



LULEÅ CAPITAL MANAGEMENT

november 2020

SUBSTANSVÄRDE

Detta är summan av värdet på ett företags tillgångar vilket ofta är relevant när man pratar om investmentbolag och fastighetsbolag. När en aktie handlas till ett billigare pris än företagets tillgångar, handlas den till substansrabatt. När den är ”dyrare” handlas den till substanspremie.

HANDLA REGELBUNDET

Försök inte att träffa toppar eller dalar på en kurs när du ska köpa och sälja värdepapper. Om man vill få en ”lägre” risk så kan man istället köpa in sig vid olika tillfällen över ett tidsspänn för att följa kursens medelvärde. Eftersom vi ofta inte räknar på en avkastning inom 5 år så är det relativt irrelevant om man köper i en topp eller dal såvida värdepappret har en kontinuerlig tillväxt.

- William Kull

DEN ANDRA VÅGEN ÄR HÄR

Coronaspridning, vaccinframsteg, bolagsrapporter och det amerikanska valet står på tapeten när vi summerar den senaste månadens händelser. I Sverige har den accelererade smittspridningen lett till påtagliga effekter i form av nya regleringar och rekommendationer. LCM har som konsekvens övergått till Zoom-möten vilket har varit en omställning. På börsen har vi sett en V-formad kursutveckling där oroväckande virus spridning har mötts av nya framsteg i vaccintvecklingen. Första investeringen har genomförts för i-sektionens räkning och först ut är investmentbolaget Kinnevik! Ta gärna del av analysen nedan, skriven av analytiker Carl Bergstrand.

- Christoffer Segerdahl

BLANDADE RESULTAT

Under oktober/november publicerar bolagen sina delårsrapporter för en summering av det tredje kvartalet vilket har inväntats med höga förväntningar då OMXS30 uppgått till ny rekordnivå. Samtidigt har covid-19 brutit ut för andra gången som i sin tur gjort avtryck på börserna runt om i världen. Detta kan vara förklaringen till nedgången av exempelvis Byggmax Group, trots att de presenterade en ökad nettoomsättning på drygt 21% under Q3.

Telekombolaget Ericsson presenterade en rapport som överträffade förväntningarna för Q3, den justerade bruttomarginalen blev 43,2% medans den förväntade uppgick till 39,4%. Stor anledning till denna ökning kan ses inom området *Networks*, främst av affärsmix samt ökad försäljning av mjukvara.

Flertalet intressanta rapporter sågs från ”stay-at-home” företagen där bland annat spelmarknaden haft en stark uppgång. Stillfront Group redovisade en vinsttillväxt på 140% på årsbasis. Trots detta öppnade aktiekursen på minus sex procent under rapportdagen.

Sammanfattningsvis syns en svag trend bland flera av ”stay-at-home” bolagen där kurserna går nedåt då framtagningen av ett vaccin till covid-19 närmar sig. Detta bevitnades måndagen den 9/11 vid lunchtid då Pfizer och Biontech släppte interimdata från fas-3 studie av ett coronavaccin med effektivitet på över 90%.

- Pontus Sand

OMVÄRLDSKOMMENTAR



Bild: piplsay.com

Amerikanska valet

Den 3e november gick amerikanerna och röstade på den kandidat de ville se som USA:s president under de kommande fyra åren. Valdeltagande var det högsta på 120 år samtidigt som det var oerhört jämnt där det dröjde flera dagar innan en vinnare kunde koras. Till slut kunde Joe Biden deklarerat sig segrande över den sittande presidenten Donald Trump efter att ha vunnit flertalet viktiga delstater såsom Pennsylvania och Michigan. Joe Biden gick bland annat till val på att satsa enorma summor på bland annat hållbar energi vilket kan visa sig vara svårt att få igenom. Orsaken till detta beror på att republikanerna antagligen kommer att inneha fortsatt majoritet i senaten. Joe Biden kan därför få svårt att driva igenom stora miljöåtgärder och andra reformer som inte har stöd bland republikanerna. Hur börserna kommer att påverkas av en ny president från demokraterna är omöjligt att veta. Tidigare historik visar på att börserna har gått lika bra eller dåligt oavsett om det varit en demokratisk eller republikansk president.

Omvärld

Den aggressivt ökade smittspridningen runt om i världen innebär att länder återinför restriktioner. I Sverige har de flesta regioner infört hårdare allmänna råd och

restriktioner. Stockholmsbörsen och den amerikanska aktiemarknaden är uppe på högre nivåer än innan pandemin. Både OMXS30 och DJ USA har nyligen noterat rekordnivåer, men pandemins utveckling innebär en oviss framtida utveckling. Den svenska ekonomin har visat tecken på återhämtning, enligt SCB:s BNP-indikator var tillväxten 4,3 procent under det tredje kvartalet. Notera att tillväxten är från en låg nivå till följd av ett fall på 8,6 procent under andra kvartalet. Ett positivt tredje kvartal hamnar i skymundan av den ökande smittspridningen och pressen på regeringen att införa krisåtgärder som stimulanser ökar, för att minska de negativa ekonomiska konsekvenserna som pandemin bär med sig.

Läkemedelsbolaget Pfizer och deras tyske samarbetspartner BioNTech har i deras utveckling av ett vaccin mot Covid-19 visat lovande resultat. Enligt studien som presenterades 9 november fick 90% ett effektivt skydd mot viruset. Det är i nuläget oklart hur länge vaccinet upprätthåller ett skydd mot viruset. Pfizer är i nuläget ett av 11 vaccinstudier som befinner sig i fas 3, vilket är det sista provningsstadiet innan ett eventuellt godkännande. Nyheten om vaccinet resulterade i stora rörelser på aktiemarknaden där branscher som generellt gått dåligt under pandemin såsom flyg, hotell och oljebolag, stängdes som dagens vinnare.

- Anton Hurmavaara
& Oskar Johansson

KINNEVIK

Ett investmentbolag har som affärsidé att köpa och äga aktier i andra företag, och ofta aktivt styra dessa. Kinnevik är ett av Sveriges största investmentbolag med ett börsvärde på ca. 100 MdSEK, och är Sveriges mest hållbara enligt *DI Hållbara bolag 2020*. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Idag har de ca. 40 anställda och är investerade i ungefär 25 företag. Aktiekursen för Kinnevik B är i skrivande stund kring 400kr vilket är all-time-high. Totalavkastningen de senaste fem åren uppgår till 21 procent per år.

Kinnevik beskriver sig som ett entreprenöriellt investmentbolag med 80-års historik, som skapar digitala bolag. De fyra digitala konsumentsektorer de är verksam inom är konsumenttjänster, TMT (teknologi, media & telekom), finansiella tjänster och hälsovårdstjänster. Företagets vision är att förbättra människors liv genom att erbjuda fler och bättre valmöjligheter. Missionen är att bygga digitala bolag som tillgodoser konsumenternas väsentliga vardagsbehov. Strategin är att vara en ledande tillväxtinvestor som investerar i Europa med fokus på Norden, USA och andra utvalda marknader.

Georgi Ganev är VD sedan 2018 och har tidigare varit VD på Dustin och Bredbandsbolaget. Ganev, inklusive närstående, äger 95 512 B-aktier och 200 000 köpoptioner i B-aktier. Kinneviks styrelse är jämnställd och består av fyra kvinnor och tre män, där majoriteten är aktieägare. De fem största innehaven i Kinneviks portfölj är: Zalando, onlineplattform för mode och livsstil; Tele2, mobil- och fasttelefon, bredband, datanät, TV och streaming; Livongo, digitalt hälsovårdsbolag som hjälper patienter med kroniska sjukdomar; Global Fashion Group, e-handelsaktör för mode och livsstil i tillväxtmarknader; och VillageMD, aktör inom primärvård och inom värdebaserad vård i USA.

- Carl Bergstrand

Läs hela analysen [HÄR](#)

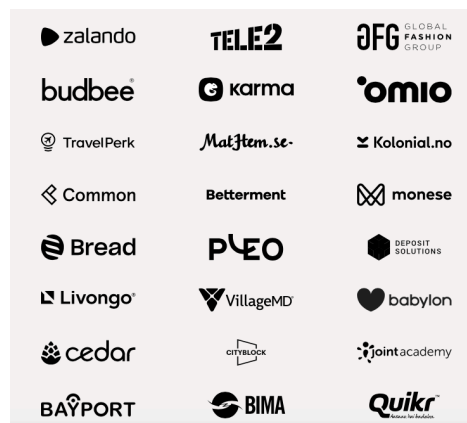
LUNCHFÖRELÄSNING UPPSKJUTEN

Den 10 november skulle Kasper Ljungqvist från Spiltan hållit i en lunchföreläsning kring privatekonomi och aktiemarknaden. På grund av nya restriktioner så beslutades det att detta skjuts upp tills nästa år.

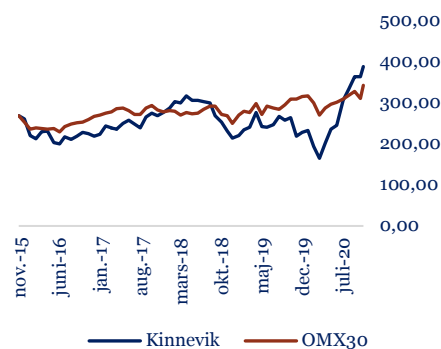
Nästa nummer släpps i december

Ansvarig utgivare:

Christoffer Segerdahl, chefsredaktör & eventansvarig LCM



Kinneviks Innehav (kinnevik.com)



Kursutveckling 5 år (börsdata.se)



Kontakta oss



lcm.lulea@gmail.com



i-sektionen.se/lulea-capital-management/

