

LANNEBO

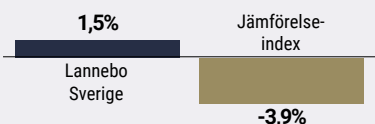
Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport april 2022

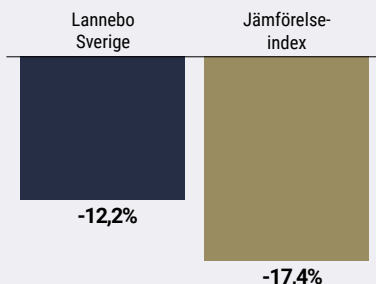
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Kvartalsrapporter med resultat över förväntan

Tillfälligt höga ordergångar?

I april sjönk Stockholmsbörsen med nära 5 procent och är för året ned nära 17 procent inkluderat utdelningar. Marknaden fortsatte att vara volatil och även om utfallet på avkastningen för börsen som helhet inte var anmärkningsvärd fanns det stora underliggande kursrörelser. Riksbanken justerade upp räntan till +0,25 procent och Sverige har nu för första gången sedan 2014 en positiv reporänta. Kommunikationen från Riksbanken är förändrad och tidigare prognoser är helt avskrivna. Tillgångsköpen har sedan årsskiftet avslutats och nu ska också bankens balansräkning minska med start under andra halvåret 2022. Världens centralbanker har stöttat ekonomin mer eller mindre sedan finanskrisen 2008 vilket haft tydliga positiva effekter. Nu kan vi vara i början av en ny era med begränsade penningpolitiska stimulanser och långvarigt högre räntor.

Prisuppgångar, försörjningsproblematik och logistikutmaningar fortsätter att vara företagens vardag. För det första kvartalet hanterades generellt utmaningarna väl även om förväntningarna från både oss själva och marknaden tagits ned. Lönsamheten är under press och även om stora prisjusteringar genomförts, behövs mer under kommande kvartal. Tydligt i rapporterna var

Avkastning

| Avkastning, % | Lannebo Sverige | Jämförelse-index |
|------------------------------------|-----------------|------------------|
| April 2022 | 1,5 | -3,9 |
| År 2022 | -12,2 | -17,4 |
| 3 år | 34,0 | 46,0 |
| 5 år | 50,7 | 68,1 |
| 10 år | 221,4 | 252,0 |
| Sedan start (00804) | 612,0 | 487,5 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 20,6 | 21,4 |
| 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 | 1,5 | - | - |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| - | - | - | - | - | - |

att ordergångar var höga och för flertalet bolag har det varit svårt att omsätta delar av orderboken till försäljning. Styrkan i ordergången ska tas med begränsad optimism då det troligen finns kunder som fortsätter att lägga större beställningar än det egentliga behovet samtidigt som dessa nu tidigare lagts för att föregå kommande prishöjningar.

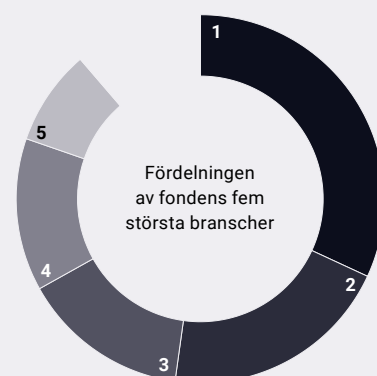
Fondens innehav i Essity och Handelsbanken utvecklades bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 17 respektive 15 procent. Lönsamheten i Essity har varit tyngd av stora kostnadsökningar samtidigt som prishöjningar mot kunder släpat efter. Rörelsemarginalen har därför pressats ned rejält, framför allt de två senaste kvartalen där kostnadsmotviden från råvaror, energi och distribution minskat marginalen med 10,4 respektive 12,1 procentenheter. För det första kvartalet kunde man se en tydlig prishöjningseffekt men mer behövs. I ett scenario med relativt bestående kostnadsnivåer krävs prisökningar runt 20 procent i vissa delar för att bolaget ska återgå till sin historiska lönsamhetsnivå.

Handelsbanken (SHB), tillsammans med övriga banker, rapporterade goda resultat för kvartalet. SHB växte intäkterna mer än kostnaderna och räntenettot steg på både högre volymer och bättre marginaler. Tidigare räntehöjningar från centralbanker i England och Norge bidrog till marginalförbättringen. När nu Riksbanken inleder en period av högre reporänta kommer bankernas utlåningsräntor följa efter och högst troligen leda till vinsttillväxt för de svenska bankerna. En försäljning av de finska och danska verksamheterna är fortsatt pågående.

Ericsson och Millicom utvecklades svagt i april och sjönk med 8 respektive 7 procent. Ericssons rapport var under marknadens förväntningar där ett större uppskjutet mjukvarukontrakt och högre kostnader påverkade resultatet negativt. Mjukvaruförsäljningen väntas bokföras under innevarande kvartal medan investeringar för framtiden kommer fortsätta att innebära högre kostnader i allmänhet och för affärsområdet Digital Services i synnerhet. Digital Services går igenom ett skifte i produktportföljen där de nya produkterna, som växer tillfredsställande, ännu inte väger upp för de som fasas ut. Affärsområdet kommer fortsatt under 2022 att uppvisa förluster. Värderingen på bolaget är låg, även inräknat betydande böter eller eftergifter från amerikanska myndigheter.

Millicom rapporterade ett stabilt första kvartal. Omsättningen steg med nära 5 procent samtidigt som rörelseresultatet för av- och nedskrivningar var detsamma som under samma kvartal föregående år. Det långsiktiga arbetet i bolaget följer planen och nuvarande investeringar bidrar till fortsatt god kundtillväxt inom både privata mobilabonnemang och bredbandstjänster. Kassaflödet var lägre än väntat men varierar mellan kvartalen beroende på investeringsnivå. Nyemissionen, som är en följd av förvärvet av minoriteten i Guatemala, är nu planerad och förväntas vara genomförd innan utgången av andra kvartalet.

Branschfördelning



| # | Bransch | Andel, % |
|----|----------------------------|----------|
| 1. | Industrivaror & Tjänster | 31,9 |
| 2. | Finans | 20,3 |
| 3. | Informationsteknologi | 14,7 |
| 4. | Sällanköpsvaror & Tjänster | 13,4 |
| 5. | Hälsovård | 8,4 |
| 6. | Dagligvaror | 4,7 |
| 7. | Kommunikationstjänster | 4,6 |
| | Likviditet | 2,0 |

10 största innehav

| Värdepapper | Andel av fond, % |
|---------------------------|------------------|
| Trelleborg B | 7,3 |
| SKF B | 6,3 |
| Nokia SEK | 6,1 |
| Ericsson B | 5,4 |
| Swedbank A | 5,2 |
| Electrolux B | 5,1 |
| Nordea | 4,7 |
| Essity B | 4,7 |
| Handelsbanken A | 4,6 |
| Millicom SDB | 4,6 |
| Summa tio största innehav | 54,0 |
| Likviditet | 2,0 |
| Totalt antal innehav | 25 |

Större förändringar under månaden

Köp

Getinge
Alfa Laval
Volvo

Försäljningar

Nordea
SEB
H&M

Risk / avkastningsprofil

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

Nyckeltal

| | Lannebo Sverige | Jämförelse-index |
|------------------------------------|-----------------|------------------|
| Sharpekvot | 1,2 | 1,2 |
| Totalrisk (%) | 16,8 | 17,7 |
| Tracking error | 10,8 | |
| Informationskvot | -0,1 | |
| Alfa | 0,3 | |
| Beta | 0,8 | |
| Active share (%) | 74 | |
| Omsättningshastighet, ggr (211231) | 1,4 | |

Fondfakta

| | |
|--------------------------------|---|
| Förvaltare | Martin Wallin & Robin Nestor |
| Fondens startdatum | 2000-08-04 |
| Andelskurs (kr) | 53,59 |
| Fondförmögenhet (mkr) | 3 055 |
| 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 förvaltat 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.