

Lannebo Sverige Plus

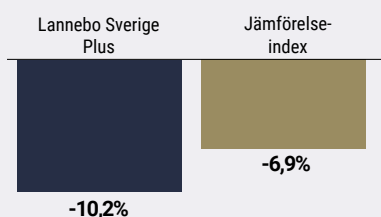
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2022

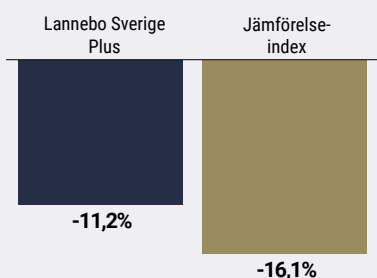
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022 **Feb 2022** Mar 2022 Apr 2022 Maj 2022 Jun 2022 Jul 2022 Aug 2022 Sep 2022 Okt 2022 Nov 2022 Dec 2022

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Martin Wallin & Robin Nestor

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Februari 2022	-10,2	-6,9
År 2022	-11,2	-16,1
3 år	46,3	61,8
5 år	68,6	81,9
10 år	263,6	253,4
Sedan start (081211)	641,3	556,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	19,4	19,3
2021 ¹	33,1	39,3
2020 ¹	11,7	14,8
2019 ¹	22,6	35,0
2018 ¹	-0,7	-4,4
2017 ¹	8,8	9,5

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Ett enat Europa för framtiden

Ökat positionen i Millicom

Stockholmsbörsen föll under februari 7 procent till att vara ned 16 procent under 2022. I jämförelse med nivån vid utgången av samma månad 2021 är SIXPRX trots kursfallen upp 11 procent.

De förändringar i världsordningen som sker skapar osäkerheter för framtiden. En större distansering och ytterligare segregering mellan västvärlden och Ryssland kan nu vara en realitet för flera årtionden framåt. Effekten på ekonomin i närtid kommer vara en följd av direkta såväl som indirekta effekter av krigsförloppet med ett stort potentiellt utfallsrum. För portföljbolagen är effekterna på omsättning tydliga och relativt begränsade medan de är mer osäkra vad gäller indirekt påverkan på kostnadsutveckling och försörjningskapacitet. Vi tycker att det är rimligt att anta att de problem som nu uppstår ökar kostnader, vilket kan komma att driva inflationen högre om inte efterfrågan avtar. Det finns således ökade risker med hur centralbankerna väljer att agera i närtid.

Fondens innehav i Loomis och AstraZeneca utvecklades bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 12 respektive 6 procent. Loomis bokslutskommuniké visade på förbättringar och organisk försäljningstillväxt både i Europa och USA om 8 respektive 13 procent. Omsättningen, främst drivet av utvecklingen i USA,

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,1	-10,2	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

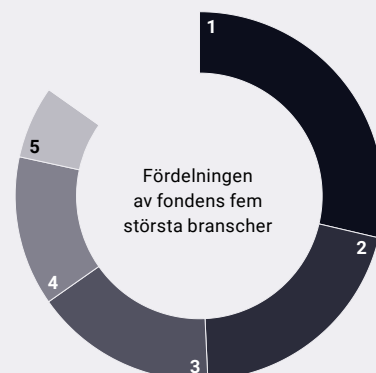
var över nivån för samma kvartal 2019 före pandemins påverkan. Lönsamheten förbättrades i takt med minskade restriktioner även om rörelsemarginalen i USA pressades av övertidsersättning och sjukfrånvaro. Vi bedömer att bolaget har hanterat de senaste årens utmaningar på ett positivt sätt och stärkt förutsättningarna för en högre lönsamhet i ett öppet samhälle. Värderingen av Loomis är historiskt låg och med kombinationen av stigande vinster, ökande kassaflöde och aktieåterköp ser vi möjligheter till en bra riskjusterad avkastning.

AstraZeneca rapporterade ett fjärde kvartal där försäljning och rörelseresultat var något över marknadens sammanställda förväntningar. De rapporterade siffrorna påverkades i stor utsträckning av förvärvet av Alexion samt försäljning av Covid-19-vaccin. För kvartalet sålde bolaget Covid-19-vaccin för nära 1,8 miljarder dollar till kostnadstäckning vilket var cirka 15 procent av den totala omsättningen. AstraZeneca har hittills inte tillverkat vaccinet för att generera vinster till skillnad från de amerikanska läkemedelsbolagen Moderna och Pfizer som under 2021 gjorde vinster på cirka 100 miljarder kronor vardera. AstraZenecas läkemedel inom onkologi-området fortsätter att utvecklas väl med en organisk tillväxt om 21 procent mot samma kvartal föregående år. Med anledning av att aktiekursen utvecklats relativt bra under månaden har vi valt att sälja innehavet till förmån för andra investeringar.

Ericsson och SKF utvecklades svagt i februari och sjönk med 23 respektive 16 procent. Ericsson föll under månaden efter att bolaget och media rapporterat om bekymmersamma historiska incidenter i Irak. Händelserna berör bolagets verksamhet i Irak där det kunnat konstateras allvarliga reglereförbrytningar och mutor för att kunna utföra uppbyggnad av 3G-nätet i landet. Ericsson uppmärksammade under 2018 transaktioner som rörde utläggsredovisning vilket togs vidare till avdelningen för internrevision och därefter en extern oberoende part. Utredningen berör verksamheten i Irak under åren 2011–2019 och fann bland annat uppgifter kring korruptionsrelaterade missförhållanden, mutor och möjliga betalningar till terrororganisationer. Det är mycket beklagligt att verksamheten bedrivits på ett regelvidrigt sätt. Enligt vår bedömning är det inte förenligt med Ericssons uppförandekod och att bolaget under senare år intensivt arbetat för förbättringar. Vi för en återkommande dialog med bolaget.

SKF rapporterade årets sista kvartal samtidigt som bolaget kommunicerade ett nytt strategiskt ramverk som löper till 2030. De rapporterade siffrorna visade en förbättrad försäljning om fyra procents organisk tillväxt medan resultatet pressades av kostnadsinflation. Den justerade rörelsemarginalen minskade till 10,8 procent (13,2 procent) då prishöjningar inte kompenserat för stigande material-, logistik- och energikostnader. Strategiperioden ska bland annat innebära decentralisering av organisationen, fokusering på vissa produktkategorier och investeringar i verksamheten. Även om ramverket inte svarar på alla frågeställningar och kan ses som väl optimistiskt ser vi det som positivt att transformationen av SKF tar ny fart. Samtidigt som liknande väl genomförda strategiomställningar känns igen från Sandvik och ABB får SKF:s värdering idag anses inte implicera några förbättringar kommande år.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	29,2
2.	Finans	21,0
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	16,3
4.	Informationsteknologi	13,4
5.	Hälsovård	6,5
6.	Kommunikationstjänster	4,5
7.	Dagligvaror	4,4
8.	Material	2,1
9.	Fastighet	-1,0
Likviditet		3,5

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
H&M B	7,1
SKF B	6,8
Trelleborg B	6,5
Nokia EUR	6,3
Nordea	6,0
Electrolux B	4,7
Swedbank A	4,6
Millicom SDB	4,5
Autoliv SDB	4,5
Handelsbanken A	4,5
Summa tio största innehav	55,7
Likviditet	3,5
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp

SOBI
Sandvik
Nordea

Försäljningar

AstraZeneca
Ericsson
SEB

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	1,0
Totalrisk (%)	23,5	20,9
Tracking error	11,3	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,1	
Beta	1,0	
Active share (%)	79	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	1,6	
Bruttoexponering, aktier (%)	106	
Nettoexponering, aktier (%)	96	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2008-12-11
Andelskurs (kr)	72,27
Fondförmögenhet (mkr)	4 800
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.