



Medicover och Xano - kvalité v rd att  ga - Månadsbrev december 2020

Stockholm den 3 december 2020

L stid: 3 min 11 sek

K ra Investeringare,

Det g r upp och det går ner på börsen, men vi har behållit vår positiva syn, både på presidentval och kommande vaccin. Av alla 131 månader vi varit igång blev denna månad den bästa med en uppgång på hela 8,5 procent, vilket gör att vi nu är upp dryga 7 procent f r i  r och OMX  r upp 8 procent medan SIXRX med  terlagda utdelningar  r upp 13 procent. Under de senaste fem åren  r årsavkastningen 13 procent och på tio år ligger den på 11,4 procent.

B rsen  r stark och kraftiga vinstökningar väntas framöver

Tittar vi framåt så är vi fortsatt positiva. Rimligtvis blir det en boom nästa  r när världen f rhopningsvis återgår till det normala. Ser vi på Sverige borde sparandet ha ökat kraftigt. Istället för att resa, gå på restaurang, köpa nya kläder till fest och bröllop eller konferens, har man suttit hemma och tittat på TV eller kanske renoverat och byggt om, men i stort finns ett uppdämt konsumtionsbehov. B rsen ligger före och har handlat upp tidigare förlorare som verkstad, handel, hotell och resor, medan spel och bygg har haft en lugnare utveckling den senaste månaden. Vi tror det finns mer att hämta i cykliska aktier och har köpt Boliden. Mer om det under avsnittet portfölj.

Medicover ensamma i spännande sektor på Stockholmsbörsen

Vi har under månaden sammanstrålat med sjukv rdsf retaget Medicover och berättelsen ger mersmak. Bra ägare, bra ledning och intressanta marknader. Sedan vi köpte aktien, sommaren 2018, har aktien dubblats och ligger nu i 140 kr. Även omsättningen har dubblats och vinsten har hängt med. Företaget grundades av familjen af Jochnick, som även byggt upp Oriflame, och VD Fredrik R gmark har styrt skutan i över 20  r. I  r omsätter man över 10 miljarder kronor inom sjukhus och vårdcentraler samt laboratorier som analyserar blod. Det fina  r att 8 av 10 int ktskronor kommer från privata kunder. Antingen från företag som betalar för sina anställda via en försäkringslösning eller privatpersoner som betalar i samband med sin behandling.

Marknaden växer 8–10 procent per år, vilket är mycket. Anledningen är att i de länder i Central- och Östeuropa samt Indien där man är verksam, så växer medelklassen som vill ha god sjukvård, något som inte alltid erbjuds i det offentliga systemet. Totalt har man 20 sjukhus, varav 11 i Indien som var och ett är större än St. Görans sjukhus i Stockholm. Vad vi gillar med Medicover är att man får exponering mot sjukvård på växande marknader, där de i huvudsak är privatfinansierade och alltså inte har offentliga budgetar som hämmar utvecklingen. VD bedömer dessutom att man kan växa ytterligare cirka 3 procent per år via förvärv. Sammantaget bör Medicover kunna växa runt 13 procent per år och med något stort förvärv, kan bolaget var dubbelt så stort om fem år, framförallt om satsningen i Indien fortsätter att utvecklas väl. Bolag med den tillväxten är svåra att hitta och vi får en riktkurs på 172 kr.

Xano visar tilltagande tillväxt

Sedan vi köpte verkstadsföretaget Xano i februari 2012 har aktien gått från 12 till 130, kr vilket ger en snittavkastning på 30 procent per år och med utdelning nära 32 procent. VD Lennart Persson ser en kraftigt ökad efterfrågan på aluminiumburkar, då dryckesbranschen lämnar plastflaskor till förmån för aluminium. Från att ha legat runt en procent de senaste åren har efterfrågan nu hoppat upp mot tio procent. Xano gynnas av detta då de är underleverantörer till maskinbyggare i branschen. Xano har även mycket goda finanser, så vi hoppas att ett förvärv är förestående. Vi har ökat och har en riktkurs på 150 till 180 kr. Kursen är idag 130 kr.

Portföljen

Månadens bästa aktie blev HM, som vi skrev utförligt om i förra månadsbrevet. HM steg med 28 procent och näst bästa aktie blev Bonesupport, som häromdagen rapporterade bra testresultat. Vi har ökat i HM och Xano samt köpt Boliden. Boliden borde gynnas av en starkare konjunktur speciellt då nu Kina växer kraftigt och förbrukar mycket råvaror. Även elektrifiering för elbilar borde på sikt driva efterfrågan på koppar och förhoppningsvis även priserna. Intrum hade kapitalmarknadsdag och lyckades, via allmänt dålig och komplicerad kommunikation, sänka sin aktiekurs från 260 kr till 230 kr. Vi tycker att aktien fortfarande är mer värd än kursen, men den lär vara iskall under flera månader framåt.

Vi ligger 95 procent investerade och med 5 procent i kassa.

Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban

Aktie	Kurs	Andel	Motivering
XANO B	133	11,0%	Småländsk verkstad på marginalresa. Levererar år efter år. RK 150
Bergman & Beving	88	10,0%	På väg mot bättre marginaler under ung dynamisk ledning. Liten nedsida. RK 90
TREL B	177	7,0%	Börsens bästa VD. För låg värdering. RK 185
SAAB	225	7,0%	Tjänade 15 kr förra året och siktar på marginalförbättring. Hög teknisk nivå. RK 275 kr
HM	181	6,0%	Kan de bli lika bra på ehandel som de var på fysisk handel? Kan vara så. RK 220
MCOV B	137	6,0%	Sjukvård och laboratorier i forna Östeuropa. God tillväxt - bra ägare. RK 167
Hexagon	712	6,0%	Finverkstad med 25 % i marginal. Ev. förvärv kan lyfta kursen. Verkar oälskat. RK 712
Boliden	298	6,0%	Kraftig konjunkturboom nästa år lyfter pris på koppar o zink. RK 350
ENEA	173	6,0%	Håller farten uppe på internet när alla kollar samtidigt. 5G kick. RK 209–240
VNV Global	89	5,0%	Spännande investmentbolag. Bara innehavet i Babylon kan dubbla kursen. RK 100
Intrum	225	5,0%	Ledande i Europa på att hantera förfallna krediter. RK 250
NMAN	149	5,0%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 170
Embracer	174	4,0%	Förvärvsmaskin inom dataspel. Skicklig VD. RK 180
Bonesupport	72	4,0%	Ersätter skelett med eget material. Finns i Europa - nu mot USA. RK 72
ABB	226	3,0%	Under omgörning. Ny VD och återköp i höst. RK 240
Swedish Match	691	2,0%	Tobaksfritt snus och vanligt snus. Växer och återköper aktier. RK 750
Absolent	383	1,1%	Har allt rätt ägare, ledning, marginaler och tillväxt. Vem vill inte ha ren luft? RK 450
Telia	34	0,5%	Ny VD höjer lönsamheten. RK 42
Övrigt		0,4%	
Aktier långa		95%	
Bruttoexponering		95%	
Nettoexponering		95%	
Likviditet		5%	
Standardavv. 12 mån		23,7%	
Sharpkvot sedan start		0,84	
Avkastn. Senaste 10 år		11,4%	per år