

Lannebo Sverige Plus

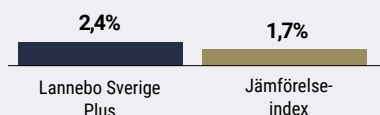
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport november 2021

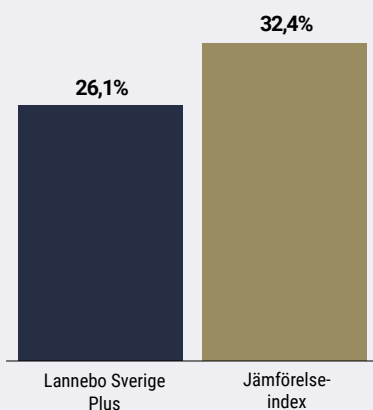
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Avkastning, %		
November 2021	2,4	1,7
År 2021	26,1	32,4
3 år	60,2	92,9
5 år	98,4	121,0
10 år	348,2	355,2
Sedan start (081211)	695,2	644,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	20,6	25,4
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.

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
5,2	3,1	7,4	2,6	0,8	0,9
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3,3	-1,3	-1,8	1,1	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.

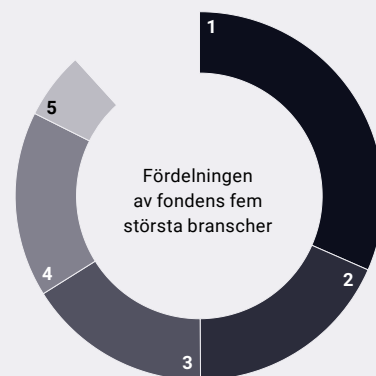
Även Autoliv anordnade en kapitalmarknadsdag under november där bolaget antog mål om en långsiktig rörelsemarginal kring 13 procent och organisk försäljningstillväxt mellan 4-6 procent. Bolaget ska också återköpa aktier för upp till 1,5 miljarder dollar de kommande tre åren. Efterfrågan på personbilar 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. Räkenkaperna 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	31,2
2.	Finans	18,1
3.	Informationsteknologi	16,0
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	16,1
5.	Hälsovård	5,8
6.	Kommunikationstjänster	3,5
7.	Material	3,5
8.	Dagligvaror	3,8
9.	Fastighet	-0,8
10.	Energi	-0,5
Likviditet		3,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
H&M B	6,9
Ericsson B	6,9
SKF B	6,7
Nordea	6,3
Trelleborg B	6,1
Nokia EUR	6,0
Electrolux B	4,7
Volvo B	4,7
Sandvik	4,6
Swedbank A	4,6
Summa tio största innehav	57,5
Likviditet	3,4
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp

Industrivärden

Nokia

Elekta

Försäljningar

Axfood

SEB

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 (%)	22,9	18,9
Tracking error	9,1	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-0,5	
Beta	1,1	
Active share (%)	79	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	1,9	
Bruttoexponering, aktier (%)	105	
Nettoexponering, aktier (%)	97	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2008-12-11
Andelskurs (kr)	77,52
Fondförmögenhet (mkr)	5 295
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.