

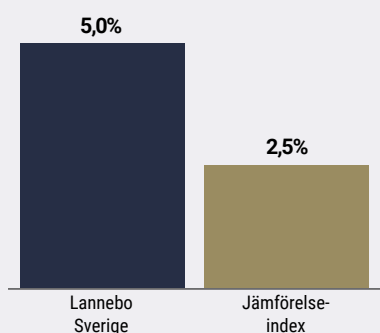
# Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond  
Månadsrapport januari 2021

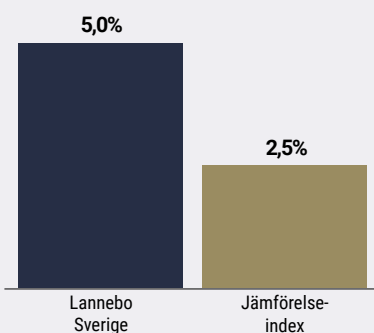
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

## Stark kursutveckling bland stora verkstadsbolag

Tidigare kostnadsfokus ger goda vinster.

Stockholmsbörsen som helhet utvecklades marginellt positivt under inledningen av året. Generellt hade bolag med större marknadsvärden bättre avkastning än mindre bolag sett som OMXS30 mot OMXSSCPI, där överavkastningen var 4 procentenheter.

I ett makroperspektiv förflyttas fokus successivt från penningpolitiska stimulanser till finanspolitiska dito. Att USA:s nya finansminister, Janet Yellen, närmast kommer från centralbankssidan är kanske ett tecken i tiden när demokraterna försöker driva igenom fortsatta finanspolitiska stimulanser.

Kvartalsrapporterna som hittills publicerats visar på en återhämtning jämfört med fjolårets tredje kvartal. Kostnadsnivåerna är fortsatt låga men kommer, allt annat lika, att stiga under 2021. I takt med stigande efterfrågan ser vi inflationistiska tendenser i produktionskedjor samtidigt som en ökad rörlighet efter vaccinering kommer leda till en normaliserad kostnadsbas för företagen.

Flertalet centralbanker, inkluderat FED och ECB, behöll sina styrräntor oförändrade under januari. Den amerikanska tioårsräntan steg med cirka 20 baspunkter under inledningen av

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Januari 2021	5,0	2,5
År 2021	5,0	2,5
3 år	37,2	48,0
5 år	83,0	96,3
10 år	170,1	203,0
Sedan start (00804)	546,5	423,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,4	21,9
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.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
5,0					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

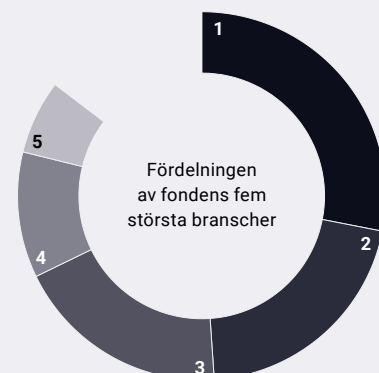
månaden, för att vid månadsskiftet ligga kring 1,10 procent. Den svenska kronan försvagades något mot USD, EUR och GBP.

Nokia och Veoneer utvecklades bättre än marknaden som helhet och steg 26 respektive 23 procent. Nokia blev tillsammans med ett antal amerikanska aktier föremål för ett intressant fenomen där medlemmar i ett större nätforum (reddit) bestämde sig för att köpa aktier och optioner i pressade och blankade bolag och aktier. Den amerikanska återförsäljaren av datorspel, Gamestop, har varit den mest omnämnda aktien och aktiekursen steg kraftigt till att vida överskrida ett rimligt börsvärde. Nokia drogs med i denna massiva köpvåg och steg nära 50 procent på Stockholmsbörsen från 34 kronor till som högst runt 50 kronor under en kort tidsperiod. Efter att köpkampanjen kom av sig i USA inför helgen föll kursen tillbaka något, till i vårt tycke fortsatt attraktiva investeringsnivåer. Vi reducerade innehavet i Nokia under dagarna med stora kursuppgångar.

Veoneer summerade orderingen för 2020 till 530 miljoner dollar. Inom området aktiv säkerhet uppskattar bolaget att man vann order till en marknadsandel om 15 procent, vilket är högre än de nuvarande försäljningsvolymerna. Veoneer signerade även slutgiltigt avtalet med samarbetspartnern och chiptillverkaren Qualcomm. En ny enhet, Arriver, har startats inom Veoneer där de båda bolagen ska samarbeta för utveckling av avancerat förarstöd och självkörande system. Vi förväntar oss nu försäljningstillväxt i kommande kvartalsrapporter.

NCC och Boliden utvecklades svagt och sjönk med 6 respektive 6 procent. NCC:s kvartalsrapport mottogs svalt av marknaden då den innehöll lägre försäljning och ordergång än förväntat samt flertalet engångskostnader. Lönsamheten, som är prioriterad, var god inom affärsområdena bygg och infrastruktur. Likt bolaget kommunicerat ser vi störst värde i att lönsamheten förbättras och rörelsemarginalen utvecklas mot målet 3,5 procent inom tidigare nämnda verksamheter. Bolidens aktie föll tillbaka under januari efter en stark kursutveckling i slutet av december. Den senaste tidens stigande priser på koppar, zink och ädelmetaller bidrar till vinsttillväxt i gruvorna medan en försvagad svensk krona påverkar negativt. Vi anser bolaget vara attraktivt värderat till runt tio gånger sin årsvinst med tillgångar i Norden och långsiktigt stigande efterfrågan på utvunna metaller.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	27,2
2.	Finans	20,2
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	18,3
4.	Informationsteknologi	10,7
5.	Hälsovård	6,3
6.	Kommunikationstjänster	6,3
7.	Material	5,5
8.	Dagligvaror	2,4
Likviditet		3,0

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Ericsson B	6,3
SEB A	5,8
Trelleborg B	5,5
Nordea	5,3
Swedbank A	5,2
H&M B	4,8
Volvo B	4,7
Veoneer SDB	4,2
Autoliv SDB	4,2
Handelsbanken A	3,9
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>49,8</b>
Likviditet	3,0
Totalt antal innehav	32

## Större förändringar under månaden

### Köp

Essity  
AstraZeneca  
Autoliv

### Försäljningar

Nokia  
Volvo  
Electrolux Professional

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,7	1,2
Totalrisk (%)	23,5	18,8
Tracking error	7,3	
Informationskvot	-0,9	
Alfa	-0,7	
Beta	1,2	
Active share (%)	67	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	1,6	

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Martin Wallin &amp; Robin Nestor</b>
Fondens startdatum	<b>2000-08-04</b>
Andelskurs (kr)	<b>48,66</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>2 935</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.