



# LULEÅ CAPITAL MANAGEMENT

december 2020

## CERTIFIKAT

Ett certifikat är ett finansiellt instrument som ofta används för att handla med spekulationer om priser på råvaror, index eller bolag. Vanligt förekommande certifikat är bull och bear som betyder upp respektive nedgång. Certifikat handlas oftast med hävstång, vilket kan medföra en högre avkastning och därmed en högre risk.

## SE ÖVER ABONNEMANG

Se över abonnemang och prenumerationstjänster! Ofta kan det finnas billigare alternativ om man exempelvis köper ett familjeabonnemang eller ett alternativ där man kan dela på en tjänst (om det är tillåtet av företaget). Abonnemang kan man ibland förhandla ner priset på om man ringer och pratar med operatören eller byter till ett med studentpris.

- William Kull

## 2020, ETT ÅR TILL HISTORIEN

Julen närmar sig och vi kan snart lägga bakom oss det märkliga året som varit. Coronapandemin har på ett eller annat sätt påverkat oss alla och det är med en viss lättnad som vi snart kan vända blad. Börserna, som alltid är framåtblickande, ger oss redan idag hopp om att 2021 kommer att bli ett bättre år. Med fler positiva vaccinationsnyheter, nya stimulanser från centralbanker och en nollränta som troligtvis kommer att bestå, väljer vi i LCM att se möjligheterna framöver. Två nya innehav har röstats igenom och tillkommit i portföljen, SkiStar och Elekta. Nedan följer en kortare sammanfattning av SkiStar, ett välkänt bolag med en spännande framtid. Ta gärna del av de fullständiga analyserna här: [ELEKTA](#) [SKISTAR](#)

- Christoffer Segerdahl

## SKISTAR, NYTT INNEHAV I LCM

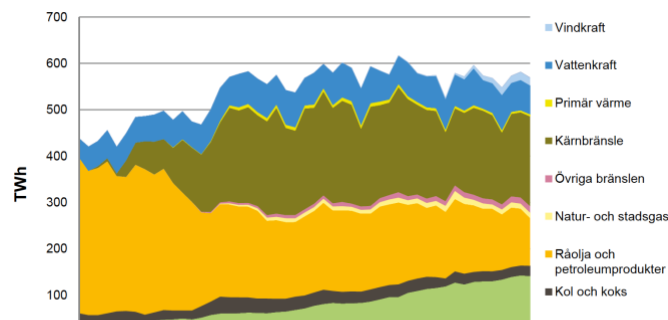
SkiStar AB är som de flesta svenskar säkert känner till ett företag som driver skidanläggningar. Totalt äger bolaget sex anläggningar varav majoriteten är placerade i Norden. Av marknaden för skidåkning inom Sverige har SkiStar hela 52%. Den primära intäktskällan från verksamheten är liftkortet som ensamt står för mer än hälften av bolagets totala omsättning. Utöver liftkortet genereras intäkter genom uthyrning av utrustning, SkiStar-shop och bostadsuthyrning. SkiStar har även verksamhet under sommarsäsongen i form av vandringsturer och downhill-cykling. Detta är något som bolaget vill utveckla och de kommer under 20/21 att lansera en satsning på sommarsäsongen med fler stora idrottsikoner som ambassadörer. Pandemin har slagit hårt mot SkiStar-aktien som sedan början av mars har gått ner från cirka 120kr till 97kr, något som till viss del kan anses befogat då utdelningen har ställts in och intäkterna påverkats negativt. Framtiden ser dock ljus ut och om vi lyfter blicken och tittar på bolaget om 2 - 3 år har intäkterna sannolikt återhämtat sig. Beaktas även den fina trend som bolaget har infunnit sig i, både vad gäller vinst och omsättning ljusnar det ytterligare. Tas detta, tillsammans med en återinförd utdelning, i beaktning framstår aktien som billig sett till den uppsida som sannolikt finns för bolaget efter pandemin. Det finns dock en del risker som kan påverka bolaget negativt på lång sikt, en av dessa är tillgången på snö. Bolaget är beroende av tillgången på snö och om trenden med ökande medeltemperatur i Sverige kvarstår riskeras SkiStars möjligheter att hålla öppet. Jag anser att bolaget har stor uppsida på 2 - 5 års sikt, efter detta bör bolaget värderas på nytt. (se länk ovan för fullst. analys)

- Max Fahlström

## ENERGISEKTORN: EN SPÄNNANDE BRANSCH

Det har varit mycket spekulationer kring vilka områden som kommer beröras beroende på vem som vinner presidentvalet i USA. Stort fokus har riktats åt hur Joe Biden ska ta sig an hela klimatsituationen samt vilka som blir de ledande miljöfrågorna. Innan valet tillkännagav han sina förslag om en klimatplan och en höjd ambitionsnivå om att satsa 2 000 miljarder dollar på fyra istället för tidigare 1 700 miljarder på tio år. Denna satsning lägger grunden till att USA ska vara klimatneutralt senast 2050 samt att energisektorn ska vara helt fri från koldioxidutsläpp 2035.

Med Biden som president kommer också större förutsägbarhet vilket generellt leder till mer stabila marknader som i sin tur gör det enklare för svenska bolag att etablera sig i USA. Exempelvis kan vi se Eolus Vinds kursutveckling på drygt 90% under 2020, där bolaget i oktober sålde vindkraftparken Wind Wall 1 under etablering i Kalifornien om 46,5 MW till Cubico Sustainable Investments. Wind Wall 1 är det första projektet Eolus har utvecklat, byggt och finansierat i USA. Bolaget kommer fortsatt stå för servicen och med hjälp av den tekniska utvecklingen byter de ut 400 verk från 80-talet till 13 nya samtidigt som produktionen från den nya parken blir tre gånger högre.



Figur 1. Total tillförd energi 1970–2018. Källa: Energimyndigheten

Energifrågan förknippas ofta med elproduktion i dagens diskussioner, men det är bara en del av den totala energitillförseln och användning i Sverige. Men trenden mot ett elektrifierat samhälle innebär att andelen tillförd energi via förnybar el kommer att öka. I nuläget sker den primära elproduktionen av kärnkraft och vattenkraft. 2019 stod dessa två källor för 78,6 procent av landets totala elproduktion, vilket motsvarar 128,9 TWh. Tillförsel av energi i samhället idag sker också till stor del av råolja, petroleumprodukter och biobränslen. Enligt Figur 1 sker mindre tillförsel av energi från råolja och petroleumprodukter idag och behovet har ersatts med främst biobränsle och även vindkraft på senare år (notera att kärnkraft har en betydligt större andel än vattenkraft, men mätningen sker innan omvandling till el och här sker stora energiförluster). Elektrifiering av transport- och industrisektorn kommer att minska efterfrågan på energi från råolja och oljeprodukter och öka efterfrågan på el tillförsel. I nuläget sker det stora satsningar på vindkraft, både via statligt och privat ägda bolag. Även för solkraft sker det en utveckling, dock kan Sveriges geografiska placering vara en begränsande faktor. Kärnkraften håller på att fasas ut, men kommer i närtid finnas kvar. År 2019 var Sverige nettoexportörer av el, vilket är en trend som gärna ses fortsätta. Dock finns det fler faktorer som spelar in om efterfrågan kan tillgodoses. En faktor är effektbrist. I nuläget finns inte teknologin för att lagra stora mängder el, vilket betyder att det finns en risk att efterfrågan vid vissa tidpunkter kommer överstiga produktionen. Problemet kan uppstå i hela landet, men även lokalt och då brukar man kalla det för kapacitetsbrist. Till exempel begränsades Pågens expansionsplaner i Skåne på grund av kapacitetsbrist i elnätet. Det är helheten som måste lösas för att säkerställa att den framtida efterfrågan på el kan tillgodoses.

- Oskar Johansson,  
Pontus Sand

## OMVÄRLDSKOMMENTAR

**Torsdagen den 23 juni 2016 gick britterna till val** om att lämna den Europeiska unionen. Börserna föll kraftigt som en konsekvens med nedgångar på cirka 6–8 procent världen över. De senaste dagarna har Brexit ännu en gång orsakat en del nervositet och oroligheter på börserna. Anledningen till detta beror på att risken för ett "avtalslöst Brexit" har ökat. Detta innebär ett utträde från EU utan att en ny överenskommelse av ett nytt handelsavtal skrivits under. Parterna har till och med den 31 december på sig att komma överens.

- Anton Hurmavaara

**ECB inför nya stimulanspaket** för euroländerna efter tidigare besked om nedstängningar och negativa ekonomiska nyheter. Från och med onsdag kommer Tyskland återigen att stänga ner, endast livsnödvändiga butiker tillåts hålla öppna. Detta ger ytterligare påfrestningar på den redan ansträngda ekonomin. Stimulanserna består av nya stödköp av obligationer och mer förmånliga villkor för det långsiktiga utlåningsprogrammet TLTRO-III. ECB flaggar för en minskning av BNP i år på 7,3 procent och estimerar en BNP-tillväxt på 4,2 procent för 2021.

**Bostadsbokningsbolaget Airbnbs börsnotering** den 10 december blev årets största notering på Wall Street när aktien rusade från teckningskursen på 68 dollar till dagsavslutet på 145 dollar. Uppgången på 113,2 procent ledde till att bolaget i skrivande stund värderas till över 100 miljarder dollar. Värderingen är därmed större än hotelljättarna Marriott, Hilton och Hyatt tillsammans. Det stora intresset för aktien tros vara att företaget dels är ett techbolag och att det har drabbats hårt av coronapandemin. Sedan de nya vaccinnnyheterna kom har dessa bolag fått ett uppsving och förväntningarna är nu skyhöga för Airbnb att leverera de kommande kvartalen 2021.

- Christoffer Segerdahl

## KÖP DIN FÖRSTA AKTIE MED LCM

**Onsdagen den 20 januari** håller LCM i ett kvällsevenemang via Zoom om att köpa sin första aktie! Eventet riktar sig till alla som är intresserade av sparande och investeringar men som inte har kommit igång än. Håll utkik på Facebook för mer information.

*God jul och gott nytt år önskar LCM!*

Nästa nyhetsbrev släpps i januari. Klicka på länken till höger för att läsa tidigare utgåvor.

Ansvarig utgivare:

Christoffer Segerdahl, chefsredaktör & eventansvarig LCM



Källa: Europaportalen.se



Källa: sida.se



Källa: entrepreneur.com

 Kontakta oss

 [lcm.lulea@gmail.com](mailto:lcm.lulea@gmail.com)

 [i-sektionen.se/lulea-capital-management/](https://i-sektionen.se/lulea-capital-management/)

