



LULEÅ CAPITAL MANAGEMENT

februari 2021

INSYNSHANDEL

Insynshandel innebär att en person med en ledande ställning i ett företag antingen köper eller säljer egna aktier i bolaget. Detta kan man som sparare med fördel ta nytta av vid egna investeringar då ett stort insynsköp av exempelvis Vdn kan skapa ett större förtroende för bolaget. Samma gäller det motsatta, om en person i ledande ställning säljer många aktier kan detta indikera att han eller hon inte längre tror på bolaget.

- Anton Hurmavaara

DYRA MOBILABONNEMANG

Se över ditt mobilabonnemang för att se om du använder allt som du betalar för. Under coronatider spenderar många mer tid än vanligt hemma och kanske inte utnyttjar sin surf till fullo. Här finns det pengar att spara. Flera operatörer erbjuder dessutom studentabonnemang med rabatterade priser under en begränsad eller längre period.

- Christoffer Segerdahl

TRENDSKIFTE PÅ BÖRSEN?

De senaste veckorna på börsen har genomsyrats av hög volatilitet. Inflödet av nya sparare har ökat enormt och spekulationer värderar upp vissa aktier till rekordnivåer. Detta blev särskilt tydligt när spelåterförsäljaren GameStop rusade med nästan 800% på bara några dagar. Frågan är om vi nu ser ett trendskifte mot mer cykliska bolag där värderingarna har halkat efter? Starka rapporter och omvända vinstvarningar tyder på det. I månadens nyhetsbrev kan ni bl.a. ta del av en sammanfattning av rapportperioden och en aktieanalys av oljebolaget Maha Energy.

- Christoffer Segerdahl

RAPPORTSAMMANFATTNING

Året har inletts med höga förväntningar på bolagsrapporterna då föregående år fick ett händelserikt slut på börsen. Investorer var tidiga med sin rapport och motsvarade förväntningarna. Vidare gav styrelsen förslag på en 4:1 aktiesplit, samt en utdelning på 14 kr istället för 9 kr. Kinnevik meddelade att de vill utskifta deras största innehav i portföljen, den tyska klädjätten Zalando. Detta gav flertalet reaktioner både av analytiker och investerare. Vissa menar på att deras exit med klädbolaget kom för tidigt och att tillväxten i substansvärdet kommer minska utan Zalando. Tidigare i veckan släppte fastighetsbolaget SBB starkt resultat från Q4 2020. Där de ökade hyresintäkterna med drygt 110% samt förvaltningsresultatet med ca. 537% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. I och med resultatet föreslår styrelsen en utdelning på en krona per A & B-aktie vilket genererar en ökning på 66.7%, samt en utdelning på två kronor per D-aktie.

Tillväxtbolaget Evolution Gaming Group rapporterade en ökad omsättning på 68%. Vidare ökade rörelseresultatet med 74%. Detta trots några negativa engångseffekter kopplat till förvärvet av Nordic Entertainment Group. Evolution flaggar även för högre och snabbare synergier i och med det förvärvet. Spelutvecklaren Paradox Interactive rapporterade svagt nettoresultat som var lägre än analytikernas estimat. Detta resulterade i ett av de största nedgångarna för bolaget någonsin då aktien rasade 21,9% samma dag som rapporten släpptes.

- Pontus Sand

MAHA ENERGY, NYTT INNEHAV I LCM

Maha energy är ett bolag som sysslar med oljeutvinning och är verksamma i Brasilien, USA och Oman. Dess affärsidé är att framförallt investera i fält där olja redan utvunnits, men att man ansett att det gjorts på ett ineffektivt och dyrt sätt. Genom strategiska förvärv och en mycket kompetent ledning har man lyckats få ner produktionskostnaderna och är ett av de bolag i branschen som har lägst kostnader. Just nu befinner sig Maha Energy i en tillväxtfas med en produktion som fyrdubblats de senaste åren och man är enligt VDN i god position att återigen fyrdubbla den under kommande år. Den kraftiga produktionsökningen gör att bolaget handlas till en låg värdering justerat till förväntade framtida vinster. Om LCMs estimat för 2021 stämmer, förväntas det justerade P/E-talet mot nuvarande kurs vara 5,7. Ökad produktion under kommande år tros leda till en ännu **lägre** värdering.

Intresset för Maha var stort under 2019 och början av 2020 då kursen gick kraftigt uppåt. Uppgången kan tyckas vara motiverad då P/E-talet för 2019 hamnade strax under 12. Innan utbrottet av Covid-19 stod oljepriset lägre, sedan dessa har Maha



Källa: introduce.se

förvärvat två oljefält till förmånliga priser. Trots detta stod kursen ungefär 40% högre för ett år sedan.

”Varför har LCM investerat i ett oljebolag, det är ju en döende bransch?” till följd av coronapandemin har resor och transporter minskat markant vilket lett till att oljepriset gått kraftgång och handlades från ca \$55 per fat innan pandemin till \$20 som lägst. Dessa nivåer är så låga att i princip alla oljebolag går back. För utvinning av olja krävs det underhållning av fälten, annars sinar produktionen. De låga priserna gjorde att investeringarna minskade drastiskt, antal aktiva riggas i USA har minskat till 1/3 av normala nivåer och flera oljebolag har gått i konkurs. Att få igång produktionen till föregående nivåer tar tid och är inget som går över en natt. Därmed estimeras underbudet av olja vara stort när världen åter efterfrågar samma mängder som innan utbrottet av Covid-19. Utöver utbudbortfallen med anledning av Covid-19 är oljebranschen fortsatt relevant. Flera analytiker, däribland OPEC+ och British Petroleum förutspår att efterfrågan på olja ska fortsätta öka fram till ca 2030 och därefter börja minska.

Att oljebolag, såsom Maha Energy värderas lägre än företag med stark ESG-förankring är motiverat. Vi går mot en värld där ett behov av olja finns, men mycket pekar på att det kommer vara lågt. Detta förutspås dock ligga långt fram i tiden, innan dess skall stora delar av världen utveckla en infrastruktur som möjliggör ett fossilfritt samhälle. Därav tror LCM att ett välskött oljebolag kan vara en god investering med en sparhorisont på 7-10 år. För djupare analys klicka [här](#)

- Axel Herner

OMVÄRLDSKOMMENTAR

I nuläget är pandemins utveckling och vaccinering avgörande för att den ekonomiska återhämtningen ska ske i världen. Vaccineringen fortsätter med några störningsmoment. Bland annat var EU i dispyt med Astra Zeneca över att läkemedelsbolaget inte kommer leverera överenskommen kvantitet till följd av produktionsstörningar. Trots osäkerheten framöver fortsätter börserna se nya *all time high*, inte bara positivt eftersom bakom står centralbanker med stora stimulanspaket, vilket leder till ansträngda värderingar.

Runt månadsskiftet steg enskilda aktier i USA kraftigt till följd av att privata investerare gått samman och köpt upp aktier vilket innebar att aktiekurser steg något. Den kraftiga uppgången skedde eftersom många av dessa aktier var kraftigt blankade och investerare behövde täcka sina korta positioner genom att köpa tillbaka aktierna till ett högre pris.

Konjunkturläget i Sverige fortsätter se optimistiskt ut. PMI för industrisektorn i januari landade på 62,4 (64,7). En minskning från väldigt höga nivåer. För tjänstesektorn steg siffran till 59,3 (56,9) för januari månad. Notera att allting över 50 innebär en ökning från föregående månad. Barometerindikatorn för januari landade på 100 (95,9), vilket tyder på att näringslivet har kommit tillbaka till någon form av normalläge. Övrigt ökade arbetslösheten till 8,7% under januari.

- Oskar Johansson

LUNCHFÖRELÄSNING MED STYRELSEPROFFS

I veckan gästades LCM av Kasper Ljungkvist som höll i en mycket intressant lunchföreläsning. Bland annat delade han med sig av sina erfarenheter i olika styrelser, vad studierna har gett honom i arbetslivet samt marknadsutsikterna på börserna.

72 personer deltog i den digitala föreläsningen med Kasper. Det har i efterhand kommit in bra respons och många vill se liknande evenemang i framtiden. Håll ögonen öppna för att inte missa nästa föreläsning.

Nästa nummer släpps i mars!

Missade du förra månadens nyhetsbrev? Klicka [här](#) för att läsa tidigare nummer.

Ansvarig utgivare:

Christoffer Segerdahl, chefsredaktör & eventansvarig LCM



Källa: scdi.se



Gamestop är en av aktierna som steg kraftigt.
Källa: nytimes.com

 Kontakta oss

 lcm.lulea@gmail.com

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

