

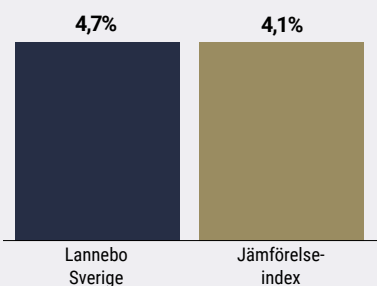
Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport juli 2020

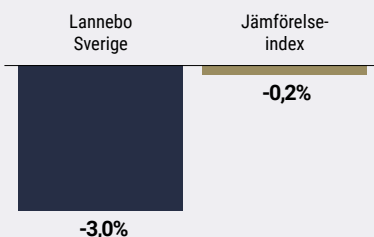
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020 | Feb 2020 | Mar 2020 | Apr 2020 | Maj 2020 | Jun 2020 | **Jul 2020** | Aug 2020 | Sep 2020 | Okt 2020 | Nov 2020 | Dec 2020

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Martin Wallin & Robin Nestor

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Juli 2020	4,7	4,1
År 2020	-3,0	-0,2
3 år	18,7	31,2
5 år	35,4	47,8
10 år	160,2	188,4
Sedan start (00804)	440,1	343,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	3,3	9,0
2019 ¹	21,9	35,0
2018 ¹	-1,2	-4,4
2017 ¹	7,4	9,5
2016 ¹	11,0	9,6
2015 ¹	13,0	10,5

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Bolagen visar imponerande anpassningsförmåga

Flertalet redovisade kvartalsrapporter betydligt bättre än väntat.

Efter ännu en positiv börs månad är SIXPRX tillbaka på samma nivåer som vid ingången av 2020. Detta trots fortsatt stor osäkerhet kring de långsiktiga effekterna av covid-19 samt höjt tonläge mellan USA och Kina. I redovisade kvartalsrapporter visar de flesta bolag ett historiskt svagt kvartal med eroderade vinster och stora fall i omsättningen. Förväntningarna från analytiker på andra kvartalet var rejält neddragna. Tillika förbisett av aktiemarknaden sett till positiva kursrörelser inför rapporter. Vi är imponerade av portföljbolagens hantering av den mycket svåra situation som de ställts inför. Att på ett bra sätt under kort tid kunna hantera stora förändringar i flera delar av verksamheten kräver struktur och engagerade medarbetare. Det har bland annat H&M, Securitas och Autoliv visat prov på även om statliga stöd till viss del bistått.

Federal Reserve och ECB beslutade under månaden att behålla sina styrräntor oförändrade. Fortsatta stimulanspaket väntas i någon form, både i USA och Europa, men i avtagande omfattning. Kronan har sedan mars stärkts kraftigt mot amerikanska dollarn och handlas nu på nivåer som vi inte sett sedan 2018.

Swedbank och Ericsson utvecklades bättre än marknaden under

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,8	-8,6	-16,4	13,8	4,9	0,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
4,7					

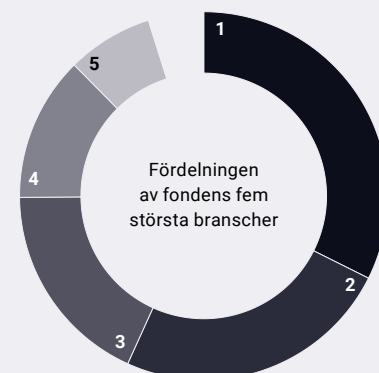
juli med uppgångar om 19 respektive 17 procent. Nödvändiga och dyra utredningar, såväl interna som externa, börjar avta i Swedbank. Även om problemområden kvarstår kan banken nu jobba framåt och mer kund- och försäljningsinriktat, vilket syntes i andra kvartalet i form av stigande räntenetto. Bankens kostnadsguidning om 21,5 miljarder kronor kvarstår för helåret och ska kunna minska under nästa år genom avsevärt lägre konsultkostnader. Trots tidigare böter från Finansinspektionen är balansräkningen stark och kapitaltäckningen hög.

Ericsson, som klarat sig från större bekymmer av covid-19, behöll sina finansiella mål och slog förväntningarna i sin rapport där företaget tidigare kommunicerat pressade marginaler med anledning av kinesiska 5G-kontrakt. Justerad brutto- och rörelsemarginal var 38,2 respektive 8,2 procent, vilket var högre än motsvarande kvartal föregående år. Det största affärsområdet Networks visade dock lägre marginaler. Försäljning relaterad till 5G utvecklas väl och vår bild är att utbyggnad och uppgradering av telenäten i USA och Kina ska överlappas av Europa kommande år.

Aktierna i Sobi och Veoneer föll under månaden med 15 respektive 10 procent. Sobi behöll sin helårsguidning men rapporterade något svagare än väntat, till stor del påverkat av covid-19. Den valutajusterade omsättningen minskade med 4 procent och rörelseresultatet föll 33 procent. Läkemedlen mot blödarsjuka, Elocta och Alprolix, sjönk mer än vår förväntan vilket framför allt berodde på engångseffekter i form av lägre användning per patient samt minskade kundlager. Patienttillväxten har trots coronaviruset ökat kraftigt under första halvåret, med 21 respektive 29 procent för Elocta och Alprolix.

Veoneer halverade både sin försäljning och sin förlust i kvartalet. Kassaflödet var bättre än väntat tack vare kostnadsneddragningar samt återbetalning av kunder från tidigare utvecklingsprojekt om 81 miljoner dollar. Ett antal lanseringar av projekt har förskjutits i tid med anledning av pandemin. Bolagets försäljningstillväxt ska trots förseningar vara högre än personbilsmarknaden för helåret samt betydligt starkare under 2021.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	31,3
2.	Finans	23,6
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	17,5
4.	Informationsteknologi	12,3
5.	Hälsovård	7,3
6.	Material	4,4
7.	Kommunikationstjänster	0,3
Likviditet		3,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Nokia SEK	6,1
Ericsson B	5,6
SEB A	5,5
Nordea	5,5
Swedbank A	5,4
ABB	4,7
Investor B	4,6
Electrolux B	4,6
Trelleborg B	4,6
SKF B	4,5
Summa tio största innehav	51,3
Likviditet	3,3
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp

Sobi

H&M

SKF

Försäljningar

Sandvik

Boliden

SEB

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,3	0,6
Totalrisk (%)	21,9	18,9
Tracking error	6,4	
Informationskvot	-0,9	
Alfa	-0,5	
Beta	1,1	
Active share	62	
Omsättningshastighet, ggr (200630)	1,6	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	40,65
Fondförmögenhet (mkr)	3 090
Förvaltningsavgift (%)	1,60
Bankgiro	5563-4604
ISIN	SE0000740680
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp (kr)	100
PPM-nr	806869
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300GJSC541WIWX079

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.lannebo.se. Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Fonden riktar sig till dig som

- Vill ta del av utvecklingen på den svenska aktiemarknaden.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

Placeringsinriktning

Lannebo Sverige är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar på den svenska aktiemarknaden.

Förklaringar

Jämförelseindex Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

Sharpekvot Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Totalrisk Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Tracking error Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Informationskvot Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Alfa Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Beta Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet.

Active share Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

