

Lannebo Sverige

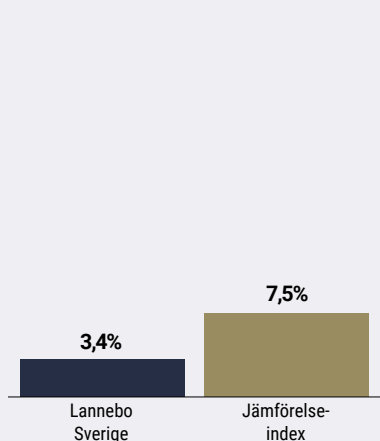
Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport juli 2021

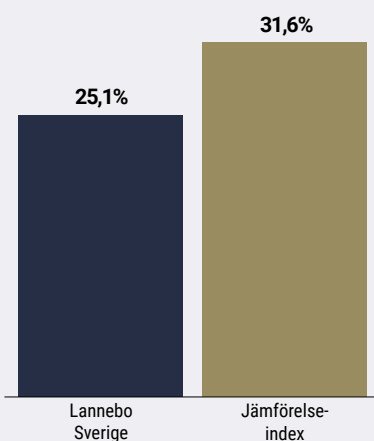
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Portföljbolagen utvecklas väl och gör återköp

Veoneer och Nokia månadens vinnare

Fortsatta uppgångar präglade månaden och Stockholmsbörsen är för året upp 32 procent (SIXPRX). Riskviljan har stigit i takt med att långräntorna fallit tillbaka från toppen i början av april. Bolagens nyligen redovisade kvartalsrapporter har visat på generell god utveckling, även om jämförelsetalen från samma kvartal året innan är mycket låga. Att hålla försörjningskedjor intakta är fortfarande utmanande och råvarupriser är kvar på höga nivåer. Flertalet bolag redovisade därför under andra kvartalet stigande lagernivåer för att säkra leveranser samt fortsatta prishöjningar.

I takt med att samhällen öppnar upp och ekonomin stabiliseras börjar bolagen se över sina balansräkningar. Tidigare försiktighet har medfört att många bolag har en låg skuldsättning eller nettokassa. Vi väntar oss därför att fler bolag aviserar återköp och/eller extrautdelningar under den senare delen av året och in i 2022.

Veoneer och Nokia utvecklades bättre än marknaden som helhet och aktiekurserna steg 34 respektive 15 procent. I samband med att Veoneer lämnade sin kvartalsrapport offentliggjordes ett bud på bolaget från den kanadensiska fordonsunderleverantören Magna International. Kontantbudet motsvarar ungefär 270 kronor per aktie och var 43 procent över snittkursen för de senaste 30 dagarna. Vi

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Juli 2021	3,4	7,5
År 2021	25,1	31,6
3 år	52,3	79,8
5 år	95,9	130,2
10 år	255,8	308,7
Sedan start (00804)	670,4	571,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	22,3	29,8
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	2,3	1,0	0,8
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3,4					

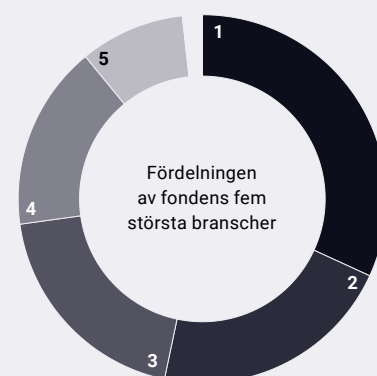
har sedan avknoppningen varit positiva till bolagets framtid och dess industriella värde. Den utveckling som nu sker i bolaget och på marknaden gör att vi tycker att Veoneer har ett högre värde än budet från Magna.

Nokias rapport var över förväntan och höjde utsikterna för helåret 2021. Rörelsemarginalen för bolaget samt för det största affärsområdet Mobile Networks steg kraftigt, även justerat för positiva engångseffekter. Nokias uppsatta mål för 2023 om en rörelsemarginal mellan 10 och 13 procent framstår som konservativ i ljuset av de nyligen redovisade siffrorna. Att Nokias Mobile Networks, som relativt väl går att jämföra med en kombination av Ericssons Networks och Managed Services, ska klara av att ha en marginal över guidade 5–8 procent 2023 ser vi som sannolikt.

H&M och Ericsson utvecklades svagt under juli och sjönk med 11 respektive 8 procent. H&M rapporterade ett rörelseresultat för perioden mars till och med maj på 3,8 miljarder kronor i jämförelse med en förlust på 6,2 miljarder kronor året innan. Bolaget ser en förbättring i alla sina säljkanaler och minskade under perioden prisnedsättningarna och förbättrade därmed bruttomarginalen. Onlineförsäljningen har fortsatt att utvecklas bra under första halvåret likt försäljningstillväxten under 2020. Under andra kvartalet 2020 ökade onlineförsäljningen med 32 procent i lokala valutor, för att under samma period 2021 stiga med 40 procent. Det är positivt att tillväxttakten i försäljningen ligger kvar på höga nivåer trots återöppning och mer kundtrafik i butiker.

Ericsson redovisade för andra kvartalet en förbättrad bruttomarginal till 47,9 procent (40,5%) och bra försäljningstillväxt inom det största affärsområdet Networks. Affärsområdets investeringar i forskning och utveckling har bidragit till en mer konkurrenskraftig produktportfölj och vunna kontrakt i Nordamerika och Europa. När Networks har utvecklats mycket väl de senaste åren har Digital Services haft svårt att nå bolagets lönsamhetsmål. Med anledning av minskad försäljning till Kina förskjuts med hög sannolikhet affärsområdets möjlighet att visa vinst till år 2023. Trots tappade marknadsandelar i Kina är vinstutvecklingen god både för Ericsson såväl som Nokia. Den absoluta och relativa värderingen är attraktiv i båda bolagen och möjliggör en god uppsida och begränsad nedsida i aktiekurserna.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	29,4
2.	Finans	19,8
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	18,0
4.	Informationsteknologi	15,0
5.	Hälsovård	8,5
6.	Kommunikationstjänster	4,3
7.	Dagligvaror	3,5
Likviditet		1,6

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Ericsson B	6,6
SEB A	6,4
H&M B	6,0
Nokia SEK	5,9
Trelleborg B	5,7
Nordea	5,7
SKF B	4,6
Swedbank A	4,6
Volvo B	4,4
Veoneer SDB	4,2
Summa tio största innehav	54,2
Likviditet	1,6
Totalt antal innehav	27

Större förändringar under månaden

Köp

Sandvik
Electrolux
H&M

Försäljningar

Tele2
AstraZeneca
Handelsbanken

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,0	1,6
Totalrisk (%)	22,2	17,9
Tracking error	7,6	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-0,9	
Beta	1,2	
Active share (%)	73	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	1,5	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	57,99
Fondförmögenhet (mkr)	3 495
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 förvaltat 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.