

# Lannebo Sverige Plus

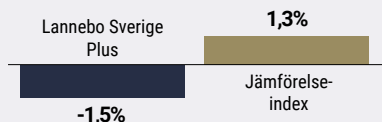
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport december 2020

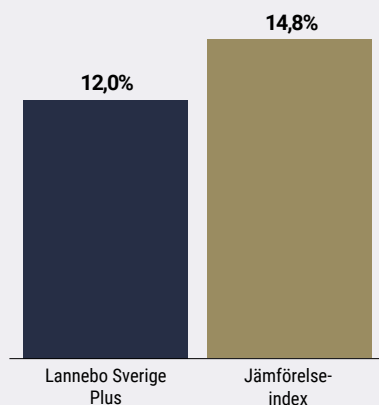
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020 | Feb 2020 | Mar 2020 | Apr 2020 | Maj 2020 | Jun 2020 | Jul 2020 | Aug 2020 | Sep 2020 | Okt 2020 | Nov 2020 | **Dec 2020**

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Martin Wallin & Robin Nestor

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
December 2020	-1,5	1,3
År 2020	12,0	14,8
3 år	36,2	48,1
5 år	68,3	77,8
10 år	187,2	193,8
Sedan start (081211)	530,6	461,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	17,0	24,5
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
2015 <sup>1</sup>	13,4	10,5

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

## Nya restriktioner pressade delar av aktiemarknaden

Skogsbolagen gynnas av stigande masspriser.

Stockholmsbörsen avslutade årets sista månad på plus med en uppgång på 1 procent och stängde därmed det volatila 2020 med en positiv utveckling om nära 15 procent. Efter den rotation vi kunde se i aktiemarknaden under november inleddes december något avvaktande, men allt eftersom månaden fortlöpte roterade marknaden tillbaka i förmån för högt värderade tillväxtaktier. Brexit-förhandlingarna lär fortgå även om ett avtal är påskrivet och med stor sannolikhet godkänt av båda parter diverse instanser. Att uppgörelsen innebär att i stort sett all handel är tull- och kvotfri är positivt för svenska bolag. Även om det har tagit lång tid och varit omständligt att gå igenom den beryktade artikel 50 så verkar britererna få ett gynnsamt avtal med god tillgång till EU och samtidigt vara mer självständiga. Det blir intressant att se om det leder till en ny exit kommande år.

I takt med att den allmänna efterfrågan fortsätter på en god nivå, visar sig allt fler utbudsunderskott i olika delar av ekonomin. Priser på flertalet råmaterial stiger, där bland annat stål och silverpriser steg under december. Det kommer att bli dyrare för tillverkande bolag när hedgar och terminer rullar ut under nästa år, även om flertalet företag vi lyssnat till säger sig försöka priskompensera. Vi ser detta som tecken på klassisk inflation som börjar långt ned

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,9	-8,5	-17,5	14,8	4,8	1,0
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
5,0	5,5	2,7	-6,2	15,1	-1,5

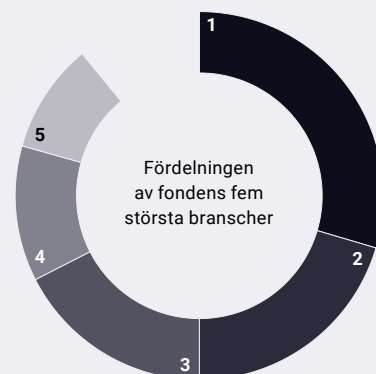
i värdekedjan för att ta sig upp till konsumenten som för tillfället verkar ha både stark köpvilja och kraft tack vare finanspolitiska stimulanser.

Den amerikanska tioårsräntan är fortsatt inne i en positiv trend och närmare sig alltså 1,0 procent. Den svenska motsvarigheten är, och har sedan slutet av februari handlats, i negativt territorium. Den svenska kronan har stärkts mot amerikanska dollarn, euron och pundet och är uppe på treårshögsta-nivåer.

Metsä Board och Stora Enso utvecklades bättre än marknaden som helhet och steg 14 respektive 9 procent. För Metsä Board såväl som för Stora Enso har den senaste tidens stigande pris på pappersmassa varit gynnsamt. Båda bolagen är nettosäljare av massa och där ungefär 20-25 procent av vinsten för 2021 väntas komma från försäljning av tall- och granmassa. Metsä Board sålde under december 30 procent av sin pappersmassaverksamhet i Husum utanför Örnsköldsvik. Köpare var skogsägarföreningen Norra Skog som därmed deltar med omkring 100 miljoner euro i investeringar i förnyelse av bruket. När försäljningen är slutförd blir Metsä Board nära på skuldfritt. Stora Enso avyttrade ett skogsinnehav i Halland om 5200 hektar för 940 miljoner kronor. Motiveringen till försäljningen var att skogen ligger avlägset sett till bolagets övriga skogsinnehav och begränsar därmed skalfördelar. Priset får dock anses som mycket gynnsamt och borde ha varit klart avgörande för beslutet.

Nordea och Electrolux utvecklades svagt och sjönk med 8 respektive 7 procent. Både den europeiska centralbanken, ECB, och den svenska Finansinspektionen delgav nya riktlinjer vad gäller utdelning för bankerna i respektive geografi. ECB som har en mängd problembankerna under sig i södra Europa var mer restriktiva och begränsade kraftigt utdelningsmöjligheterna fram till september 2021. Detta drabbade Nordea som sedan 2018, via Finland, är medlemmar i den europeiska bankunionen. Vi ser det som att årets avsättningar i stora delar fortsatt är preliminära och tidigare vinster finns kvar i balansräkningen för möjliga utdelningar under slutet av 2021 eller början av 2022. Electrolux har i tillverkningen stor råvaruexponering mot stål och plaster vilket pressat aktiekursen i takt med stigande priser. Bruttoeffekten av stora råvaruprisförändringar kan påverka vinsten med miljardbelopp. Bolaget kan dock motverka en allt för stor påverkan med att justera priser, arbeta med produktmix och marknadsföring.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	29,1
2.	Sällanköpsvaror och tjänster	20,1
3.	Finans	17,2
4.	Informationsteknologi	11,7
5.	Material	9,5
6.	Hälsovård	5,0
7.	Kommunikationstjänster	3,9
8.	Fastighet	1,3
9.	Dagligvaror	-0,6
Likviditet		2,7

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volvo B	6,3
Ericsson B	6,0
H&M B	5,8
Trelleborg B	5,7
SEB A	5,5
Nordea	5,3
Swedbank A	4,8
SKF B	4,5
Nokia EUR	4,2
Electrolux B	4,1
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>52,2</b>
Likviditet	2,7
Totalt antal innehav	41

## Större förändringar under månaden

### Köp

Volvo  
Boliden  
Tele2

### Försäljningar

ABB  
Swedbank  
Stora Enso

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,8	1,3
Totalrisk (%)	24,4	19,3
Tracking error	7,7	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-0,9	
Beta	1,2	
Active share (%)	79	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	1,8	
Bruttoexponering, aktier (%)	111	
Nettoexponering, aktier (%)	97	

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Martin Wallin &amp; Robin Nestor</b>
Fondens startdatum	<b>2008-12-11</b>
Andelskurs (kr)	<b>61,48</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>4 360</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.