

Lannebo Sverige Plus

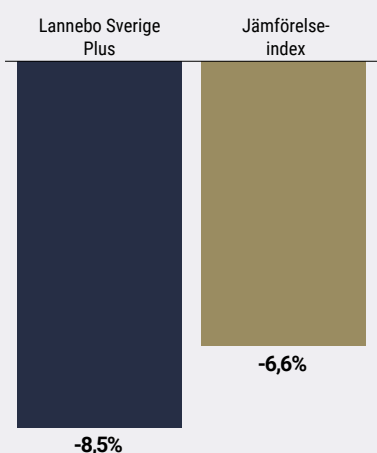
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2020

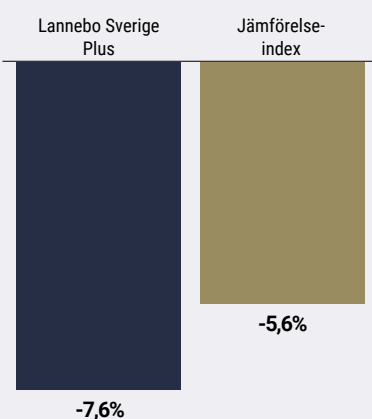
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Februari 2020	-8,5	-6,6
År 2020	-7,6	-5,6
3 år	18,3	27,9
5 år	36,8	39,5
10 år	216,2	205,6
Sedan start (081211)	420,2	361,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,0	9,9
2019 ¹	22,6	35,0
2018 ¹	-0,7	-4,4
2017 ¹	8,8	9,5
2016 ¹	13,3	9,6
2015 ¹	13,4	10,5
2014 ¹	23,4	15,9
2013 ¹	28,2	28,0

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Svart svan sänkte börsen

En liten revansch för bankerna.

Coronavirusets spridning har skapat betydande oro och kraftiga rörelser på världens finansiella marknader. När större incidenter inträffar försöker vi att vara balanserade i vårt beslutsfattande. Rädsla och riskaversion medför ofta kortsiktiga rörelser där den finansiella effekten på de underliggande bolagen åsidosätts och alla dras över samma kam. Vi ser där möjligheter till att göra bra investeringar och agerar därför i en volatil aktiemarknad trots svår överblick kring utgången av coronaviruset.

Handelsbanken, Ericsson och Nokia stod sig väl i den svaga marknaden med en utveckling om 2,1 respektive -2 procent.

Handelsbankens bokslutskommuniké visade ett förbättrat rörelseresultat under 2019 där lägre kostnader var den stödjande faktorn. För aktien är det positivt att vi nu, och under kommande år, förväntas se effekter av det lagda besparingsprogrammet om 1,5 miljarder kronor. Överraskande i kvartalet var förbättringen av balansräkningen och kapitalbasen vilket ger stöd till en fortsatt god utdelningsnivå.

Avtal och investeringar i 5G-utrustning sker just nu över hela världen. Ericsson och Nokia står i centrum för den nya teknikens

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,9	-8,5				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

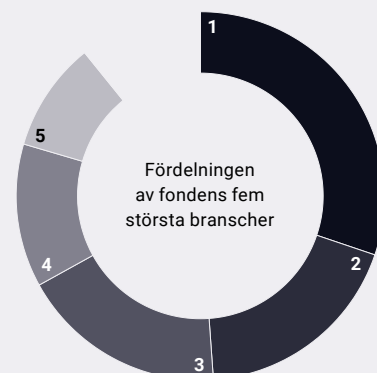
möjligheter och risker. Mellan USA och Kina utspelar sig ett högt säkerhetspolitiskt spel, där Europa för tillfället är kluvna. Det har på senare tid spekulerats kring om amerikanska intressen ska investera i något av de nordiska bolagen. Vi ser det som möjligt att Nokia, med amerikanska tillgångar och ett mer öppet ägarskap än Ericsson, helt eller delvis skulle kunna förvärvas. Bolagens nuvarande värdering i relation till övriga börsbolag är för oss attraktiv i båda bolagen, även med en förväntan om begränsad försäljningstillväxt några år fram då 5G-investeringar väntas avta.

H&M och Securitas utvecklades svagt och aktiekurserna sjönk med 18 respektive 14 procent.

H&M har likt många företag drabbats direkt och indirekt av effekter från coronaviruset. Bolaget har hittills aviserat att det är begränsade effekter inom produktion och produktförsörjning. Problemen för tillfället handlar framför allt om nedstängda butiker och låg försäljning i Kina, såväl i butik som online. De långsiktiga effekterna för H&M:s försäljning i Kina och Europa uppskattar vi i nuläget som begränsade.

Securitas rapporterade sitt fjärde kvartal under februari där den amerikanska verksamheten var en besvikelse. Försäljningsutvecklingen var lägre än vi väntat oss samtidigt som rörelsemarginalen påverkades negativt av anställda utan uppdrag. Försäljningstappet förklarades som tillfälligt, då kontrakt förlorats inom enheten kritisk infrastruktur men att nyförsäljningen varit god. Vi väntar oss god organisk tillväxt i både Europa och Nordamerika under 2020 samtidigt som besparingsprogram och prishöjningar får effekt på rörelsemarginalen. Med en förväntan om att historisk vinsttillväxt går att uppnå även i framtiden är värderingen väldigt attraktiv.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	30,7
2.	Finans	19,0
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	18,4
4.	Informationsteknologi	12,8
5.	Hälsovård	9,8
6.	Material	9,2
7.	Fastighet	0,6
8.	Dagligvaror	-1,2
Likviditet		0,8

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Volvo B	6,8
Ericsson B	6,6
Nokia EUR	5,7
SEB A	5,3
Securitas B	5,3
Electrolux B	5,0
Swedbank A	4,9
Nordea	4,8
H&M B	4,8
AstraZeneca	4,6
Summa tio största innehav	53,8
Likviditet	0,8
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp

SKF

Sandvik

Boliden

Försäljningar

Telia

Investor

Industrivärden

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,4	0,8
Totalrisk (%)	15,6	14,9
Tracking error	4,5	
Informationskvot	-1,1	
Alfa	-0,4	
Beta	1,0	
Active share	67	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	1,6	
Bruttoexponering, aktier (%)	102	
Nettoexponering, aktier (%)	99	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2008-12-11
Andelskurs (kr)	50,71
Fondförmögenhet (mkr)	4 289
Förvaltningsavgift	1,0% fast + 20% rörlig eventuell överavkastning
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

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 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.

