

# Lannebo Sverige Plus

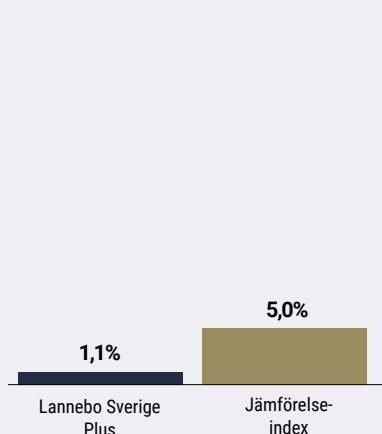
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport oktober 2021

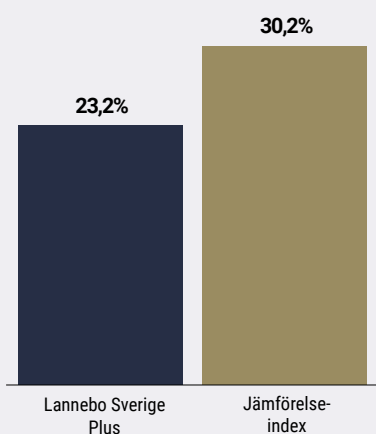
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

## Stigande korträntor och ökade kostnader

Sandvik och Autoliv bland månadens vinnare

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 felprissättning 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 är

## Avkastning

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Oktober 2021	1,1	5,0
År 2021	23,2	30,2
3 år	57,7	86,7
5 år	99,1	118,4
10 år	324,1	327,6
Sedan start (081211)	676,9	631,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	18,8	25,4
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	-1,3	-1,8	1,1		

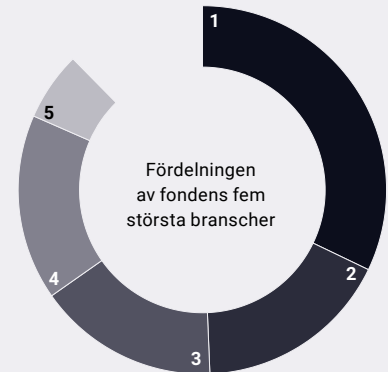
under vissa former av socialförsäkring med 5,9 procent i början av 2022. FED har medgivit att inflationen har varit högre och ser ut att vara längre än de tidigare antagit, men anser fortsatt att den till större delar är övergående och ska komma ned mot målet om 2 procent. Marknaden har dock börjat misstro 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 kompensades 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	31,9
2.	Finans	17,1
3.	Informationsteknologi	15,8
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	16,2
5.	Hälsovård	6,0
6.	Kommunikationstjänster	3,5
7.	Material	3,2
8.	Dagligvaror	5,0
9.	Fastighet	-0,6
Likviditet		1,9

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Nordea	6,9
Ericsson B	6,9
H&M B	6,7
SKF B	6,4
Trelleborg B	6,2
Nokia EUR	5,7
Autoliv SDB	4,8
Sandvik	4,8
Volvo B	4,8
Electrolux B	4,7
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>57,9</b>
Likviditet	1,9
Totalt antal innehav	33

## 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 Plus	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,3
Totalrisk (%)	23,0	18,9
Tracking error	9,2	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-0,7	
Beta	1,1	
Active share (%)	78	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	1,9	
Bruttoexponering, aktier (%)	105	
Nettoexponering, aktier (%)	98	

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Martin Wallin &amp; Robin Nestor</b>
Fondens startdatum	<b>2008-12-11</b>
Andelskurs (kr)	<b>75,74</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>5 212</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.

