

LANNEBO

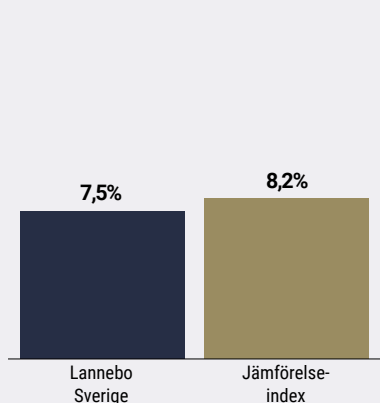
Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport mars 2021

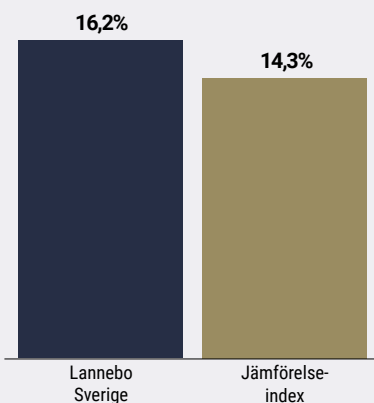
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2021 | Feb 2021 | **Mar 2021** | Apr 2021 | Maj 2021 | Jun 2021 | Jul 2021 | Aug 2021 | Sep 2021 | Okt 2021 | Nov 2021 | Dec 2021

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Martin Wallin & Robin Nestor

Inflationstendenser driver högre långräntor

Köpt aktier i AstraZeneca och Axfood.

Fortsatta uppgångar präglade månaden och Stockholmsbörsen är för året i topp bland världens börser med en uppgång om 14,3 procent (SIXPRX). Den allmänna synen på framtiden verkar idag vara ljus och optimistisk baserat på dagens aktiekurser.

Tittar vi tillbaka ett år, till aktiemarknadens svagaste månad under 2020, och jämför med nuvarande nivåer på indexet SIXPRX så står det idag cirka 60 procent högre. Det är en enastående återhämtning sett till både storlek och tidsperiod. Diverse penningpolitiska och finanspolitiska stimulanser har understött ekonomin. Exempelvis uppgår USA:s covid-19- samt förmodade infrastrukturprogram till totalt 34 000 miljarder kronor och motsvarar cirka 15 procent av landets statsskuld.

Bolagen har under de senaste tolv månaderna mött utmaningar i försörjningskedjor och produktion. Flaskhalsar har konsekvensen att de gör produkter eller tillverkningsprocesser dyrare vilket vi nu ser strömma igenom till slutkonsumenter. Inflationen är tydlig och vi tycker inte att den ska ses som problematisk. God efterfrågan hos företagen ger en starkare ekonomi som förhoppningsvis framöver ska klara av att stå på egna ben, med begränsade interventioner från centralbanker.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Mars 2021	7,5	8,2
År 2021	16,2	14,3
3 år	53,8	70,1
5 år	87,8	110,4
10 år	198,1	237,6
Sedan start (00804)	615,4	483,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	20,1	25,1
2020 ¹	10,4	14,8
2019 ¹	21,9	35,0
2018 ¹	-1,2	-4,4
2017 ¹	7,4	9,5
2016 ¹	11,0	9,6

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
5,0	2,9	7,5			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Flertalet centralbanker, inklusive FED och ECB, behöll sina styrräntor oförändrade under mars. Den amerikanska tioårsräntan steg med cirka 30 baspunkter för att vid månadsskiftet ligga kring 1,73 procent. Den svenska kronan försvagades något mot USD, EUR och GBP.

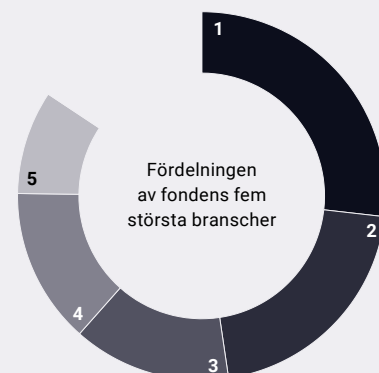
Electrolux och Loomis utvecklades bättre än marknaden som helhet och aktiekurserna steg 21 respektive 20 procent. Vitvarubranschen har sett en stark efterfrågan samtidigt som obalanser i värdekedjor begränsat utbudet och därmed skapat förutsättning för färre realisationer och möjlighet till prishöjningar i takt med stigande råmaterialkostnader. Electrolux har tydligt kommunicerat att man förväntar sig att kunna kompensera sina ökade kostnader med högre priser mot slutkonsumenten. Under månaden skiftade bolaget ut första halvan av årets totala 8 kronor per aktie i utdelning.

Loomis har mött en tuff marknad sedan samhällen stängdes ned och fysisk handel minskade i omfattning. Mängden kontanter i USA och flera sydeuropeiska länder växer fortsatt men har under pandemin sett minskad användning vid transaktioner. Givetvis kommer trenden med ökad e-handel samt fler digitala betalningslösningar att fortsätta. Vår bedömning är att Loomis kan fortsätta växa sin affär i dessa strukturella förändringar genom att ta marknadsandelar, vinna outsourcingkontrakt och förvärva bolag.

Veoneer och H&M utvecklades svagt och sjönk med 8 respektive 1 procent. Bilindustrin har påverkats av brist på datachip och dess komponenter kallade halvledare. Flertalet större personbilstillverkare i olika geografier har meddelat att bolagen tvingats minska produktionstakten eller helt ställa produktionen. När vi kommer att få en bättre relation mellan utbud och efterfrågan återstår att se. Veoneer har kommunicerat att de inte haft större problem i sin tillverkning men att de påverkas indirekt av att deras kunder minskar sina beställningar. Långsiktigt ser vi inte att detta ska vara negativt för bolaget även om det kortsiktigt kan störa den kraftiga tillväxttrenden som vi förväntat oss.

H&M rapporterade första kvartalet där den tidigare aviserade försäljningen minskade med 21 procent i lokal valuta samtidigt som bolaget redovisade en förlust på 1,1 miljarder kronor. E-handeln utvecklas fortsatt mycket väl och under kvartalet färdigställdes ytterligare ett logistikcenter i östra USA. Ledningen påtalade att i vissa geografier där butiker öppnat upp efter långa nedstängningar var försäljningen tillbaka och i vissa fall över nivåer från 2019. Vi ser det som ett av flera tecken på att den omställning som bolaget genomgår ger effekt och ser möjligheter till rörelsemarginal kring låga tvåsiffriga tal. H&M arbetar för att både bolaget såväl som branschen ska bli mer hållbar. Strategin att hålla en hög produktkvalitet och ett konkurrenskraftigt pris tycker vi är rätt väg att gå för att långsiktigt vinna förtroende hos kunder och vara ett ansvarstagande företag.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	25,3
2.	Finans	19,7
3.	Informationsteknologi	13,1
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	12,9
5.	Hälsovård	8,6
6.	Dagligvaror	6,3
7.	Kommunikationstjänster	5,2
8.	Material	3,3
	Likviditet	5,6

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Ericsson B	6,7
Nordea	6,0
H&M B	5,5
Swedbank A	5,4
Trelleborg B	4,8
SEB A	4,8
Nokia SEK	4,3
Securitas B	4,1
Essity B	3,9
Autoliv SDB	3,9
Summa tio största innehav	49,6
Likviditet	5,6
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp

AstraZeneca

Axfood

Essity

Försäljningar

Electrolux

Telia

Sandvik

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,3
Totalrisk (%)	23,8	19,3
Tracking error	7,2	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-0,7	
Beta	1,2	
Active share (%)	70	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	1,6	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	53,85
Fondförmögenhet (mkr)	3 309
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.