



LULEÅ CAPITAL MANAGEMENT

november 2021

CAP

Cap, eller tak är ett begrepp inom finansbranschen för att beskriva ett instrument som i sig innebär att låntagaren inte behöver betala räntor över en viss nivå. Denna nivå kallas alltså tak eller cap. Det omvända existerar givetvis också men då kallar vi det för golv.

MÅNADENS SPARTIPS

Att betala för både varor och tjänster enskilt är oftast dyrare än att betala för dem i grupp. För att minimera dina utgifter bör du exempelvis försöka hitta paketpris på varor du tänkt köpa i stället för att köpa dem styckvis. Ett annat sätt att använda detta är att teckna familjeabbonnemanget tillsammans med vänner för att minska den individuella kostnaden. Bara en sådan sak att storhandla en gång i veckan istället för att handla lite varje dag har en påverkan inte minst på transporter men också onödiga spontanköp.

- Markus Hedlund

REDAKTÖRENS ORD

Rapportsäsongen har börjat lida mot sitt slut och vi har sett både positiva och negativa rapporter där främst spelsektorn har lämnat många investerare missnöjda. Trots detta har den svenska och den amerikanska börsen präglats av uppgångar under perioden. Europa börjar få en påminnelse om att Covid-19 smittan ej är över ännu och Österrike har som första europeiska landet stängt ner igen. Vidare har Sverige har även röstat fram den första kvinnliga statsministern någonsin som fick inneha sin tjänst i enbart några få timmar innan Miljöpartiet meddelade att de inte vill sitta i en regering med en budget från högern. I månadens nyhetsbrev presenterar vi hur det går för portföljen och ni läsare får även ta del av en specialdel.

- William Kull

INTRODUKTION

Inflationen fortsätter att öka och under oktober månad jobbade den sig upp till sin högsta nivå sedan 2008 på 3,1 procent. Den huvudsakliga faktorn bakom den förhöjda inflationen är de höga energipriserna. Samtidigt har priserna på bostadsmarknaden avtagit sitt skenande beteende och under oktober månad såg vi endast en ökning på 1 procent för bostadsrätter samt en minskning på -0,4 procent för villor. Vi har även observerat att fastighetssektorn i Kina har sett sin första nedgång på sex år vilket är en konsekvens direkt av de problem som uppstått av oförutsägbara covid-19 utbrott men även på grund av svårigheter som uppkommit inom energisektorn.

Generellt på börsen har vi sett en extrem ökning från början av oktober till mitten av november på cirka 9 procent på S&P 500 och OMXS 30 har gått upp cirka 3,5% under samma tidsperiod. Paradox interactive släppte en svag rapport och presenterade ett rörelseresultat på -44,6 miljoner kronor vilket trots det negativa resultatet var bättre än det förväntade resultatet på -72,7 miljoner kr som infront satt upp. Vi såg även fastighetsbolaget SBB rapportera ett riktigt fint resultat med ökning på 27,5 procent efter skatt och motsvarade 864 miljoner kr.

- Sixten Eriksson

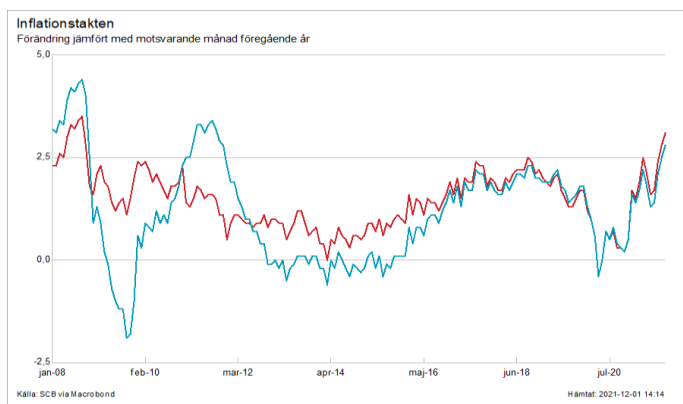
FASTIGHETS OCH ENERGISPECIAL

Räntor, inflation samt stigande energipriser

I oktober månad var inflationen på dryga 3 procent vilket är det högsta värdet som uppnåtts på tio år, det är den snabbaste prisökningstakten i Sverige bortsett från strax innan finanskrisen 2008. Trots detta förutspås inte Riksbanken justera styrräntan då det anses vara tillfälliga energikostnader som ligger bakom ökningen, bortsett från energikostnaderna är inflationen omkring 1,5%. Baserat på marknads-prissättningen bör både oljepriset och elpriset sjunka framöver vilket leder till att inflationen återgår till Riksbankens mål på ca. 1,5%.

Energipriser, tillfälligt högt elpris

Det har nog inte undgått någon som betalar elräkningarna att elpriserna har skjutit i höjden, orsaken är brist på energi vilket har gjort att efterfrågan samt priset på kol och naturgas har ökat. En kall vår på norra halvklotet kombinerat med en varm sommar i flertalet regioner har lett till en ökad efterfråga på energi där även brist på nederbörd och vind har begränsat produktionen av energi genom vind- och vattenkraft. Detta är bevis på vissa sårbarheter som uppstår i den pågående globala klimatomställningen vilket kan ses som ett utropstecken inför framtiden. Mycket talar för att omställningen bör kombineras med en energipolitik som kan säkerställa säker energitillförsel vid behov samt att utsatta hushåll kompenseras för volatila energikostnader för att det inte ska bli bakslag i omställningen.



Källa: ekonomifakta.se

Stark kreditmarknad gynnar fastighetssektorn

Oron kring kinesiska fastighetsmarknaden påverkar inte den starka företagsobligationsmarknaden. Det som vi kan se är att den amerikanska banken Federal Reserve har minskat sina tillgångsköp på den kinesiska marknaden. Ett orosmoln i dagsläget är att det finns en stark kreditmarknad vilket högst troligt kommer leda till en nedtrappning under hösten på tillgångsköp. Det kommer att mynna ut till en ökad volatilitet på marknaden vilket leder till en ökad kreditspread.

Fastighetsaktier fortfarande ett hett ämne på börsen?

Ett hett tema på börsen sedan början av 2020 har varit fastighetsbolag. Handelsbanken gjorde nyligen en undersökning bland bankernas rådgivare och den enkäten indikerar fortfarande på en het marknad. Däribland har vi sett att även kontorssegmentet har börjat indikera för en större uppgång så i dagsläget är det endast detaljhandeln som har det tufft bland de olika segmenten inom fastighetsvärlden. Eftersom restriktionerna nu är hävda ser framtiden betydligt ljusare ut även för detaljhandeln. Däremot ser vi en oro kring höjda räntor vilket har medfört att premievärderingen har sjunkit på flertalet fastighetsbolagen från historiskt höga nivåer. Däremot finns det fortfarande en förväntan om att avkastningskraven på fastighetsaktierna ska sjunka i värderingarna.

- Pontus Sand & Lucas Slott



Källa: borskollen.se

OMVÄRLDSKOMMENTAR & PORTFÖLJKOMMENTAR

Inflation, covid och ny budget

Som det står i inledningen så har vi under november månad sett en fortsatt ökad inflation i Sverige, upp till en dryga 3 procent, se föregående nyhetsbrev för en kort beskrivning av Riksbankens framförhållning. Sveriges inflation ligger nu i en ungefärlig halvering av USA:s 6 procent, respektive 2 procent från Federal Reserves traditionella målsättning. För Europas del är en av de största anledningarna till denna inflationsökning grundad i den ökade smittspridningen av Covid-19. Österrike är nu det första västeuropeiska landet att stänga ner igen efter vaccinations-fasen, och Tyskland förväntas vara på tur, däribland en riktning som inte välkomnas av globala marknaden. På positiva sidan så har månaden erbjudit minskande oljepriser, under 80 USD/FAT, för att minska världens högdragna energipriser och i sin tur bidragit till en reducerad inflation. Slutligen har riksdagen röstat igenom en ny budget från Moderaterna och Kristdemokraterna med stöd av Sverigedemokraterna.

- Ludvig Hällgren

Portföljkommentar

Mellan perioden maj och september har analyser kring nya eventuella förvärv legat på is. Det har under den perioden varit väsentligt att lägga tid på överlämning till ny ledningsgrupp och upplärning av nya medlemmar kring hur verksamheten fungerar. Trots detta har Luleå Capital Management's portfölj haft en positiv utveckling under den relativt stilla perioden och efter det har utskottet fått tilldelning av mer kapital från sektionen i förtroende att förvalta långsiktigt.

Hittills detta verksamhetsår har tre förvärv genomförts, alla tre förvärv följer de interna riktlinjer som utskottet ska förhålla sig till och samtliga följer även den investeringsstrategi som är fastställd för året. Det investerade kapitalet i portföljen har i skrivande stund en utveckling på 11,64% sedan start, vilket är en siffra som vi i utskottet är nöjda med, särskilt med tanke på hur året har präglats av ständig osäkerhet kring hur børsen kommer utvecklas.

Då portföljen har börjat fyllas på med bolag har hela Luleå Capital Management påbörjat diskussion och utformning av en intern portföljstruktur som beskriver hur portföljen i framtida diskussioner ska utformas och hur hantering av risker ska ske. Den ska även beskriva hur portföljen ska vara diversifierad mot olika branscher. Målet är att få fram en målportfölj som ska hjälpa Luleå Capital Management i framtiden vid eventuella förvärv som kan kräva avyttring av andra förvärv.

- Isak Jonasson & Robin Strömberg

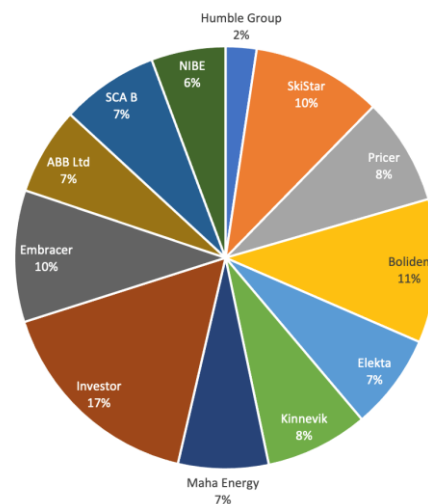
Nästa nummer släpps i december!

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

Ansvarig utgivare:
William Kull, chefredaktör & eventansvarig LCM



Källa: so-rummet.se



Aktuell portfölj Luleå Capital Management



Kontakta oss



lcm.lulea@gmail.com



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

