

Lannebo Sverige Plus

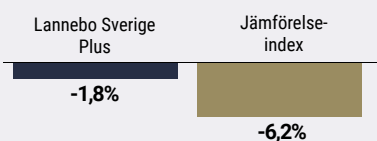
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport september 2021

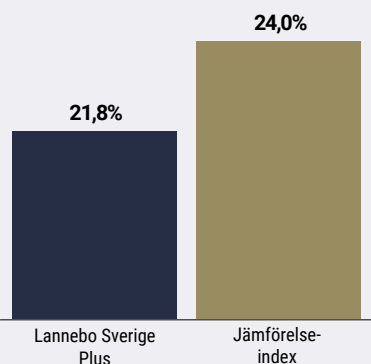
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Stigande långräntor och försörjningsproblem

Norge höjer styrräntan medan FED och ECB väntas höja 2022 och 2024

September var den första månaden för året då Stockholmsbörsen hade negativ avkastning. Marknaden försvagades allteftersom månaden fortlöpte, delvis med anledning av stigande inflation, logistikproblem och högre räntor. De fyra större bankerna var en kvartett av de cirka 20 procent av bolagen i indexet SIXPRX som utvecklades positivt under månaden. De amerikanska och europeiska centralbankerna, FED och ECB, anser fortsatt att de inflationsimpulser som marknaden upplever är övergående. Även om den generella efterfrågan är fortsatt god är det snarare förändringar i utbudssidan som skapar inflation. Prisökningar flödar nu igenom hela värdekedjan och vi är inte lika övertygande om att allt är övergående. När den amerikanska tioårsräntan nu återigen börjat stiga väntar vi oss att vissa investerare som tidigare föredragit låg bolagsrisk och varit indifferent till värderingsrisk kan ändra sitt beteende.

Inflationen i Sverige mätt som konsumentprisindex justerat för fast ränta var i augusti 2,4 procent. I USA noterades att konsumentpriserna i juli steg med 5,4 procent. I både Sverige och USA är därmed inflationen över den långsiktiga målnivån om två

Avkastning

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Avkastning, %		
September 2021	-1,8	-6,2
År 2021	21,8	24,0
3 år	46,1	65,1
5 år	96,5	108,0
10 år	387,5	357,6
Sedan start (081211)	668,3	596,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	20,1	25,0
2020 ¹	11,7	14,8
2019 ¹	22,6	35,0
2018 ¹	-0,7	-4,4
2017 ¹	8,8	9,5
2016 ¹	13,3	9,6

¹ 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	-1,3	-1,8			

procent. För att rättfärdiga fortsatta ekonomiska stimulanser på en hög nivå ska inflationen vara övergående. Vissa kategorier i priskorgen som exempelvis begagnade bilar kommer att komma ned medan man kan fundera över andra delar såsom lönestegringar och hyreshöjningar. Inflationen ut till slutkonsument är fördröjd av att det tar tid för producentledet att få igenom prishöjningarna hela vägen. Det finns därför risk att centralbanksstimulanser fortsätter i för hög takt och för länge vilket kan skapa en överdriven inflation och stora kostnadsökningar.

SOBI, Nordea och H&M utvecklades bättre än marknaden med uppgångar om 26, 12 respektive 6 procent.

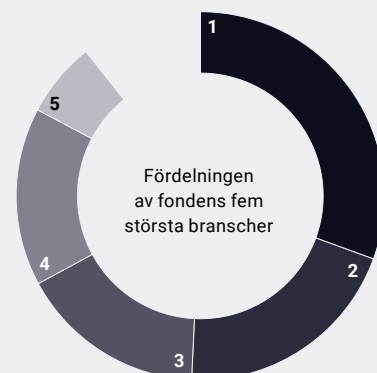
Den andra september kom ett bud på SOBI från Advent International och Singapores statliga investeringsfond. Ägare till drygt 40 procent av bolaget hade vid offentliggörande accepterat erbjudandet på 235 kronor. Även om budpremien är hög anser vi att den absoluta kursnivån innan budet var låg.

Nordea, tillsammans med de övriga bankerna, fortsatte att utvecklas väl. För året är den finska banken upp 70 procent. Kapitaliseringen av bankerna är generellt god och det finns överskottslikviditet som kan skiftas ut till aktieägarna kommande år. Det finns fog för att betydande delar av börsvärdet skulle kunna delas ut alternativt återköpas av Nordea såväl som SEB, Swedbank och Handelsbanken.

H&M rapporterade en lönsamhet som var över vår förväntan. Att brutto- och rörelsemarginalen utvecklas i positiv riktning är för oss det mest centrala i bolagets värdeskapande. Bruttomarginalen om 53,2 procent var den högsta för det tredje kvartalet sedan 2016. Hittills för året var det fria kassaflödet 19 miljarder kronor och nettokassan har förbättrats till 25 miljarder kronor. Varuförsörjningen fungerar okej men är utmanande för kommande kvartal med anledning av logistikproblemen som mer eller mindre alla bolag upplever. Även om omsättningen fortsatt är under nivån för helåret 2019 väntar vi oss högre rörelseresultat och rörelsemarginal för kommande räkenskapsår.

Tobii, NCC och Sandvik utvecklades svagt i september utan bolagsspecifika nyheter och sjönk med 13, 11 respektive 9 procent.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	30,1
2.	Finans	19,9
3.	Informationsteknologi	16,1
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	15,4
5.	Hälsovård	6,5
6.	Kommunikationstjänster	3,4
7.	Material	3,3
8.	Dagligvaror	3,3
9.	Fastighet	-0,5
Likviditet		2,5

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Ericsson B	7,2
H&M B	6,9
Nordea	6,5
Trelleborg B	6,0
Nokia EUR	5,7
SKF B	5,7
Swedbank A	4,8
SEB A	4,8
Sandvik	4,6
Electrolux B	4,2
Summa tio största innehav	56,4
Likviditet	2,5
Totalt antal innehav	33

Större förändringar under månaden

Köp

Sandvik
Essity
SKF

Försäljningar

SEB
SOBI
Veoneer

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,3
Totalrisk (%)	23,0	18,8
Tracking error	8,8	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-0,5	
Beta	1,1	
Active share (%)	77	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	1,9	
Bruttoexponering, aktier (%)	105	
Nettoexponering, aktier (%)	97	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2008-12-11
Andelskurs (kr)	74,90
Fondförmögenhet (mkr)	5 216
Förvaltningsavgift	1,0% fast + 20% rörlig eventuell överavkastning
Avkastningströskel	SIX Portfolio Return Index
Bankgiro	346-3585
ISIN	SE0002686584
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	490292
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300W8FUNESQQE9448

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 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.

