

Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport augusti 2021

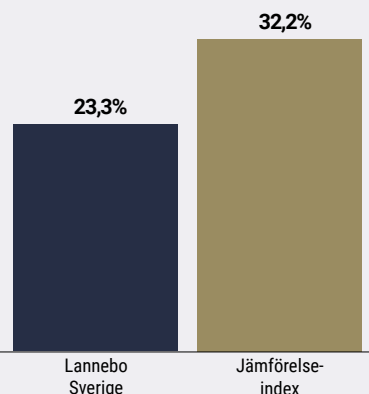
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Augusti 2021	-1,4	0,5
År 2021	23,3	32,2
3 år	47,8	76,2
5 år	90,3	125,7
10 år	290,4	358,8
Sedan start (00804)	659,5	574,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	22,5	30,9
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.

Höjt bud på Veoneer och rykten kring Sobi

Återigen stigande utmaningar inom komponentförsörjning

Under augusti avtog årets kursrally för Stockholmsbörsen som helhet (SIXPRX). Efter att åtta månader passerat har varje månad visat på positiv avkastning. Ett antal av de kvartalsrapporter som redovisades under månaden visade på eskalerade utmaningar inom logistik och komponentförsörjning. Höga kostnader och leveransproblem inom sjöfrakt och fortsatt utbudsunderskott inom halvledarindustrin medför lägre lönsamhet eller fördyrade produkter. Den utökade Inflationen som började under slutet av 2020 rullar nu igenom priskontrakt som gradvis slår igenom i hela värdekedjan.

De fallande räntorna och fortsatta centralbanksstimulanser har sedan snart tre år skapat stora skillnader i värdering och stigmatiserat vissa bolag. Inom verkstadssektorn har exempelvis bolag med historiskt stabilare lönsamhet och lite bättre vinststillväxt värderats upp avsevärt av marknaden. Detta har under senare månader förstärkts av ökad oro kring avtagande industriproduktion.

Det finns nu två tydliga grupper där Alfa Laval, ABB, Atlas Copco och Assa Abloy värderas betydligt högre än sitt 10-årssnitt. Medan

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	-1,4				

SKF, Sandvik, Trelleborg och Volvo handlas till samma eller till och med under sin värdering för samma jämförelseperiod.

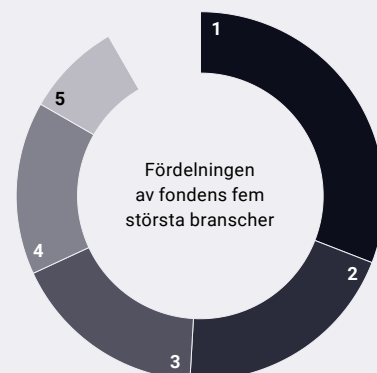
Veoneer och SOBI utvecklades bättre än marknaden som helhet och aktiekurserna steg 16 respektive 12 procent. Qualcomm lade ett kontantbud på Veoneer motsvarande cirka 320 kronor per aktie och överträffade därmed det tidigare budet på 270 kronor från den kanadensiska bilunderleverantören Magna International. Det senaste budet är från vår sida mer acceptabelt även om vi anser värdet på bolaget vara högre med en stabilare fordonsmarknad något år fram i tiden. Fortsatta budhöjningar ser vi dock som mindre troligt.

Kring Sobi ryktades det, enligt Bloomberg News, att det amerikanska riskkapitalbolaget Advent International tillsammans med ett konsortium övervägde att lägga bud på bolaget. Den kursuppgång som spekulationerna medförde avtog när inget bud inkom och inte heller kommentarer gavs från respektive bolag. Ett bud lämnades dock efter månadsskiftet, den 2 september, vilket vi får återkomma till i nästa månadsrapport.

Elekta och Autoliv utvecklades svagt under augusti och sjönk med 14 respektive 11 procent. Elekta rapporterade ett svagt första kvartal för räkenskapsåret. Orderingången och omsättningen var visserligen ok men kostnaderna var väl höga. Både kostnader för sålda varor så väl som utgifter inom administration samt forskning och utveckling var högre än väntat. Bruttomarginalen pressades signifikant av komponentbrist, högre andel flygfrakt och högre installationskostnader. Bolaget menar att majoriteten av kostnaderna är temporära och kan härledas till omvärldsfaktorer som är övergående.

Autoliv möter för tillfället en svår marknad med kunder som stänger ned produktion med kort varsel samt stigande råvarupriser. Autoliv har historiskt visat sig vara skickliga på att hantera kostnader och volatil efterfrågan men påverkas givetvis negativt av nuvarande marknad. Slutefterfrågan från konsumenter verkar vara fortsatt god med fler och bättre alternativ vad gäller batteri, förbränningsmotor eller en kombination. När halvledarbristen avtar har Autoliv goda tillväxtförutsättningar och en tilltalande bolagsvärdering.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	30,9
2.	Finans	20,0
3.	Informationsteknologi	17,2
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	15,2
5.	Hälsovård	8,4
6.	Kommunikationstjänster	3,2
7.	Dagligvaror	3,0
	Likviditet	2,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Ericsson B	7,6
SEB A	6,6
Nokia SEK	6,2
H&M B	6,1
Trelleborg B	5,8
Nordea	5,7
SKF B	4,7
Volvo B	4,7
Swedbank A	4,5
Autoliv SDB	4,0
Summa tio största innehav	55,9
Likviditet	2,1
Totalt antal innehav	27

Större förändringar under månaden

Köp

Tobii
Sandvik
Ericsson

Försäljningar

Veoneer
Hexpol
Tele2

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,0	1,6
Totalrisk (%)	22,1	17,8
Tracking error	7,6	
Informationskvot	-1,1	
Alfa	-0,9	
Beta	1,2	
Active share (%)	74	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	1,5	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	57,17
Fondförmögenhet (mkr)	3 453
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.

