

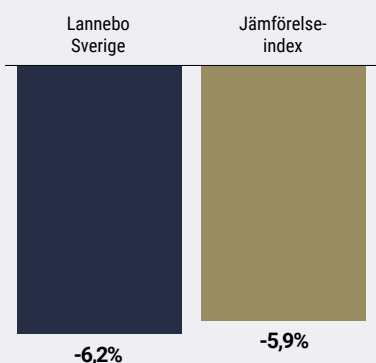
Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport oktober 2020

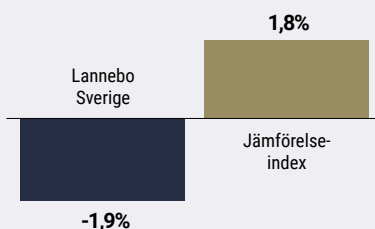
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Oktober 2020	-6,2	-5,9
År 2020	-1,9	1,8
3 år	12,5	25,1
5 år	39,6	56,8
10 år	151,2	180,0
Sedan start (00804)	445,8	352,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,7	12,7
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.

Rapportperioden visade på god kostnadskontroll

Veoneer och Autoliv bland månadens vinnare.

Stockholmsbörsen föll tillsammans med europeiska och amerikanska aktieindex under oktober. Ökad osäkerhet, om än på tidigare kända teman som amerikanskt val och covid-19, fick till sist fäste och pressade marknaden. Flertalet av de bolag som kvartalsrapporterade visade resultat över förväntan tack vare god kostnadskontroll, strukturella såväl som temporära på grund av virusutbredningen. Generellt har förbättringar i efterfrågan setts för varje månad under det gångna kvartalet. Geografiskt är det Asien och framförallt Kina som visar på god återhämtning. Inköpschefsindex inom industrin är i USA, Europa och Kina över 50 och visar därmed på fortsatt tillväxt om än från nedpressade nivåer.

Med en allt mer tilltagande smittspridning i världen väntar vi oss att stimulanser från stater och centralbanker fortsätter. ECB har sedan 2015 manövrerat med diverse tillgångsköp som gynnat aktiemarknaden och pressat styrräntor. Balansräkningen för dessa köpprogram uppgår ungefär till otroliga 30 000 miljarder kronor. ECB ska enligt egen utsago fortsätta köpa värdepapper varje månad tills kort innan man börjar höja räntan samt att man ska återinvestera förfall så länge som nödvändigt. Det återstår att se när nödvändigt inte längre är nödvändigt.

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	5,4	2,2	-6,2		

Veoneer, Autoliv och Ericsson utvecklades positivt under månaden och steg med 9, 2 respektive 1 procent. Autoliv och Veoneer gynnades under månaden av en fortsatt stark efterfrågan på personbilar. Autoliv som korrelerar väl med biltillverkningen levererade ett starkt kvartal med förbättrad rörelsemarginal och ett högre resultat än samma kvartal 2019. Både Autoliv och Veoneer visade på mycket god kostnadskontroll och starka kassaflöden. För Veoneer föll försäljningen organiskt med 7 procent och rörelseförlusten var ungefär som väntat på 103 miljoner dollar. Det starka kassaflödet var hjälpt av engångsbetalningar och periodiseringseffekter men var även exkluderat dessa över förväntan. För årets sista kvartal väntar sig Veoneer redovisa försäljningstillväxt vilket varit det vi väntat på sedan avknoppningen.

Ericsson slog våra förväntningar och rapporterade en rörelsevinst och marginal om 9 miljarder kronor och 15,6 procent. Allt fler kunder investerar nu i ny förbättrad kapacitet och bolagets leveranser av 5G-produkter med konkurrenskraftig kostnadsbas medför god lönsamhet inom affärsområdet Networks. Omställningen inom övriga affärsområden går åt rätt håll men bidrar fortsatt negativt till rörelseresultatet som helhet. Ericssons nettokassa uppgår till 41,5 miljarder kronor före förvärvet av Cradlepoint om 1,1 miljarder USD.

SOBI och Nokia utvecklades svagare än marknaden som helhet under månaden med nedgångar om 29 respektive 13 procent. SOBI presenterade ett negativt utfall av fas-3-studien för det förvärvade läkemedlet Doptelet med inriktning mot vissa cancerpatienter behandlade med cytostatika (CIT). Doptelet som sedan tidigare är godkänt för två andra typer av behandlingar misslyckades visa upp någon signifikant effekt i jämförelse med placebogruppen och studien väntas avslutas i närtid. Bolagets produkter inom hemofiliområdet möter konkurrens och till viss del prispress. Förmågan till uppköp eller samarbeten för breddning av läkemedelsportföljen är kritiskt för bolagets framtid.

Nokias nya ledning tog ned förväntningarna på bolagets lönsamhet för kvartal fyra såväl som för 2021. Bolagets nya finska VD Pekka Lundmark vill decentralisera bolaget i tydligare affärsområden med större resultatansvar. Under kommande år ska mer resurser läggas på forskning för att kunna tillgodose kunder inom 5G. Vi anser att den nya ledningen kommunicerar en riktig strategi som liknar den Ericsson och Börje Ekholm delgav under 2017 efter ett antal år av problem. Vi förväntar oss en rejäl marginalförbättring inom Networks fram till 2022 samtidigt som bolaget i dag har en solid balansräkning och stabila återkommande patentintäkter.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	29,8
2.	Sällanköpsvaror och tjänster	23,7
3.	Finans	19,9
4.	Informationsteknologi	11,4
5.	Material	8,2
6.	Hälsovård	5,9
	Likviditet	1,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
H&M B	6,9
Ericsson B	6,3
Swedbank A	6,1
Nordea	6,0
SKF B	5,6
Electrolux B	4,7
SEB A	4,6
Autoliv SDB	4,6
Trelleborg B	4,6
Volvo B	4,3
Summa tio största innehav	53,7
Likviditet	1,1
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp

Alfa Laval
Ericsson
H&M

Försäljningar

AstraZeneca
Volvo
Skanska

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,4	0,8
Totalrisk (%)	22,2	18,9
Tracking error	6,5	
Informationskvot	-1,1	
Alfa	-0,6	
Beta	1,1	
Active share	71	
Omsättningshastighet, ggr (200630)	1,6	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	41,08
Fondförmögenhet (mkr)	2 524
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.