

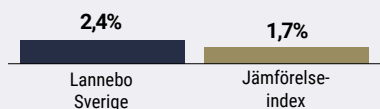
# Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond  
Månadsrapport november 2021

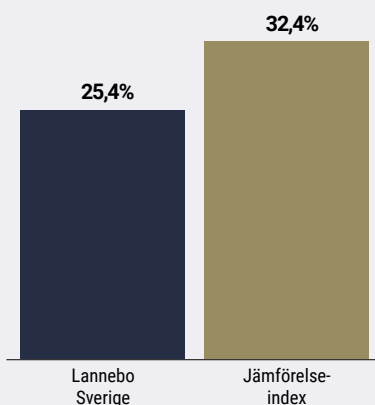
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
November 2021	2,4	1,7
År 2021	25,4	32,4
3 år	56,6	92,9
5 år	89,8	121,0
10 år	292,0	355,2
Sedan start (00804)	672,4	575,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	19,5	25,4
2020 <sup>1</sup>	10,4	14,8
2019 <sup>1</sup>	21,9	35,0
2018 <sup>1</sup>	-1,2	-4,4
2017 <sup>1</sup>	7,4	9,5
2016 <sup>1</sup>	11,0	9,6

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

## Ny virusmutation kan driva på inflation

Tobii och Autoliv bland vinnarna

Trots branta fall i slutet av november till följd av den muterade Covid-19-varianten Omicron stängde Stockholmsbörsen (SIXPRX) upp med 1,7 procent. Vad det nya virusutbrottet ska leda till är för närvarande ett omstritt diskussionsämne. Aktiemarknaden kommer troligen vara än mer volatil kommande veckor innan det förs fram data som ger en tydligare bild av vaccinationsskydd, smittspridning och generationseffekter. En återigen accelererad smittspridning kan medföra ännu fler problem kring logistik och komponentbrist. Prisökningarna som redan är tydliga i hela vår ekonomi kan pressas upp ytterligare och tvinga centralbanker att agera. Skenande inflation och stödköp av centralbanker är inte förenligt.

Amerikanska centralbanken har som svar på Omicron kommunicerat att banken förväntar sig en förlängd period av hög inflation. Tidigare uttalanden om att prisökningar skulle vara övergående och begränsade till en kortare tidsperiod är alltså återtagna. Därmed får sannolikheten för minskade stödköp och räntehöjningar anses ha ökat. Vår bild är att ränteförväntningarna kan förändras fort i takt med att centralbankerna ställer om både sitt narrativ och agerande.

## 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	2,4	

Tobii och Autoliv utvecklades bättre än marknaden med uppgångar om 15 respektive 5 procent.

Tobii arrangerade under månadens sista dag en kapitalmarknadsdag inför den stundande uppdelningen av bolaget. Tobii Dynavox som erbjuder produkter till kunder som har problem med tal har nya målsättningar om försäljningstillväxt över 10 procent och en rörelsemarginal över 15 procent. Bolaget är i dag marknadsledare trots en låg penetrationsgrad av möjlig totalmarknad. Vi väntar oss att försäljningen ska växa med god lönsamhet under överskådlig framtid. Kvarvarande Tobii erbjuder produkter för ögonstyrning inom flertalet områden, såsom virtuell verklighet, marknadsstudier och bilindustri. Försäljningstillväxten och marknadspotentialen är även här stor men är mer beroende av eventuella kunders teknikutveckling. Att Tobii fortsätter att vara bäst i världen inom ögonstyrning är centralt för att vara framgångsrika framgent. Det finns även en överhängande risk att något av de två bolagen köps ut från börsen.

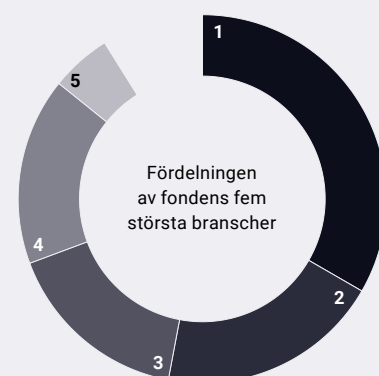
Även Autoliv anordnade en kapitalmarknadsdag under november där bolaget antog mål om en långsiktig rörelsemarginal kring 13 procent och organisk försäljningstillväxt mellan 4-6 procent. Bolaget ska också återköpa aktier för upp till 1,5 miljarder dollar de kommande tre åren. Efterfrågan på personbilar är fortsatt god och våra förväntningar är att rörelsemarginalen ska stiga rejält från nivån 2021 och överstiga 12 procent år 2023.

Securitas och Millicom utvecklades svagt i november och sjönk med 8 respektive 6 procent.

Securitas har utvecklats svagt sedan bolagets rapport i slutet av oktober. För det rapporterade kvartalet höll lönsamheten uppe väl och prishöjningar genomförs. Bolaget säger sig därmed kunna hantera personalens löneökningar men skepsis finns i aktiemarknaden mot att det kan kompenseras fullt ut.

Millicom-aktien har varit under press sedan utbrottet av Covid-19. Räkenskaperna har dock varit ok och resultatet i form av EBITDA förväntas vara relativt stabilt över åren 2019 till 2021. Under november köpte bolaget en minoritetspost i Guatemala om 45 procent för 2,2 miljarder dollar. Tigo Guatemala är mycket lönsamt med en EBITDA-marginal om cirka 50 procent och genererar ett gott kassaflöde. En ökad risk för att ekonomier återigen går in i nedstängning har påverkat aktien negativt senaste veckan. Vi anser värderingen vara attraktiv och med fortsatta möjligheter till strukturaffärer.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	32,6
2.	Finans	19,2
3.	Informationsteknologi	16,0
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	16,1
5.	Hälsovård	5,2
6.	Kommunikationstjänster	3,5
7.	Dagligvaror	3,8
8.	Material	1,4
Likviditet		2,3

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Ericsson B	6,9
H&M B	6,9
SKF B	6,7
Nordea	6,2
Trelleborg B	6,1
Nokia SEK	6,0
Electrolux B	4,7
Volvo B	4,7
Sandvik	4,6
Swedbank A	4,6
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>57,5</b>
Likviditet	2,3
Totalt antal innehav	25

## Större förändringar under månaden

### Köp

Industrivärden

Nokia

Elektro

### Försäljningar

Axfood

SEB

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,3
Totalrisk (%)	22,1	18,9
Tracking error	8,5	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-0,5	
Beta	1,1	
Active share (%)	75	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	1,5	

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Martin Wallin &amp; Robin Nestor</b>
Fondens startdatum	<b>2000-08-04</b>
Andelskurs (kr)	<b>58,14</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>3 470</b>
Förvaltningsavgift (%)	<b>1,60</b>
Bankgiro	<b>5563-4604</b>
ISIN	<b>SE0000740680</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp (kr)	<b>100</b>
PPM-nr	<b>806869</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod	<b>549300GJSC541WIWX079</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 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.

