

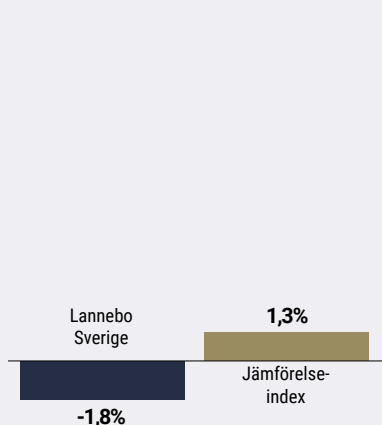
Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport december 2020

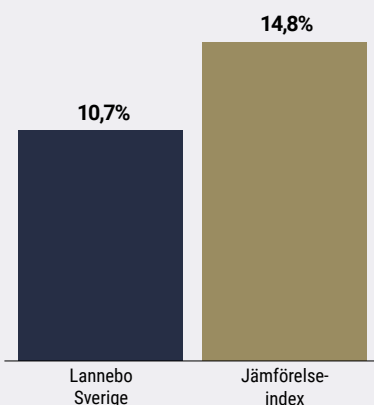
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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	Jämförelse-index
December 2020	-1,8	1,3
År 2020	10,7	14,8
3 år	33,2	48,1
5 år	59,5	77,8
10 år	154,2	193,8
Sedan start (00804)	515,9	410,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,1	24,5
2019 ¹	21,9	35,0
2018 ¹	-1,2	-4,4
2017 ¹	7,4	9,5
2016 ¹	11,0	9,6
2015 ¹	13,0	10,5

¹ 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. Brexitförhandlingarna 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
0,8	-8,6	-16,4	13,8	4,9	0,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
4,7	5,4	2,2	-6,2	14,9	-1,8

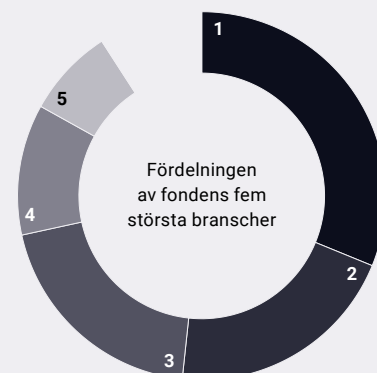
i värdekedjan för att ta sig upp till konsumenten som för tillfället verkar ha både stark köpvilja och kraft tack vare finanspolitiska stimulanser.

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.

Stora Enso och Billerud Korsnäs utvecklades bättre än marknaden som helhet och steg 14 respektive 5 procent. För Stora Enso har den senaste tidens stigande pris på pappersmassa varit gynnsamt. Ungefär 20 procent av vinsten för 2021 väntas komma från bolagets försäljning av tall- och granmassa. Under månaden avyttrade Stora Enso ett skogsinnehav i Halland om 5200 hektar för 940 miljoner kronor. Motiveringen till försäljningen var att skogen ligger avlagset sett till bolagets övriga skogsinnehav och begränsar därmed skalfördelar. Priset får dock anses som mycket bra och borde ha varit klart avgörande för beslutet. För Billerud Korsnäs har en god efterfrågan på kartong och prisuppgångar inom kraftliner varit positivt.

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 geograf. ECB som har en mängd problembankar 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 tillverknings 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	30,4
2.	Sällanköpsvaror och tjänster	20,0
3.	Finans	19,4
4.	Informationsteknologi	11,2
5.	Material	7,6
6.	Hälsovård	5,0
7.	Kommunikationstjänster	3,9
	Likviditet	2,5

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volvo B	6,4
Ericsson B	6,0
H&M B	5,9
Trelleborg B	5,7
SEB A	5,5
Nordea	5,3
Swedbank A	4,8
SKF B	4,5
Nokia SEK	4,3
Electrolux B	4,1
Summa tio största innehav	52,6
Likviditet	2,5
Totalt antal innehav	29

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	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,8	1,3
Totalrisk (%)	23,7	19,3
Tracking error	7,0	
Informationskvot	-1,2	
Alfa	-0,9	
Beta	1,2	
Active share (%)	73	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	1,6	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	46,36
Fondförmögenhet (mkr)	2 822
Förvaltningsavgift (%)	1,60
Bankgiro	5563-4604
ISIN	SE0000740680
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp (kr)	100
PPM-nr	806869
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300GJSC541WIWX079

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 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 förvaldat 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.