



ABB och MilDef ser bra ut - Månadsbrev september 2021

Stockholm den 2 september 2021

Lästid: 2min 27 sek

Kära Investorerare,

Efter ett rekordstarkt juli där vår fond steg med 12 procent, tappade vi 1,9 procent i augusti på en övrigt neutral börs. Främst var det Nederman som föll tillbaka efter en stark kursuppgång under sommaren. På året är vi därmed upp 28 procent. Sedan starten för 11 år sedan har vi avkastat 13 procent om året och de senaste fem åren är avkastningen 19 procent per år.

Börsen får fortsatt stöd av låga räntor

Sedan försommaren har amerikanska 10-årsräntan fallit från 1,70 ner till 1,30 procent. Den inflationsoro som fanns i våras har avtagit i styrka. Börsen är nu mest oroad över i vilken takt den amerikanska centralbanken skall avveckla sina stora obligationsköp, vilket skulle kunna få räntorna att stiga och sätta press på börserna. I andra vågskålen har vi dock fortsatt goda vinstutsikter. Det finns mycket sparade pengar som inte gått åt under pandemin och som rimligtvis kommer att gå till ökad konsumtion och ökade investeringar, även om delta-varianten av covid dämpar återhämtningen något.

MilDef glädde med bra rapport

Vårt nya innehav MilDef, som vi köpte i juni på 36 kronor och sedan ökade i på 40 kr, handlas nu i 50 kr. MilDef specialiserar sig på högkvalitativa datorer, nätverk och skärmar till försvarsmakter och industrier. Bolaget är en global aktör och levererar till flertalet Nato-länder, bland annat USA och Kanada. Det svenska och norska försvaret är några av de största kunderna och Norden står för nära 70 procent av omsättningen. MilDef skall expandera med förvärv och har via nyemission vid börsintroduktionen stärkt kassan ordentligt. Målet är att växa med 15 procent organiskt och via förvärv.

Rapporten visar att tillväxten är på plats och att marginalerna går och rätt håll. Försäljningen ökade med 55 procent varav 17 procent organiskt, vilket visar på fin efterfrågan från slutkunderna. Även bruttomarginalen var mycket bra och steg till höga 43 procent.

Vi har justerat vår riktkurs för ett nytt förvärv och om marginalerna dessutom blir så bra som vi tror, så borde kursen kunna dra sig upp mot 70 kr nästa år.

ABB går fortsatt åt rätt håll

I februari 2019 köpte vi ABB på 172 kr och skrev "ABB – en jätte med långsiktig uppsida". Två och ett halvt år senare har kursen stigit till 320 kr och avkastningen inklusive två utdelningar om cirka 8 kr är nära 100 procent. Vi tror att nye Vd:n Björn Rosengren får hjälp att nå sina höjda marginalmål av starka trender inom elektrifiering och robotisering. Vi behåller aktien och vår riktkurs är 360 kr.

Portföljen

De flesta av våra innehav har utvecklats svagt positivt med undantag för två av våra största innehav, Nederman och Xano. Nederman föll under månaden med 16 % och vi har inte hittat någon anledning till kursfallet och vi har därför köpt mer aktier. Vår riktkurs är fortsatt 211 kr.

Xano har efter en parabolisk kursuppgång på 165 %, fallit tillbaka något och vi har sålt ytterligare aktier under månaden då vi tycker att bolaget behöver växa i sin värdering. Vi har också sålt marginellt i Bergman & Beving samt ökat i HM och Trelleborg.

Vår exponering är 94% (92).

Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban

Gustav Olsson

Aktie	Kurs	Andel	Motivering
Bergman & Beving	173	10%	På väg mot bättre marginaler. Ny VD. Liten nedsida. RK 169
NMAN	179	10%	Förvärvskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 211
Hexagon	150	9%	Softw are inom positionering med 25 % i marginal. Förvärv kan lyfta kursen. RK 140
XANO B	335	9%	Småländsk finverkstad på marginalresa. Levererar år efter år. RK 300
MilDef	51	7%	Nykomling med potential. Nätverk o datorer för militär och tuffa miljöer. RK 70
MCOV B	254	7%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa. Nu även i Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 240-280
TREL B	210	7%	Börsens bästa VD. Styrkebesked i senaste rapporten. RK 240-270
HM	173	6%	Kan de bli lika bra på E-handel som de var på fysisk handel? Kan vara så. RK 220
ABB	320	6%	Under omgörning. Ny VD och återköp . RK 350
ENEA	222	4%	Håller farten uppe på internet när alla kollar samtidigt. 5G kick. RK 209-240
SAAB	257	4%	Små steg mot förbättring av marginalen. Hög teknisknivå. RK 275 kr
Astra	1010	4%	Flaggskepp med bra pipeline som skall uppvärderas. RK 1179
VNV Global	102	3%	Investmentbolag i ny ekonomi. Nätläkaren Babylon en joker. RK 100 -140
Alcadon	57	2%	Fiber och tillbehör till datakommunikation. 5G potential. Välskött. RK 45
Absolent Air	440	2%	Har allt, rätt ägare, ledning, marginaler och tillväxt. Vem vill inte ha ren luft? RK 450
Essity B	277	2%	Blöjor, hushållspapper mm. Globala. Lönsamma. Dags för uppvärdering RK 300
Övrigt	-	1%	
Lång aktieexponering		94%	
Kort Exponering		0%	
Nettoexponering		94%	
			Standardav. 12 mån 15,7%
Bruttoexponering	94%		Sharpkvot sedan start 1,00
Likviditet	6%		Genomsnittsavkastn. sen start 12,7%
Summa	100,0%		Genomsnittsavkastn. senaste fem åren 18,6%