

# Lannebo Sverige Plus

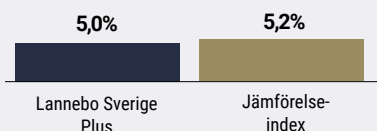
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport december 2021

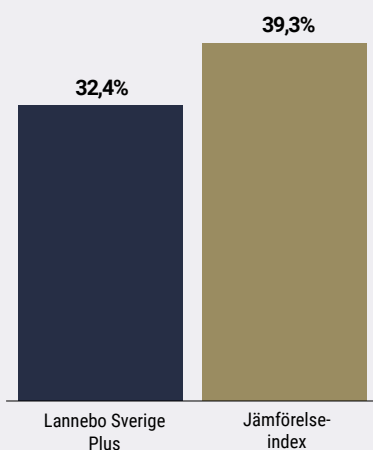
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2021	Feb 2021	Mar 2021	Apr 2021	Maj 2021	Jun 2021	Jul 2021	Aug 2021	Sep 2021	Okt 2021	Nov 2021	<b>Dec 2021</b>
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------------

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Martin Wallin & Robin Nestor

## Avkastning

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Avkastning, %		
December 2021	5,0	5,2
År 2021	32,4	39,3
3 år	81,4	116,0
5 år	97,5	126,0
10 år	372,3	373,8
Sedan start (081211)	735,1	682,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	21,8	26,5
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.

## En framtid med stigande räntor?

### FED kommunicerar minskade stimulanser

SIXPRX avslutade året traditionsenligt starkt med en uppgång de sista åtta handelsdagarna med 6 procent, vilket drog upp totalavkastningen i december till 5 procent.

Den senaste vågen av Covid-19 fortsätter att svepa fram över världen. Läkemedelsbolagen har börjat arbeta med att formulera om vaccinet för att bättre skydda mot Omicron-varianten, vilket kan vara klart för distribution under början av 2022. Nyligen publicerade data indikerar att tre doser från vissa av de tidigare framtagna vaccinerna ger bra skydd mot allvarligare sjukdom. Aktiemarknaden har fortsatt att visa hög volatilitet där sentimentet vandrat mellan oro för smittspridning och nedstängningar till optimism för fortsatta stimulanser. Vår generella syn på fondens innehav är att de har en attraktiv värdering och rimliga vinstförväntningar.

Amerikanska centralbanken kommunicerade under sitt möte i december att man ska minska obligationsköpen i rask takt och väntar sig att höja styrräntan runt halvårsskiftet 2022. Förväntningarna i marknaden är nu tre höjningar under nästa år, för att följas av ytterligare tre 2023 och två höjningar 2024. Räntekurvan går då från nära nollränta i dag till cirka två procent

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
5,2	3,1	7,4	2,6	0,8	0,9
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3,3	-1,3	-1,8	1,1	2,4	5,0

2024. Med en inflation som förväntas vara över målet kommande år ser vi det som troligt att den amerikanska tioårsräntan stiger från nuvarande nivåer kring 1,4 procent till över tioårsnittet om 2,2 procent.

Nokia och H&M utvecklades bättre än marknaden med uppgångar om 13 respektive 11 procent.

Nokia höll under början av månaden en uppdatering kring bolagets nätverksverksamhet. Från att ha genomgått en stor omställning har nu bolaget kommit fram med konkurrenskraftiga produkter som driver försäljning och lönsamhet. Vad gäller erhållna och driftsatta 5G-kontrakt ligger Nokia på ungefär samma nivå som Ericsson. Marknadsandelen inom 4G/5G-nätverk utanför Kina är ungefär 26 procent. Nokia förväntar sig att investeringar i 5G fortsätter under större delen av 20-talet och driver marknaden, exkluderat Kina, för mobilt nätverk med 2 procents årlig tillväxt mellan 2021 och 2024.

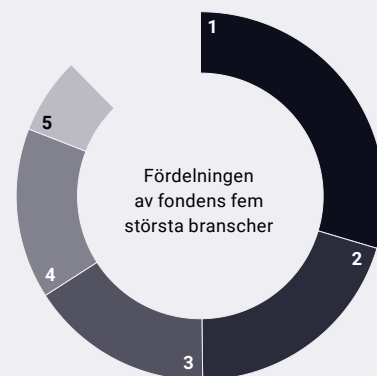
H&M redovisade försäljningssiffror för bolagets fjärde kvartal där omsättningen ökade med 11 procent i lokal valuta och var i linje med marknads förväntningar. Därmed är försäljningen i lokal valuta tillbaka på samma nivå som för sista kvartalet 2019 före pandemin. Den 28 januari publiceras helårsresultatet där vi väntar oss förbättrade marginaler mot året innan med anledning av högre andel fullpridförsäljning och god kostnadskontroll.

Securitas och SEB utvecklades svagt i december och sjönk med 5 respektive 4 procent.

Securitas aviserade ett förvärv av den amerikanska verksamheten för elektroniska säkerhetslösningar från Stanley Black & Decker. Köpeskillingen uppgår till 3,2 miljarder dollar och väntas medföra 1,7 miljarder dollar i försäljning. Rörelsemarginalen på den förvärvade lönsamheten ligger kring 10 procent. Vi tycker att förvärvet är i linje med bolagets tidigare kommunikation och strategiskt riktigt men görs till en för hög värdering vilket tvingat fram en nyemission.

SEB har under 2021 visat god vinstutveckling och aktien steg under året med cirka 50 procent. Den tyska skattemyndigheten gjorde i december besök hos SEB:s tyska verksamhet gällande historiska affärsupplägg för att kringgå skatter vid aktieutdelningar. Skattemyndigheten återkräver 936 miljoner euro med risk för ytterligare krav. SEB motsäger sig att man bidragit till oegentlig verksamhet och samarbetar med myndigheterna. En rättslig process kan dröja flera år. Under december röstades en ny svensk bankskatt igenom i regeringen vilket innebär att banker med mer än 150 miljarder kronor i inlåning ska betala en låg procentsats på de totala skulderna. För SEB beräknas det påverka resultatet förre skatt negativt med omkring 3-4 procent, allt annat lika.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	29,0
2.	Finans	19,8
3.	Informationsteknologi	15,8
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	14,7
5.	Hälsovård	6,6
6.	Material	4,0
7.	Dagligvaror	3,8
8.	Kommunikationstjänster	3,6
9.	Energi	-0,4
10.	Fastighet	-0,7
Likviditet		3,8

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Ericsson B	7,0
Trelleborg B	6,8
H&M B	6,7
SKF B	6,4
Nokia EUR	6,1
Nordea	5,6
Autoliv SDB	4,7
Swedbank A	4,6
Volvo B	4,0
Sandvik	4,0
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>56,0</b>
Likviditet	3,8
Totalt antal innehav	30

## Större förändringar under månaden

### Köp

Millicom  
Stora Enso  
Swedbank

### Försäljningar

Electrolux  
Securitas  
Volvo

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,0	1,4
Totalrisk (%)	23,0	19,0
Tracking error	9,1	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-0,5	
Beta	1,1	
Active share (%)	80	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	1,6	
Bruttoexponering, aktier (%)	105	
Nettoexponering, aktier (%)	97	

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Martin Wallin &amp; Robin Nestor</b>
Fondens startdatum	<b>2008-12-11</b>
Andelskurs (kr)	<b>81,41</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>5 489</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.

