

LANNEBO

Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport mars 2022

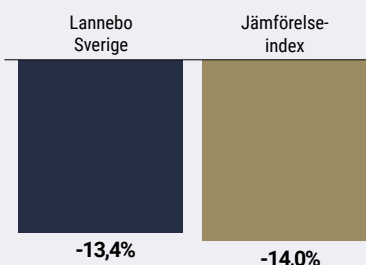
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022 | Feb 2022 | **Mar 2022** | Apr 2022 | Maj 2022 | Jun 2022 | Jul 2022 | Aug 2022 | Sep 2022 | Okt 2022 | Nov 2022 | Dec 2022

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Martin Wallin & Robin Nestor

Inflation, inflation, inflation

Stora utfallsrum i kommande kvartalsrapporter

Stockholmsbörsen hade en svagt positiv utveckling under mars trots den tragiska utvecklingen i Ukraina och fortsatt stora utmaningar i försörjningskedjor. Inflationen fortsätter att stiga i Europa och USA där den årliga förändringen nu ligger kring 8 procent. Den amerikanska centralbanken förväntas nu kraftigt höja styrräntan för att minska efterfrågan och därmed dämpa prisökningar. Även ECB och Riksbanken kommer med stor sannolikhet att initiera en högre räntebana och moderera penningpolitiska stimulanser. De prishöjningar som bolagen genomför under första halvåret bör kunna hålla uppe inflationen på en hög nivå även om efterfrågan avtar under året.

Inför kommande kvartalsrapporter väntar vi oss generellt en god försäljningsutveckling där prishöjningar i olika omfattning är en positiv bidragsgivare. Lönsamheten kommer likt i det fjärde kvartalet att pressas av kostnadsökningar. För närvarande är vår bild att det finns en viss diskrepans i verkstadsbolagen mellan aktiekurserna och marknadens vinstförväntningar för helåret 2022. Där försäljning och vinster fortsatt väntas stiga medan aktiekurserna sjunkit för att implicera en cyklisk avmattning.

Fondens innehav i SOBI och Trelleborg utvecklades bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 15 respektive 14 procent. SOBI aviserade under månaden att bolagets kommande

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Mars 2022	-1,3	2,5
År 2022	-13,4	-14,0
3 år	41,5	64,1
5 år	54,1	82,6
10 år	219,8	266,0
Sedan start (00804)	601,8	511,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	27,9	29,7
2021 ¹	32,3	39,3
2020 ¹	10,4	14,8
2019 ¹	21,9	35,0
2018 ¹	-1,2	-4,4
2017 ¹	7,4	9,5

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,9	-10,6	-1,3	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

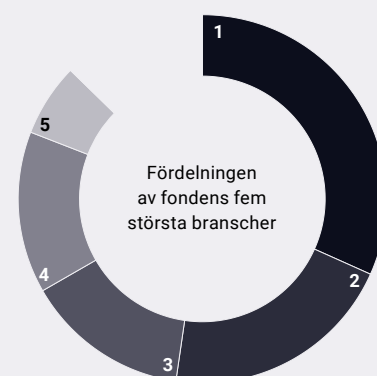
förbättrade läkemedel mot blödarsjuka visade på överlägsenhet mot tidigare förbyggande faktorbehandling. Läkemedlet ska förlänga tidsintervallet för injicering från dagar till veckor och lanseras i USA genom partnern Sanofi under första halvåret 2023. Med en förlängd halveringstid finns möjligheter till att växa försäljningen och ta marknadsandelar från konkurrerande läkemedel.

Trelleborg meddelade att bolaget slutit ett avtal med japanska Yokohama kring försäljning av affärsområdet Wheel Systems som tillverkar däck för jordbruk och industri. Priset på verksamheten är 2,1 miljarder euro och förväntas slutföras under senare delen av 2022. Trelleborg får därefter en stor nettokassa som möjliggör förvärv av andra verksamheter, engångsutdelningar och/eller återköp av aktier. Den kvarvarande verksamheten kommer i jämförelse med i dag att ha högre rörelsemarginaler, högre avkastning på kapitalet och mindre volatil lönsamhet. Rörelsemarginalen för helåret 2021 exkluderat Wheel Systems var cirka 1,5 procentenheter högre om 16,4 procent.

H&M och Electrolux utvecklades svagt i februari och sjönk med 21 respektive 16 procent. H&M rapporterade för det första kvartalet på månadens sista dag vilket fick aktien att falla kraftigt. Rörelseresultatet var 458 miljoner kronor och lägre än marknadens förväntningar, där både kostnaden för sålda varor och stigande rörelsekostnader påverkade negativt. Det pressade resultatet är en följd av utebliven försäljning i Ryssland och Ukraina, framåtriktade satsningar samt stigande bomullspriser och logistik som inte kompenseras genom prishöjningar. För att långsiktigt ha en positiv vinstutveckling är en stigande försäljning viktig. Vi anser att dessa förutsättningar finns i bolaget och att produkterna är konkurrenskraftiga, även med antagande om prishöjningar.

Electrolux har under senare år arbetat med att förbättra produktionsprocesser och harmonisera råvaruinnehållet i produkterna. De underliggande lönsamhetsförbättringarna kommer att synas gradvis kommande år och ska innebära stora kostnadsbesparingar. I dagsläget är dock bolaget utmanat av stora kostnadsökningar. I bokslutsrapporten skrev bolaget att de negativa externa faktorerna kunde vara mellan 6 och 9 miljarder kronor för helåret 2022. Intervallet kan idag antas vara högre men kommer fortsatt att försöka priskompenseras mot slutkund. Återköp kommer sannolikt initieras efter bolagsstämman.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	31,7
2.	Finans	20,6
3.	Informationsteknologi	14,4
4.	Sällanköpsvaror & Tjänster	14,2
5.	Hälsovård	6,4
6.	Kommunikationstjänster	5,2
7.	Dagligvaror	4,5
	Likviditet	3,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Trelleborg B	7,5
SKF B	7,0
Nordea	6,9
Nokia SEK	6,5
H&M B	5,3
Millicom SDB	5,2
Ericsson B	4,7
Handelsbanken A	4,6
Sandvik	4,6
Autoliv SDB	4,6
Summa tio största innehav	56,9
Likviditet	3,0
Totalt antal innehav	23

Större förändringar under månaden

Köp

SOBI

SKF

Nordea

Försäljningar

Industrivärden

SSAB

Securitas

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,4	1,6
Totalrisk (%)	18,9	17,7
Tracking error	10,8	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share (%)	77	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	1,4	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	52,82
Fondförmögenhet (mkr)	3 048
Årlig avgift (%)	1,63
Bankgiro	5563-4604
ISIN	SE0000740680
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp (kr)	100
PPM-nr	806869
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300GJSC541WIWX079

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 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 förvaldat 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.

