

# Lannebo Sverige Plus

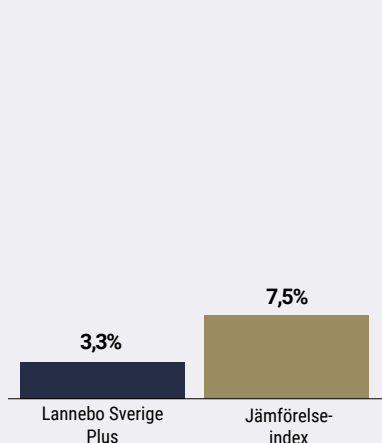
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport juli 2021

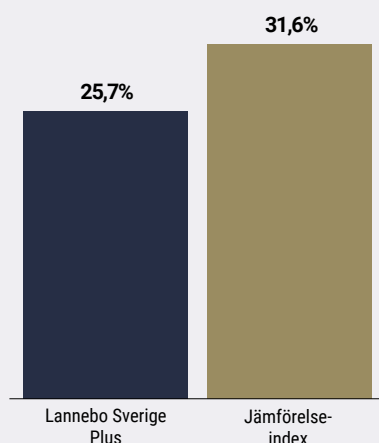
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

|                                    | Lannebo Sverige Plus | Jämförelse-index |
|------------------------------------|----------------------|------------------|
| Avkastning, %                      |                      |                  |
| Juli 2021                          | 3,3                  | 7,5              |
| År 2021                            | 25,7                 | 31,6             |
| 3 år                               | 55,6                 | 79,8             |
| 5 år                               | 107,6                | 130,2            |
| 10 år                              | 306,7                | 308,7            |
| Sedan start (081211)               | 692,7                | 639,2            |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 23,7                 | 29,8             |
| 2020 <sup>1</sup>                  | 11,7                 | 14,8             |
| 2019 <sup>1</sup>                  | 22,6                 | 35,0             |
| 2018 <sup>1</sup>                  | -0,7                 | -4,4             |
| 2017 <sup>1</sup>                  | 8,8                  | 9,5              |
| 2016 <sup>1</sup>                  | 13,3                 | 9,6              |

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Avkastning per månad

| Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 5,2 | 3,1 | 7,4 | 2,6 | 0,8 | 0,9 |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| 3,3 |     |     |     |     |     |

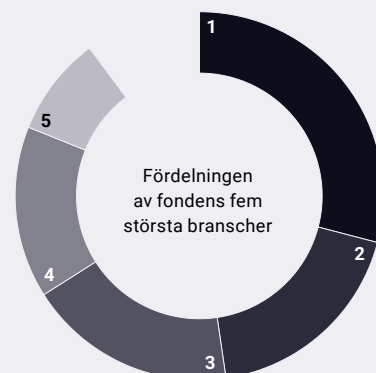
har sedan avknoppningen varit positiva till bolagets framtid och dess industriella värde. Den utveckling som nu sker i bolaget och på marknaden gör att vi tycker att Veoneer har ett högre värde än budet från Magna.

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   | 28,9     |
| 2.         | Finans                       | 18,5     |
| 3.         | Sällanköpsvaror och tjänster | 18,2     |
| 4.         | Informationsteknologi        | 15,0     |
| 5.         | Hälsovård                    | 8,7      |
| 6.         | Kommunikationstjänster       | 4,3      |
| 7.         | Dagligvaror                  | 2,8      |
| 8.         | Material                     | 2,5      |
| 9.         | Fastighet                    | -0,5     |
| Likviditet |                              | 1,7      |

## 10 största innehav

| Värdepapper                      | Andel av fond, % |
|----------------------------------|------------------|
| Ericsson B                       | 6,7              |
| SEB A                            | 6,5              |
| H&M B                            | 6,0              |
| Nokia EUR                        | 5,9              |
| Trelleborg B                     | 5,8              |
| Nordea                           | 5,7              |
| SKF B                            | 4,6              |
| Swedbank A                       | 4,6              |
| Volvo B                          | 4,4              |
| Veoneer SDB                      | 4,3              |
| <b>Summa tio största innehav</b> | <b>54,6</b>      |
| Likviditet                       | 1,7              |
| Totalt antal innehav             | 34               |

## 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 Plus | Jämförelse-index |
|------------------------------------|----------------------|------------------|
| Sharpekvot                         | 1,1                  | 1,6              |
| Totalrisk (%)                      | 23,0                 | 17,9             |
| Tracking error                     | 8,2                  |                  |
| Informationskvot                   | -0,7                 |                  |
| Alfa                               | -0,8                 |                  |
| Beta                               | 1,2                  |                  |
| Active share (%)                   | 78                   |                  |
| Omsättningshastighet, ggr (210630) | 1,9                  |                  |
| Bruttoexponering, aktier (%)       | 108                  |                  |
| Nettoexponering, aktier (%)        | 98                   |                  |

## Fondfakta

|                           |  |
|---------------------------|--|
| Förvaltare                | <b>Martin Wallin &amp; Robin Nestor</b>                |
| Fondens startdatum        | <b>2008-12-11</b>                                      |
| Andelskurs (kr)           | <b>77,28</b>   |
| Fondförmögenhet (mkr)     | <b>5 875</b>   |
| Förvaltningsavgift        | <b>1,0% fast + 20% rörlig eventuell överavkastning</b> |
| Avkastningströskel        | <b>SIX Portfolio Return Index</b>                      |
| Bankgiro                  | <b>346-3585</b>  |
| ISIN                      | <b>SE0002686584</b>                                    |
| Öppen för handel          | <b>Dagligen</b>  |
| Minsta investeringsbelopp | <b>100 kr</b>  |
| PPM-nr                    | <b>490292</b>  |
| Tillsynsmyndighet         | <b>Finansinspektionen</b>                              |
| LEI-kod                   | <b>549300W8FUNESQQE9448</b>                            |

## 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](http://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 ha en Sverigefond med ökade möjligheter.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

## Placeringsinriktning

Lannebo Sverige Plus är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden. I grunden påminner fonden om Lannebo Sverige men skiljer sig framför allt på två punkter:

- Lannebo Sverige Plus får investera upp till 10 procent i aktiemarknader utanför Sverige.
- Lannebo Sverige Plus kan blanka aktier som förvaltaren tror kommer ha en negativ kursutveckling. Dessa blankningar kan dessutom finansiera ytterligare investeringar i aktier som förvaltaren tror kommer ha en positiv kursutveckling.

## 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.