

# Lannebo Sverige Plus

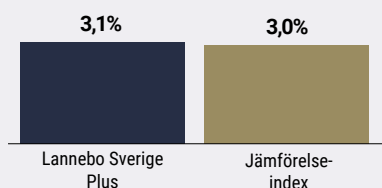
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2021

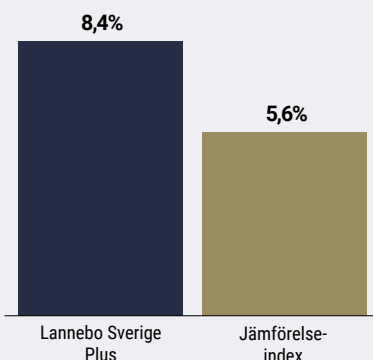
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

## Stigande råmaterialpriser triggas inflation

Köpt aktier i Swedbank och Essity.

Resterande kvartalsrapporter för det sista kvartalet 2020 inkom under månaden och visar likt slutsatsen i januari att försäljning och vinster förbättras mot föregående kvartal och i vissa fall även är bättre än kvartal fyra 2019. Flertalet bolag informerar om utmaningar i produktionen med anledning av komponentbrist samt låga lager, ökade logistikkostnader och stigande råmaterialpriser.

Priser på råmaterial och insatsvaror fortsätter att stiga och utvecklingen för koppar, pappersmassa, järnmalm och sågade trävaror har varit kraftig under en kort tidsperiod. Kopparpriset ligger nu cirka 50 procent över femårsnittet medan priset på pappersmassa börjar röra sig mot de höga nivåerna vi såg under sommaren 2018. Vår bild är att de kraftiga prisrörelserna vi sett de senaste månaderna härrör från obalanser i värdekedjor som uppstått till följd av covid-19.

Riksbanken och Bank of England behöll sina styrräntor oförändrade under februari. Den amerikanska tioårsräntan steg med cirka 30 baspunkter för att vid månadsskiftet ligga kring 1,40 procent. Den svenska kronan försvagades något mot den amerikanska dollarn och det brittiska pundet.

## Avkastning

|                                    | Lannebo Sverige Plus | Jämförelse-index |
|------------------------------------|----------------------|------------------|
| Avkastning, %                      |                      |                  |
| Februari 2021                      | 3,1                  | 3,0              |
| År 2021                            | 8,4                  | 5,6              |
| 3 år                               | 44,9                 | 55,2             |
| 5 år                               | 90,7                 | 98,2             |
| 10 år                              | 224,0                | 219,1            |
| Sedan start (081211)               | 583,9                | 493,3            |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 16,2                 | 20,9             |
| 2020 <sup>1</sup>                  | 11,7                 | 14,8             |
| 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              |

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

## Avkastning per månad

| Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 5,2 | 3,1 | 3,1 |     |     |     |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
|     |     |     |     |     |     |

Av fondens innehav utvecklades Boliden och Alfa Laval bättre än marknaden som helhet och steg 22 respektive 19 procent. Boliden redovisade ett starkt kvartal där produktion i framförallt smältverk men även gruvor utvecklades väl. För lönsamheten var stigande metallpriser gynnsamt vilket bidrog med nära en dubbling av rörelseresultatet mot samma kvartal föregående år. Investeringarna var låga i kvartalet men förväntas öka under 2021 med 12 procent till sju miljarder kronor. Styrelsen föreslog en ordinarie och extra utdelning om totalt 14,25 kronor.

Alfa Laval rapporterade god lönsamhet till följd av framgångsrik kostnadskontroll för fjärde kvartalet. Affärsområdet Food & Water förbättrade rörelsemarginalen för tredje kvartalet i rad samtidigt som den valutajusterade orderingången växte med 9 procent mot föregående år. Kunderna inom läkemedel och bioteknologimarknaden visade stark ordertillväxt. För Marine minskade orderingången för helåret med 8 procent valutajusterat. Efter att fartygsmarknaden försvagats sedan 2018 väntar vi oss en förbättring för kommande år. Intressant är att danska Maersk meddelade att de 2023 ska sjösätta det första koldioxidneutrala fraktfartyget med drivmedel i form av Metanol. Alfa Laval har möjlighet till ökad försäljning genom bolagets miljöeffektiva produkter vid förnyade fartygsflottor med lägre klimatpåverkan.

SOBI och Essity utvecklades svagt och sjönk med 13 respektive 5 procent. SOBI:s egna försäljnings- och vinstprognos för 2021 var lägre än vad bolaget tidigare kommunicerat vid kapitalmarknadsdagen vilket sänkte aktien på rapportdagen. Anledningen till sänkningen sades vara att påverkan från covid-19 troligen förlängts vilket särskilt får effekter på försäljningen av bolagets produkter Elocta och Synagis. Vad gäller Elocta och dess konkurrensförmåga så visade rapporten på positiv patienttillväxt om en procent mot föregående kvartal och 10 procent för helåret. Nu väntar en tid med investeringar i produktportföljen för att därefter återgå till vinsttillväxt år 2022.

För Essity, som till en början gynnades av bunkringseffekter under föregående år, har de mer långtgående effekterna av covid-19 med minskat antal restaurang- och hotellbesök samt kontorsutnyttjande påverkat försäljningen negativt. När nu världen går mot en återöppning har massapriset stigit kraftigt efter hög efterfrågan i Kina. Pappersmassa som prissätts i amerikanska dollar svarar för runt 20 procent av bolagets totala rörelsekostnader. Även om bolaget har inköpsavtal och lär försöka priskompensera kommer prisuppgången troligen vara negativ för lönsamheten. På prognoser för 2021 och 2022 är värderingen intressant både relativt och absolut med en avkastning på fritt kassaflöde om cirka 7 procent.

## Branschfördelning



| #          | Bransch                      | Andel, % |
|------------|------------------------------|----------|
| 1.         | Industrivaror och tjänster   | 27,7     |
| 2.         | Finans                       | 19,4     |
| 3.         | Sällanköpsvaror och tjänster | 15,2     |
| 4.         | Informationsteknologi        | 11,8     |
| 5.         | Material                     | 7,2      |
| 6.         | Kommunikationstjänster       | 6,5      |
| 7.         | Hälsovård                    | 5,4      |
| 8.         | Dagligvaror                  | 2,1      |
| 9.         | Fastighet                    | -0,5     |
| Likviditet |                              | 5,0      |

## 10 största innehav

| Värdepapper                      | Andel av fond, % |
|----------------------------------|------------------|
| Ericsson B                       | 6,3              |
| Trelleborg B                     | 6,0              |
| Nordea                           | 5,7              |
| Swedbank A                       | 5,6              |
| H&M B                            | 5,3              |
| SEB A                            | 5,2              |
| Handelsbanken A                  | 4,0              |
| Securitas B                      | 3,9              |
| SKF B                            | 3,8              |
| Nokia EUR                        | 3,7              |
| <b>Summa tio största innehav</b> | <b>49,8</b>      |
| Likviditet                       | 5,0              |
| Totalt antal innehav             | 41               |

## Större förändringar under månaden

### Köp

Nokia  
Swedbank  
Essity

### Försäljningar

Stora Enso  
Boliden  
Volvo

## Risk / avkastningsprofil

|            |   |   |   |   |            |   |
|------------|---|---|---|---|------------|---|
| Lägre risk |   |   |   |   | Högre risk |   |
| 1          | 2 | 3 | 4 | 5 | 6          | 7 |

## Nyckeltal

|                                    | Lannebo Sverige Plus | Jämförelse-index |
|------------------------------------|----------------------|------------------|
| Sharpekvot                         | 0,8                  | 1,1              |
| Totalrisk (%)                      | 24,3                 | 18,8             |
| Tracking error                     | 7,9                  |                  |
| Informationskvot                   | -0,6                 |                  |
| Alfa                               | -0,7                 |                  |
| Beta                               | 1,2                  |                  |
| Active share (%)                   | 73                   |                  |
| Omsättningshastighet, ggr (201231) | 1,8                  |                  |
| Bruttoexponering, aktier (%)       | 104                  |                  |
| Nettoexponering, aktier (%)        | 95                   |                  |

## Fondfakta

|                           |  |
|---------------------------|--|
| Förvaltare                | <b>Martin Wallin &amp; Robin Nestor</b>                |
| Fondens startdatum        | <b>2008-12-11</b>                                      |
| Andelskurs (kr)           | <b>66,67</b>   |
| Fondförmögenhet (mkr)     | <b>4 707</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.