaler under ung dynamisk ledning. Liten nedsida. RK 169
XANO B	341	10%	Smäländsk finverkstad på marginalresa. Levererar år efter år. RK 266
Hexagon	142	8%	Software inom positionering med 25 % i marginal. Förvärv kan lyfta kursen. RK 140
MCOV B	249	7%	Sjukvård och laboratorier i forna Östeuropa. Nu även i Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 240-280
Mildef	49	6%	Nykomling med potential. Nätverk o datorerr för militär och tuffa miljöer. RK 50
HM	186	6%	Kan de bli lika bra på ehandel som de var på fysisk handel? Kan vara så. RK 220
Astra	994	6%	Flaggskepp med bra pipeline som skall uppvärderas. RK 1179
ABB	318	6%	Under omgörning. Ny VD och återköp . RK 350
TREL B	211	5%	Börsens bästa VD. Styrkebesked i senaste rapporten. RK 240-270
ENEA	245	5%	Håller farten uppe på internet när alla kollar samtidigt. 5G kick. RK 209-240
SAAB	266	4%	Små steg mot förbättring av marginalen. Hög tekniknivå. RK 275 kr
VNV Global	106	3%	Investmentbolag i ny ekonomi. Nätläkaren Babylon en joker. RK 100 -140
Absolent Air	417	2%	Har allt, rätt ägare, ledning, marginaler och tillväxt. Vem vill inte ha ren luft? RK 450
Essity B	280	2%	Blöjor, hushållspapper mm. Globala. Lönsamma. Dags för uppvärdering RK 300
Alcadon	44	1%	Fiber och tillbehör till datakommunikation. 5G potential. Välskött. RK 45
Urb it	4	0%	Snabbt växande Last mile delivery-företag med verksamhet i central-europa
Nelly	33	0%	Är e-handlaren år av förluster förbi? I så fall är det billigt. RK 40
<b>Lång aktieexponering</b>		92%	
<b>Kort Exponering</b>		0%	
<b>Nettoexponering</b>		92%	
Bruttoexponering		92%	Sharpkvot sedan start 1,00
Likviditet		8%	Avkastn. sen start 13% per år
Standardav. 12 mån		15%	Avkastn. senaste fem åren 20% per år