

Lannebo Sverige Plus

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.

Stabil till växande efterfrågan i skogen

Positiva besked från flertalet portföljinnehav



Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se



Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

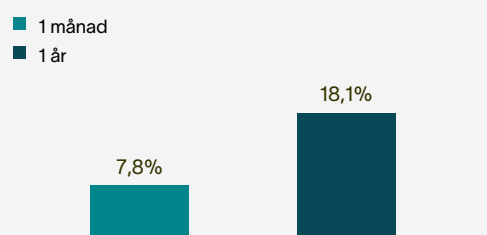
Lannebo Sverige Plus utvecklades tydligt positivt i januari och andelskursen var på ny rekordnivå. Trots fortsatta geopolitiska osäkerheter har börser generellt utvecklats positivt under månaden. Även om Riksbanken som väntat sänkte styrräntan med 25 punkter är långa räntor kvar på relativt höga nivåer, ställt mot perioden 2015–2021. Amerikanska 10-årsräntan är på samma absoluta nivåer som tiden innan finanskrisen 2008, då de massiva stimulanserna inleddes.

Ericsson publicerade bokslutet för året där försäljningen i kvartalet var stabil mot föregående år medan Networks växte 5 procent organiskt med stark tillväxt i Nordamerika. Lönsamheten i affärsområdet förbättrades betydligt till en justerad bruttomarginal om 49,1 procent och en justerad rörelsemarginal om 21,4 procent. Bakomliggande anledningar är marknadsmix och effektivitetsförbättringar. Tydliga åtgärder genomförs nu inom det tidigare förvärvet Vonage, där fokus flyttas till mer lönsamma segment och vissa verksamheter tas bort. Nettokassan uppgick till nära 40 miljarder kronor och bolaget kommer bli tydligt överkapitaliserat under 2025 allt annat lika.

Sandviks justerade rörelseresultat och marginal var i nivå med samma kvartal föregående år. Ordergången växte 4 procent organiskt med stark tillväxt i eftermarknadsaffären inom gruvutrustning. Inom den kortcykliska verksamheten upplevdes efterfrågan som svag, framför allt i Europa och inom fordonsegmentet. Ordergången inom pulververksamheten var stabil men visade vissa positiva förtecken. Nettoskulden sjönk till 32 miljarder kronor efter ett starkt operationellt kassaflöde.

Swedbank rapporterade ett resultat över förväntan, där räntenettot var i linje med kvartalet före och gynnades av fördröjda effekter av Riksbankens tidigare räntesänkningar. Med anledning av förändrade riskbedömningar var rapporterade kreditförluster positiva för perioden om nära 400 miljoner kronor. Kapitäläckningen är fortsatt god och

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Januari 2025	7,8	7,5
År 2025	7,8	7,5
1 år	18,1	18,7
3 år	23,2	19,2
5 år	79,5	70,1
10 år	187,0	174,5
Sedan start (081211)	917,3	740,8
Genomsnitt 24 mån	10,5	13,5
2024	10,0	8,6
2023	13,6	19,2
2022	-9,5	-22,8
2021	33,1	39,3
2020	11,7	14,8

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,8	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

föranledde en höjning av utdelningsandelen från 50 procent av årsvinsten till 60–70 procent och en utdelning på 21,70 kr per aktie.

SCA redovisade ett resultat som för kvartalet var under marknadens förväntan. Höga priser på timmer och massaved pressar fortsatt lönsamheten inom industriverksamheten samtidigt som efterfrågan var återhållsam inom både trävaror och förpackningsmaterial. För 2025 genomförs nu prishöjningar inom alla affärsområden som en följd av förbättrad efterfrågan. Tillgången på massaved har förbättrats medan ett begränsat utbud av timmer kvarstår. Bolagets skogstillgångar värderas till 107 miljarder kronor vilket motsvarar hela börsvärdet.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Ericsson	7,9
Sandvik Ab	7,7
Ab Skf	6,3
Autoliv Inc	5,4
Svenska Handelsbanken Ab	5,2
Swedbank AB	5,2
UPM-Kymmene Oyj	4,9
Svenska Cellulosa SCA AB	4,9
Nokia Oyj	4,8
Hexpol AB	4,8
Summa tio största innehav	57,1

Större förändringar

Köp	Sälj
Essity	SEB
Tele2	Nordea
Electrolux	Swedbank

Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Material	25,9
Hälsovård	18,0
Teknik	16,3
Industri	15,4
Finans	11,8
Sällanköpsvaror	9,3
Dagligvaror	3,4

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,1	1,2
Totalrisk (%)	14,2	15,2
Tracking error	7,4	
Alfa	-0,2	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	1,7	
Bruttoexponering, aktier (%)	112	
Nettoexponering, aktier (%)	94	
Active share (%)	88	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2008-12-11
Andelskurs	99,17 kr
Fondförmögenhet	8 149 mkr
Antal innehav	31
Förvaltningsavgift	1% + 20% på eventuell överavkastning
Löpande kostnader*	1,4%
Avkastningströskel	SIX Portfolio Return Index
Bankgiro	346-3585
ISIN	SE0002686584
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	490292
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300W8FUNESQQE9448

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Förklaringar*

Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

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.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

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.

Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagens vikt i fonden med portföljbolagens utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner EUR. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

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.

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.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.