



Triss I Ess - månadsbrev för mars 2021

Stockholm den 2 mars 2021

Lästid: 3 min 35 sek

Kära Investorerare,

På en stark börs som svängde ordentligt de sista dagarna i februari, steg vår fond 2,8 procent och vi sätter därmed nytt all-time-high. På året är vi upp 4,6 procent. Sedan januari 2010, då vi startade fonden, är vi upp 11 procent per år. Största bidragsgivarna denna månad blev Gränges och Trelleborg som steg med 12 respektive 10 procent. Månadens raket blev Scandic Hotels som steg med 30 procent. Generellt sett ökade intresset för verkstadsaktier och post-pandemiaktier, medan fastigheter blev sämsta bransch.

Inflation - nu på allas läppar

Den största oron på marknaden är nu inflation med vidhängande ränteuppgångar. Både Bank Credit Analyst och Alpine Macro, några av de globala marknadsbedömare vi följer, ser en tillfällig uppgång till följd av stigande olje- och fraktpriser samt fläckvisa problem med försörjningslinjerna till företagens produktion. Samma analyshus ser dock inte, att den betydligt högre efterfrågenivån som krävs för att skapa flaskhalsar och löneinflation, kommer att bli verklighet under de närmaste åren. Därmed väntar de sig inte att inflationen i närtid blir ett problem. Vi behåller vår positiva syn på börsen för 2021 och räknar med starka vinstökningar i höst och under 2022.

Trelleborg står starkt

I april förra året var Trelleborg nere i 103 kr och vi räknade med ett halverat resultat eller eventuellt ett nollresultat. Nu när året är stängt, tappade man bara tio procent i försäljning och resultatet kom in åtta procent lägre än förra året. Kostnadskontrollen verkar mycket god. VD Peter Nilson var också positiv i sina utsikter för första kvartalet. Trelleborg har ju länge varit en av våra favoritaktier och den är i år upp 19 procent. Glädjande nog visar deras jordsbruksdäck en mycket stark utveckling efter flera år med svag efterfrågan. Vi har länge hävdats att i nästa konjunkturtopp tjänar Trelleborg 15 kr per aktie - det kan bli redan nästa år. Ny rikt Kurs är 240-270kr

Medicover höjer försäljning och marginal kraftigt

Även sjukvårdsföretaget Medicover överraskade starkt och steg tio procent på rapporten. Årets resultat påverkades positivt av covid-19 men även utan covid-effekten ser siffrorna mycket bra ut. På den viktiga polska marknaden ökade de virtuella vårdbesöken med faktor 4,5 till 1,4 miljoner besök. Det är intressant att notera, att efter den kraftiga inbromsningen under våren med kostnadsnedskärningar som följd, lyckades Medicover ändå växla upp ordentligt under hösten och dessutom göra det med starka marginaler. Ett tecken på ett flinkt och välskött bolag. Aktien har gått mycket bra och är med rätta högt värderad. Men Medicover är i en intressant nisch med företagsfinansierad vård, mycket lite offentliga pengar, etablerade på tillväxtmarknader och bör därför ha en hög värdering.

XANO är så bra som man kan önska sig

År ut och år in levererar denna Jönköpingspärla lysande resultat. Man gör rätt saker på rätt sätt. Man har tre huvudområden och gör förvärv inom vart och ett som integreras på ett prydligt sätt. Försäljningen steg med fem procent men marginalen kom in på rekordnivå för 2020 och resultatet ökade med nära 20 procent. VD Lennart Karlsson skriver att aktiviteten inom fordonsindustrin nu är tillbaka där den var innan pandemin. Vi köpte XANO i januari 2012 och årsavkastningen uppgår till 30 procent inklusive utdelningar. Fantastiskt! Ny riktkurs är 180 till 215 kr.

Portföljen

Vi köpt ökat i SEB och Nederman samt köpt Handelsbanken. Våra korta positioner i portföljen har markant bidragit till avkastningen. Vi har avyttrat Telia med marginell förlust.

Vi ligger 93 procent investerade och har 5 procent i korta positioner, netto 88 procents exponering således.

Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban

Aktie	Kurs	Andel	Motivering	
Bergman & Beving	102	10,3%	På väg mot bättre marginaler under ung dynamisk ledning. Liten nedsida. RK 150	
XANO B	157	8,7%	Småländsk finverkstad på marginalresa. Levererar år efter år. RK 171	
Gränges	107	8,1%	Storförvärv och post-pandemibilförsäljning höjer vinsten. RK 115	
TREL B	213	7,5%	Börsens bästa VD. För låg värdering. RK 240-270	
MCOV B	194	6,9%	Sjukvård och laboratorier i forna Östeuropa. God tillväxt - bra ägare. RK 200	
ABB	241	6,1%	Under omgörning. Ny VD och återköp . RK 240	
ENEA	220	5,5%	Håller farten uppe på internet när alla kollar samtidigt. 5G kick. RK 209-240	
Hexagon	703	5,3%	Softw are inom positionering med 25 % i marginal. Förvärv kan lyfta kursen. RK 830	
VNV Global	104	5,2%	Investmentbolag i ny ekonomi. Nätläkaren Babylon en joker. RK 100 -140	
NMAN	130	4,6%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 170	
SAAB	224	4,5%	Tjänade 15 kr förra året och siktar på marginalförbättring. Hög teknisk nivå. RK 275 kr	
Essity B	255	3,9%	Blöjor, hushållspapper mm. Globala. Lönsamma. Dags för uppvärdering RK 300	
Embracer	227	3,4%	Förvärvsmaskin inom dataspel. Skicklig VD. RK 250	
Bonesupport	71	2,9%	Ersätter skelett med eget material. Finns i Europa - nu mot USA. RK 72	
Absolent	404	2,4%	Har allt, rätt ägare, ledning, marginaler och tillväxt. Vem vill inte ha ren luft? RK 450	
SEB A	97	2,0%	Stark konjunktur ger utlåning och högre räntor. RK 110	
Handelsbanken A	90	1,8%	Ny VD trimmar och gynnas av konjunktur och högre räntor RK 100	
HM	199	1,5%	Kan de bli lika bra på ehandel som de var på fysisk handel? Kan vara så. RK 220	
Scandic Hotels	39	1,3%	Affärs och konferensboom efter Corona kommer i höst och 2022. RK 40	
Övrigt		1,0%		
Aktier långa		93%	Standardavv. 12 mån	22,8%
Aktier korta		5%	Sharpkvot sedan start	0,89
Bruttoexponering		98%	Avkastn. sen start	11,3% per år
Nettoexponering		88%	Avkastn. senaste fem åre	16,3% per år
Likviditet		7%		