



# LULEÅ CAPITAL MANAGEMENT

januari 2022

## BETA-TAL

Beta är ett mått på hur mycket en viss kurs har svängt relaterat till börsen. Betavärden under 1,0 tyder på att värdepappret har haft en lägre volatilitet jämfört med börsen. Alltså att den ökar och minskar mindre än börsen. Tvärtom gäller då vid betavärden större än 1,0 vilket innebär att kursen ökar och minskar mer än börsen. Till exempel kommer ett företag med beta 0,8 troligtvis stiga 0,8 procent om börsen ökar med 1,0 procent.

## EMV MÄRKEN

En vanlig fälla när man handlar i butik är att köpa produkter från kända varumärken i stället för butikens egna märkesvaror, så kallade EMV varor. Anledningen är att dessa produkter ofta kan vara identiska, trots olika varumärken. Ett exempel på detta är ICA:s mjölk vilket tillverkas av Arla. Den enda skillnaden mellan dessa varor är ofta förpackningen och såklart prislappen.

- Sixten Eriksson

## REDAKTÖRENS ORD

Det nya året har börjat mycket skakigt på börsen med rött i stora delar av portföljer runt om i världen. En ny höjd av omikronfall uppnåddes i januari och restriktioner skärptes. Vi ser även ökade priser i dagligvaruhandeln och hos industrier. En underliggande orsak till dessa höjda priser är en ökad kostnad för transporter, i vissa fall så har kostnaden ökat tiofaldigt. Men vi ser ljusare tider då smittan förväntas avta snabbt, restriktioner tas bort och företagen har börjat släppa flera fina rapporter. I årets första nyhetsbrev ska vi bland annat gå igenom några bolag i LCM-portföljen.

- William Kull

## EN SKAKIG BÖRJAN

Inflationen från det gångna året har fortsatt in i 2022. USA:s inflation under 2021 steg till hela 7.0 procent vilket har satt sina spår på den globala marknaden. Inflationen är inte det enda som plågat börsen, skräcken kring den nya virus varianten Omikron var något det nya året förde med sig. Omikron har visat sig vara mer smittsamt än tidigare Covid-19 virus men har också medfört mildare symptom. Kortsiktigt utgör därför det nya viruset ett större hot mot samhället men saknar förhoppningsvis långvariga konsekvenser för den globala marknaden. I takt med spridningen av det nya viruset vidtas restriktioner och andra åtgärder världen över vilket kan komma att påverka börsen och den globala marknaden på liknande sätt som restriktionerna under 2020 och 2021 har gjort. 2021s fantastiska börsår går delvis att tacka för de enorma penning- och finanspolitiska stimulanserna ämnade att återhämta marknaden från pandemin. Dessa stimulanser skalas nu tillbaka och vi kan vänta oss en lugnare utveckling under 2022. Underskottet på energi i Sverige har fortsatt in på 2022 och påverkar givetvis också det ekonomiska läget. Vid underskott tvingas Sverige importera energi från andra länder för att bland annat undvika strömavbrott och förse produktion med den energi som krävs.

- Markus Hedlund

## ÖVERSIKT AV PORTFÖLJEN

Luleå Capital Management (LCM) förvaltar en del av Sektionen för Industriell Ekonomi vid Luleå Tekniska Universitets sparkapital för att kunna möjliggöra investeringar i framtiden samt för att säkra kapitalets inflationsförändring. Portföljen styrs av vissa regleringar som sektionen och LCM sätter i samråd med varandra för att anförtro kapitalet till LCM. Vidare har LCM en långsiktig sparhorisont där investeringsfilosofin grundar sig i stabila bolag med goda förutsättningar för framtiden.

Luleå Capital Management har utöver detta interna styrdokument som står till syfte att förvaltningen sker på ett sådant sätt som går i linje med den investeringsstrategi och värdegrund som präglar utskottet. Nedan presenteras de bolag som ingår i portföljen hittills och en kort motivering till köp.

### **ABB Ltd.**

ABB Ltd. är ett bolag som analyserades under starten av verksamhetsåret 2021/2022. Kursen uppgick då till nästan 300 kronor och det genomfördes även ett köp i bolaget på 297,5 kr/aktie. Vad som gjorde bolaget intressant var främst den nya VD:n som gick in under 2020, Björn Rosengren som hade en del intressanta idéer kring företagets fortsatta utveckling.

### **Boliden**

Under föregående verksamhetsår 2020/2021 analyserades Boliden som var av intresse på grund av det ökade intresset för metaller i det modernare samhälle som vi befinner oss i. Kursen uppgick då till 325 kr och har under innehavsperioden levererat en mycket fin positiv utveckling.

### **Humble Group**

Humble Group analyserades under november 2020, dock då under namnet Bayn Group. Denna aktie var en av LCMs mer riskfyllda placeringar, men utfallet har överträffat förväntningarna då den efter nästan tre veckor hade en utveckling över 200 procent. Bolaget är fortfarande kvar i portföljen då utskottet har omvärderat bolaget och ser positivt på det till framtiden.

### **Investor B**

Investor är ett folkkärt bolag som funnits länge i svenskarnas aktieportföljer. Med en tydlig inriktning på industrin och finans anses bolaget ha en bra riskfördelning. Bolaget har varit verksamma sedan 1916 då det stiftades en ny svensk lag som försvårade för banker att äga aktier i industrier under en längre period. Investor har sedan dess varit en av de aktier som man ofta ser i svenskarnas ägarlistor.

### **Kinnevik B**

Kinnevik har Tele2 som sitt största innehav (31 procent). Utöver det kan man se MedTech samt nischade teknikbolag. När Kinnevik köptes så ägde de även Zalando. De sålde sitt innehav av Zalando och delade antingen ut aktier eller likvider. De är fortsatt intressanta och är en viktig del utav portföljen. Kinnevik har gått 16 procent upp sedan köp.

### **Pricer B**

Livsmedelsbranschen digitaliseras ständigt mer och mer och arbetar mer för att effektivisera sina verksamheter. Pricer blev då ett intressant case. Pricer hade ökat sin vinstmarginal och omsättning betydligt samtidigt som de fick beställningar från stora kedjor. Inköp gjordes till kursen 36,5 SEK, nu är kursen ca 23,3 SEK. Vilket innebär en utveckling på -36 procent.

### **SCA B**

SCA analyserades redan 2020 när kursen var ca 132 SEK. SCA togs upp igen november 2021 och köptes till 132,80 SEK. Bolaget ansågs intressant då deras ekonomiska hållbarhet är väldigt bra. Genom deras vilja att sköta skog och ta vara på råvaran så är det ett bra framtidscase.

### **Skistar B**

Skistar fick en ny VD under 2020 som hade en tydlig vision för hur verksamheten kunde förbättras. Genom större satsningar på sommaraktiviteter, bostäder, digitalisering och säsongsberoende priser ansåg vi att Skistar var ett bra köp inför framtiden. Sedan köp har aktien gått upp 28 procent samt förverkligat mycket utav det som gjorde bolaget intressant.

- Isak Jonasson & Robin Strömberg

## OMVÄRLDSKOMMENTAR

### En långsam start på året

I fjol, 20 januari 2021, tillträdde Joe Biden som president över USA. Ett år av en svängig marknad och ekonomiska problem, vilket kan medföra konsekvenser inför mellanårsvalet under hösten. Vi kickstartar 2022 och USA ser en fortsatt inflationsökning i landet, som besvaras av kommunicerade räntehöjningar från Federal Reserve System (FED). Marknaden förutser fyra räntehöjningar för USA under 2022, gentemot FR:s tre planerade höjningar. Skiftar vi in på internationell skala så råder det likartad inflation, fortsatt höga elpriser, och ökande Omicron-fall. Dessa faktorer samt följderna av nya restriktioner och leveranssvårigheter har försvårat den globala ekonomiska återhämtningen. Med insikt i internationella leveranssvårigheter, logistik och supply chain ligger problemet i bristen på volymen av containrar, höga kostnader av leveranser och den kinesiska industrin som i dagsläget inte kan möta omvärldens efterfrågan.

### Försämrad tillväxt

Den globala tillväxten förväntas sjunka med en halv procent under året, detta i stort som direkt konsekvens av det fortsatta haveriet i Kinas fastighetssektor samt motgångarna på börsmarknaden under januari månad. Amerikanska Nasdaq hade sin värsta januari sedan kraschen 2008 och brantaste tappet sedan mars 2020 och introduktionen av Covid-19. Vid slutet av månaden hade Nasdaq fallit drygt 9 procent under årets första månad. Som avslutning på januari så offentliggörs intern parlamentarisk kritik i England mot sittande premiärminister Boris Johnson, där hans eget parti samt oppositionen uppmanar till att ministern ska avgå. Samt ett i nuvarande oförändrat läge för internationella ränteökningar trots inflationens utveckling.

- Ludvig Hällgren

---

### Nästa nummer släpps i februari!

---

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

Ansvarig utgivare:  
William Kull, chefredaktör & eventansvarig LCM



Källa: theguardian.com



Källa: picuki.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/)

