



## **Medicover med rapportensation - månadsbrev maj 2021**

Stockholm den 5 maj 2021

Lästid: 2 min 20 sek

### **Kära Investerarare,**

April blev en bra börs månad med stark utveckling, framförallt för de mindre bolagen. Vår fond steg med drygt fyra procent och är därmed upp 14 procent sedan årsskiftet. Vårt mål är som bekant att avkasta 10 procent per år och sedan start har vi en årsavkastning på 12 procent per år.

Även denna månad hade vi en riktigt raket i portföljen; vårdbolaget Medicover, som steg med 30 procent på en stark rapport. Mer om det nedan.

### **Börsen på rekordnivåer – det mesta taget för tillfället**

Vi har varit ordentligt positiva till börsen sedan i maj förra året, vilket visat sig vara rätt. Men, nu frågar vi oss om inte väldigt mycket positiva nyheter redan ligger i kurserna? De flesta är överens om att det blir rejäla vinstökningar framöver och att inflationen blir fortsatt låg. Frågan är om inte börsen behöver gå sidledes en tid för att växa in i värderingen? Detta är ingen vetenskap från vår sida, utan mer en känsla.

### **Starkt från Nederman – kursen upp från 146 till 164**

Rapporten visar på god förbättring över hela linjen och marginalen kom in på goda 10 procent. Vad som återstår för att det skall bli riktig feststämning är att affärsområdet Process Technology, som bland annat säljer till textilindustri, gjuterier och smältverk, skall få fart på orderingången. En del försäljning går till Indien, där det just nu går trögt på grund av Covid. I höst hoppas vi det se bättre ut och förhoppningsvis etablerar då affärsområdet en ny nivå med klart högre marginaler än tidigare. Som vi skrev i förra brevet så ser vi en vinst på 10 till 11 kronor per aktie för 2022 och vi tror på en uppvärdering till 200 kr från dagens 164. Ren luft ligger i tiden och Nederman är därför ett ESG-case.

## **Trelleborg – man imponeras av Peter Nilssons företagsbygge**

Som vanligt när Trelleborg rapporterar är det intressant att lyssna på Peter Nilsson, VD sedan 16 år. Man har hållit i kostnaderna och samtliga enheter visade bra resultat, med jordbruksdäck som förbättrade sig markant. Vi köpte Trelleborg för några år sedan runt 140 kr, då vi tyckte att den var klart för billig, med tanke på att vi räknade med en vinst på 15 kr per aktie i nästa konjunkturtopp. Rapporten visar att vi är på väg dit i år eller nästa år. Vår riktkurs är 240 kr och aktien ligger idag i 220.

## **Medicover såg dyrt ut på 187 kr – nu i 235 kr**

Månadens bästa aktie blev Medicover, vars rapport var starkare än den omvända vinstvarningen som kom någon vecka innan ordinarie rapport. VD hade fullt sjå att förklara för analytikerkåren att den största delen av marginalförbättringen inte kom från Covid utan från en ordentlig utväxling i övriga rörelsen. Uppenbarligen har Medicover nu fått upp ångan ordentligt i sina kliniker och vårdmottagningar. Aktien som förut såg dyrt ut, behöver nu analyseras utifrån nya förutsättningar. Tidigare marginal har legat runt fem, sex procent och nu kom den in på strax under 10, rensat för Covid-bidrag.

Som vi skrivit i tidigare månadsbrev, så gillar vi Medicover. (Se månadsbrev i december 2020). Till stor del är det privatfinansierad vård och man finns i tillväxtmarknader som Polen, Ukraina och Indien samt med en stabil dos tysk laboratorieverksamhet i botten. Riktkursen hamnar på 280 kr.

## **Portföljen**

Nytt innehav är AstraZeneca som vi tycker har potential från dagens nivå på 880 kr. Vår riktkurs är 1150 kr. Vi har ökat något i Essity som för tillfället pressas av höga massapriser och pandemistopp på hotell o restauranger. Essity går dock klart bättre i Kina, då livet där har normaliserats efter nedstängningar. Vi har sålt Embracer, Gränges och Hexagon med goda kursvinster på 60, 33 resp. 50 procent. Embracer och Hexagon köpte vi förra sommaren och Gränges i december.

Vi har 99 procent i exponering.

Vänliga hälsningar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban

Aktie	Kurs	Andel	Motivering	
Astra	896	10,3%	Flaggskepp med bra pipeline som skall uppvärderas. RK 1179	
NMAN	164	10,2%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 170	
Bergman & Beving	129	10,1%	På väg mot bättre marginaler under ung dynamisk ledning. Liten nedsida. RK 150	
XANO B	169	8,5%	Småländsk finverkstad på marginalresa. Levererar år efter år. RK 171	
MCOV B	242	7,8%	Sjukvård och laboratorier i forna Östeuropa. Nu även i Indien God tillväxt - bra ägare. RK 240-280	
ABB	274	7,5%	Under omgörning. Ny VD och återköp . RK 283	
HM	209	7,2%	Kan de bli lika bra på ehandel som de var på fysisk handel? Kan vara så. RK 220	
TREL B	221	6,6%	Börsens bästa VD. Styrkebesked i senaste rapporten. RK 240-270	
Essity B	276	6,3%	Blöjor, hushållspapper mm. Globala. Lönsamma. Dags för uppvärdering RK 300	
SAAB	251	5,8%	Har det vänt? Sista chansen för SAAB. Marginalförbättring-nu måste det ske. Hög teknisk nivå. RK 275	
ENEA	240	5,5%	Håller farten uppe på internet när alla kollar samtidigt. 5G kick. RK 209-240	
SEB A	109	4,5%	Stark konjunktur ger utlåning och högre räntor. RK 110	
VNV Global	104	3,3%	Investmentbolag i ny ekonomi. Nätläkaren Babylon en joker. RK 100 -140	
Absolent	402	2,2%	Har allt, rätt ägare, ledning, marginaler och tillväxt. Vem vill inte ha ren luft? RK 450	
Bure SPAC	108	1,2%	Bure erbjuder bakväg och omvärdering av grisen i säcken.	
Scandic Hotels	38	1,1%	Affärs och konferensboom efter Corona kommer i höst och 2022. RK 40	
Alcadon	39	0,9%	Fiber och tillbehör till datakommunikation. 5G potential. Välskött. RK 42	
Övrigt	18	0,4%		
Bruttoexponering		99%	Standardavv. 12 mån	11,6%
Nettoexponering		99%	Sharpkvot sedan start	0,95
Likviditet		1,0%	Avkastn. sen start	12,0% per år
			Avkastn. senaste fem åre	18,2% per år