

### Bra rapporter från våra stora innehav

Kära Investerarare,

Oktober blev en bra månad för vår fond som steg med 5,3 procent och vi är därmed upp 26 procent i år. Våra stora innehav kom överlag in med mycket starka siffror, mer om det nedan. Börshumöret dämpas dock av de komponentbrister och leveransförseningar som bolagen rapporterar om.

Vi ser ett förlängt men starkt konjunkturförlopp, när väl komponentbristen har lagt sig. Efterfrågan är stark och många ordar väntar på att levereras. När läget normaliseras är det svårt att sia om, men fram till i maj nästa år borde det mesta vara löst. I så fall får vi se en ordentlig vinsttillväxt även våren 2022 och därmed en bra börs.

### Nederman, Xano och MilDef kom med fina rapporter

Nederman lyckades överträffa sitt marginalmål ännu ett kvartal och hade en extremt hög orderingång som bådar mycket gott framöver. Xano levererade ytterligare en kanonrapport och ser en stark efterfrågan från exempelvis tillverkare av batterier till elfordon. Xano levererar transportband för montering av batterierna och man såg även en fortsatt hög aktivitet på den medicintekniska sidan. Aktien steg med 21 procent och är med en uppgång på 150 procent i år en av börsen bästa aktier. Vår nykomling MilDef rapporterade bra, men där är det fjärde kvartalet som står för hela vinsten, så det är ännu för tidigt att säga om det blir så bra som vi hoppas. 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, men det svenska och norska försvaret står för nära 70 procent av omsättningen.

### Hexagon - stark rapport och fina framtidsutsikter

Ett annat innehav som rapporterade under månaden är Hexagon. Bolaget bjöd på en fin rapport sett till såväl omsättning som marginal trots fortsatta pandemirelaterade utmaningar. Företaget skriver i sin rapport att komponentsbrist har påverkat bolagets omsättning negativt med 2 procent, vilket försvagade marginalen under kvartalet.

#### VD

Gustaf von Sivers

#### Förvaltare

Carl Urban

#### Analytiker

Gustav Olsson

#### Avkastning

Oktober: 5,3 %

I år: 26 %

5 år snitt: 17,3 %

100 kr har blivit 222 kr

10 år snitt: 15,8 %

100 kr har blivit 434 kr

#### Månadens bästa innehav



#### Morningstar betyg



#### Risk



Låg risk

Hög risk

#### Kurssättning och handel

Månadsskifte

#### Fondkapital

245 miljoner

#### Startdatum

2010-01-01

Komponentsbrist åsido så pekar bolaget på fortsatt stark efterfrågan från sina kunder inom affärsområdena Geospatial Solutions som jobbar med positionering inom bygg och infrastruktur, samt inom Industrials som mäter och optimerar produktionsprocesser inom industrin.

Hexagons VD, Ola Rollén, lyfte vid sin presentation fram energieffektivitet. Han menar att det finns många små och enkla lösningar som effektiviserar energiutvinningen och energianvändningen, som innebär ett stort och viktigt steg i den gröna omställningen. Vi har kvar Hexagon i portföljen och vår riktkurs är 160 kr.

## Portföljen

Vi har köpt aktier som vi tror gynnas av vårt fördröjda konjunkturscenario, där vi ser stark tillväxt nästa år. Essity, SKF och Volvo lastvagnar borde alla få fullt upp när leveranser och investeringar kommer igång. Vi har även köpt Electrolux som vi i många år varit skeptiska till. Värderingen är nu dock sådan, att skulle de komma i närheten av sitt marginalmål på 6 procent så finns det en ordentlig uppsida. P/E – talet är i så fall under 10 och direktavkastningen 5 procent. Räknar vi med dryga 4 procents marginal får vi en riktkurs på 250 kr. Kursen är idag 193. Vi har sålt VNV Global som blev en mycket fin placering. Vi köpte på 70 kr sommaren 2020 och sålde nu runt 125 kr. Vi tecknade även en liten post i Volvo Cars som steg ordentligt på första handelsdagen.

Med vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban

Gustav Olsson

Aktie	Kurs	Andel	Motivering
NMAN	189	12%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 211
Bergman & Beving	155	10%	På väg mot bättre marginaler under ung dynamisk ledning. Liten nedsida. RK 169
XANO B	347	9%	Har vuxit med 10% per år de senaste 10 åren, förtjänar premiumvärdering. RK 400
TREL B	196	8%	Börsens bästa VD. Styrkebesked i senaste rapporten. RK 240-270
Mildef	47	7%	Nykomling med potential. Nätverk o datorer för militär och tuffa miljöer. RK 62
HM	161	7%	Kan de bli lika bra på E-handel som de var på fysisk handel? Kan vara så. RK 220
Hexagon	138	6%	Softw are inom positionering med 28 % i marginal. Förvärv kan lyfta kursen. RK 160
MCOV B	259	5%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa. Nu även i Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 240-280
ABB	284	5%	Under omgörning. Ny VD och återköp . RK 350
ENEA	237	5%	Håller farten uppe på internet när alla kollar samtidigt. 5G kick. RK 275
Volvo Lastv.	200	4%	Marknaden tror inte att marginlaförbättringen håller i sig, det tror vi. RK 253
Lux	195	4%	Bolaget har länge haft låga marginaler, kommer vändningen nu? Liten nedsida. RK 252
Essity B	278	4%	Blöjor, hushållspapper mm. Globala. Lönsamma. Dags för uppvärdering RK 300
SAAB	239	4%	Små steg mot förbättring av marginalen. Hög teknisk nivå. RK 275 kr
Alcadon	76	3%	Fiber och tillbehör till datakommunikation. 5G potential. Välskött. RK 81
Absolent Air	480	2%	Har allt, rätt ägare, ledning, marginaler och tillväxt. Vem vill inte ha ren luft? RK 500
SEB	134	2%	Välskött bank med hög direktavkastning. RK 140
Sandvik	218	2%	Bör gynnas av förlängd konjunktur. RK 250
SKF	199	2%	När de sina mål på 14 procents marginal är det för billigt. RK 255
Övrigt	-	2%	
<b>Lång aktieexponering</b>		103%	
Kort Exponering		0%	
<b>Nettoexponering</b>		103%	
			Standardav. 12 mån 16,3%
Bruttoexponering	103%		Sharpkvot sedan start 0,90
Likviditet	-3%		Genomsnittsavkastn. sen start 12,4%
Summa	100,0%		Genomsnittsavkastn. senaste fem åren 17,3%