

Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport maj 2022

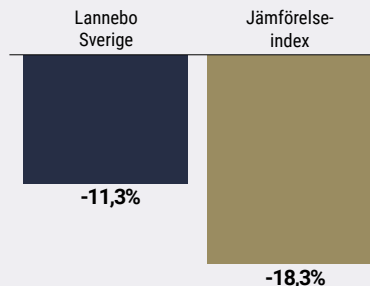
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Räntehöjningar får konjunkturen att mattas av

Elekta och Traton bland vinnarna

I maj utvecklades Stockholmsbörsen sidledes efter stora svängningar. Sedan den lägsta nivån i början av maj steg SIXPRX med cirka 10 procent till en negativ utveckling kring 18 procent för året. I takt med att centralbankerna har blivit mer öppna för att höja styrräntor som ett sätt att hantera hög inflation har aktiemarknaden försvagats och varit mer volatil. Den amerikanska centralbanken har tydligt kommunicerat att tanken med högre räntor är en försvagad efterfrågan och således en viss konjunkturedgång.

Vår bild av varför aktiemarknaden ter sig som den gör för tillfället är en kombination av ökad osäkerhet kring framtida vinster och framför allt stigande avkastningskrav. Även om bolagen generellt inte ser eller väntar sig en tydlig avmattning för andra halvåret får osäkerheten anses vara högre. Riskviljan är därför troligen lägre men det är framför allt det högre avkastningskravet som ställs från investerare som medför press på aktiekurserna. Kriget i Ukraina har med all sannolikhet spätt på inflationen men även exkluderat detta kunde vi ha sett stigande räntor och fallande börser.

Fondens innehav i Elekta och Traton utvecklades bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 14 respektive 8 procent.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Maj 2022	1,0	-1,1
År 2022	-11,3	-18,3
3 år	50,0	56,2
5 år	48,3	63,5
10 år	257,3	273,0
Sedan start (00804)	619,3	481,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	18,5	18,2
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	1,0	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Elekta rapporterade bolagets fjärde kvartal där ordergång och omsättning steg organiskt med 2 respektive 5 procent. Lönsamheten är fortsatt pressad av allt högre kostnader vilka inte kunnat kompenseras i pris och effektivitet. I jämförelse med samma kvartal föregående år påverkade högre kostnader och en ogynnsam produktmix bruttomarginalen negativt med cirka 4 procentenheter. Den underliggande efterfrågan är god och den försäljning som hållits tillbaka under pandemin kan i en mer normaliserad värld komma att ge stöd för stigande försäljningstillväxt under 2022 och 2023. Nödvändiga prishöjningar görs och kommer att förbättra marginalerna allt eftersom men dröjer till andra halvåret 2023 innan det får en tydlig kompenserande effekt.

Traton rapporterade det första kvartalet för året och höll därefter en kapitalmarknadsdag. Bolaget går igenom en period av omstrukturering där alla underliggande lastbilsvarumärken, Scania, MAN och Navistar, berörs. Organisationen ska decentraliseras och lönsamhetsmål har delats upp mellan de olika enheterna. Vi anser att det finns möjlighet till vinststillväxt även i en avmattande konjunktur samtidigt som värderingen är mycket låg.

Millicom och Swedbank utvecklades svagt i maj och sjönk med 9 respektive 6 procent. Millicom, som vi tidigare skrivit om, genomför en nyemission som en del i betalningen av köpet av resterande andel av verksamheten i Guatemala. Köpet är enligt oss strategiskt riktigt då det är en höglönsam marknad och genererar stora kassaflöden. Swedbank hade en något svagare månad efter en stark relativutveckling under april. Bankerna höjde bolåneräntorna samtidigt som utlåningen till företag ökar. Även om storbankernas kostnader stiger i takt med inflationen finns möjlighet till tydlig vinststillväxt kommande år.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	27,3
2.	Finans	23,9
3.	Informationsteknologi	15,2
4.	Sällanköpsvaror & Tjänster	10,9
5.	Hälsovård	8,6
6.	Dagligvaror	4,5
7.	Kommunikationstjänster	4,1
	Likviditet	5,5

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Nokia SEK	6,4
Trelleborg B	5,7
Ericsson B	5,6
Swedbank A	5,6
Nordea	5,6
Electrolux B	4,7
Handelsbanken A	4,7
Essity B	4,5
Sandvik	4,5
SEB A	4,5
Summa tio största innehav	51,9
Likviditet	5,5
Totalt antal innehav	27

Större förändringar under månaden

Köp

SEB

Alfa Laval

SSAB

Försäljningar

SKF

Volvo

Trelleborg

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,1	1,1
Totalrisk (%)	16,6	17,5
Tracking error	10,9	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,4	
Beta	0,8	
Active share (%)	74	
Omsättningshastighet, ggr (211231)	1,4	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	54,14
Fondförmögenhet (mkr)	3 091
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.