

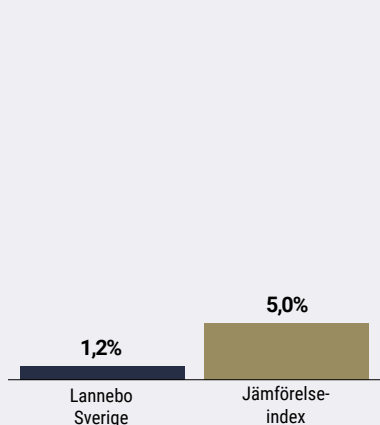
Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport oktober 2021

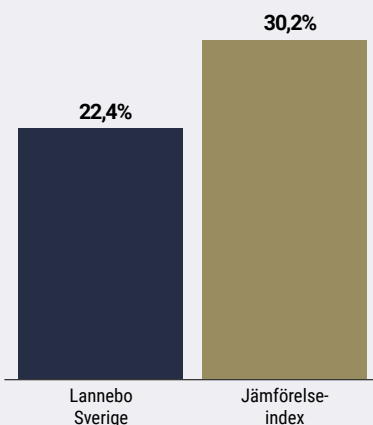
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Oktober 2021	1,2	5,0
År 2021	22,4	30,2
3 år	54,3	86,7
5 år	89,8	118,4
10 år	271,1	327,6
Sedan start (00804)	654,1	564,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	17,6	25,4
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.

Stigande korräntor och ökade kostnader

Bolagen vittnar om en fortsatt stark efterfrågan

Efter att aktiemarknaden varit fallande under september vände sentimentet under andra veckan i oktober och SIXPRX steg därefter med 7 procent. En början till harmonisering av värderingar mellan högt och lågt värderade bolag var tydligt under föregående månad, där en stigande ränta tillsammans med osäkerheter på den kinesiska fastighetsmarknaden var några av anledningarna. Marknaden har nu skakat av sig riskerna och värderingarna har återgått till stora diskrepanser. Vår generella bild av kvartalsrapporterna som publicerats är att kostnadsökningar återfinns i hela värdekedjan. För närvarande blir det något självuppfyllande då logistikproblem medför att bolag såväl som konsumenter köper både tidigare och mer varor än vad behovet är. Orderingången har därför varit bättre än förväntat i flera verkstadsbolag. Frågor vi ställer oss nu är bland annat: Hur inflaterade är orderböckerna? Innebär leverans i framtiden risker för felprijsättning när kostnader ökar? När och hur kan prishöjningar implementeras?

Inflationen är fortsatt tilltagande och allt fler geografier märker av stigande priser. Löner, hyror, el och förbrukningsvaror stiger i en takt som inte setts på många år i västvärlden. Exempelvis höjer man i USA ersättningen för 70 miljoner amerikaner, vilka

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	-1,9	1,2		

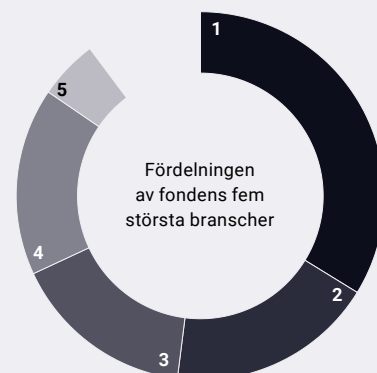
är under vissa former av socialförsäkring med 5,9 procent i början av 2022. FED har medgivit att inflationen har varit högre och ser ut att vara längre än de tidigare antagit, men anser fortsatt att den till större delar är övergående och ska komma ned mot målet om 2 procent. Marknaden har dock börjat misstro centralbankernas inflationspolitik och sålt av korta ränteobligationer under oktober. Räntan på en tvåårig statsobligation har under månaden fördubblats (eller mer) i exempelvis USA, Storbritannien, Australien och Kanada.

Autoliv och Sandvik utvecklades bättre än marknaden med uppgångar om 10 respektive 8 procent. Autoliv rapporterade ett kvartal där försäljningen minskade med 12 procent. Detta samtidigt som den globala personbilstillverkningen föll med 20 procent. Stigande råmaterialkostnader och återtagna order från kunder påverkade lönsamheten i stor utsträckning. Detta medförde att den justerade rörelsemarginalen blev 5,6 procent (10,1). Vi förväntar oss en pressad marginal under början av 2022 men ser en försäljningstillväxt som tilltar och kan vara bestående kommande år.

Sandvik redovisade likt flera verkstadsbolag en stark ordergång med en organisk ökning om 21 procent. Gruvverksamheten utvecklas väl med god efterfrågan med anledning av höga metallpriser. Erbjudandet inom vändskär och tillverkningsmjukvara påverkades av lägre produktionsvolymen inom fordonsindustrin vilket kompenenserades mer än väl av slutmarknader inom verkstadsindustri, infrastruktur och flyg. För hela koncernen växte rörelseresultatet med nära en miljard kronor från samma kvartal föregående år och den justerade rörelsemarginalen var 17,6 procent (17,3).

Ericsson utvecklades svagt i oktober och sjönk med 5 procent. Ericssons tredje kvartal var påverkat av minskad försäljning till Kina och vissa mindre komponentbrister. Lönsamheten fortsätter att utvecklas väl där bruttomarginal, rörelsemarginal och kassaflöde stärktes mot föregående år. Affärsområdet Networks växte försäljningen exklusive Kina med 8 procent vilket visar på ökade marknadsandelar. Digital Services pressas för tillfället av uppstart av kontrakt men förväntas om några år kunna leverera en rörelsemarginal över tidigare mål om 10-12 procent. Den 22 oktober meddelade bolaget att de enligt amerikanska Department of Justice (DOJ) brutit mot överenskommelsen som nåddes under 2019. Ericsson ska inte ha deklarerat vissa dokument och uppgifter. Bolaget har sagt att de fortsätter att samarbeta med DOJ och att det är för tidigt att säga vad överträdelserna utmynnar i.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	33,0
2.	Finans	17,8
3.	Informationsteknologi	15,7
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	16,1
5.	Hälsovård	5,1
6.	Kommunikationstjänster	3,4
7.	Dagligvaror	5,3
8.	Material	1,3
Likviditet		2,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Nordea	6,9
Ericsson B	6,9
H&M B	6,6
SKF B	6,4
Trelleborg B	6,1
Nokia SEK	5,6
Autoliv SDB	4,8
Volvo B	4,7
Electrolux B	4,7
Sandvik	4,7
Summa tio största innehav	57,4
Likviditet	2,3
Totalt antal innehav	27

Större förändringar under månaden

Köp

SKF

Nordea

Essity

Försäljningar

SEB

Handelsbanken

SOBI

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,3
Totalrisk (%)	22,2	18,9
Tracking error	8,6	
Informationskvot	-0,9	
Alfa	-0,7	
Beta	1,1	
Active share (%)	74	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	1,5	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	56,76
Fondförmögenhet (mkr)	3 410
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.