

Lannebo Sverige Plus

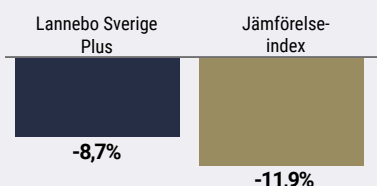
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport juni 2022

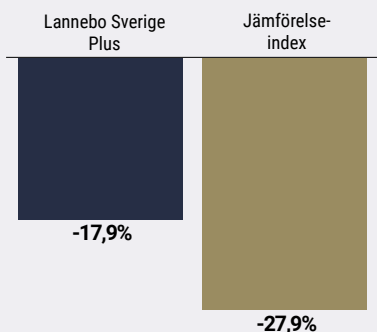
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Juni 2022	-8,7	-11,9
År 2022	-17,9	-27,9
3 år	33,6	29,0
5 år	45,8	47,0
10 år	275,5	219,4
Sedan start (081211)	585,2	464,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,6	9,7
2021 ¹	33,1	39,3
2020 ¹	11,7	14,8
2019 ¹	22,6	35,0
2018 ¹	-0,7	-4,4
2017 ¹	8,8	9,5

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Marknaden tar höjd för recession

Bolagens värderingar sjunker även om prognoser justeras ned

Stockholmsbörsen föll vidare under juni till att för halvåret ha utvecklats negativt med -27,9 procent. SIXPRX är dock fortfarande cirka 10 procent över nivån innan nedgången 2020 relaterat till Covid-19. De utläsningar som för tillfället går att göra på makrodata visar på en avmattning i ekonomin: Fallande konfidensindikatorer, avtagande ökning i inköpschefsindex och prisnedgångar på råmaterial och fraktrater. Allt enligt amerikanska centralbankens önskan för att harmonisera utbuds- och efterfrågerelationen.

Inflationen kommer därför med anledning av ovanstående att, enligt vår mening, minska till mer beskedliga nivåer. Inflations- och ränteförväntningarna kommer troligen framgent vara högre än vad vi fått se under de senaste åren, vilket vi ser som övervägande av godo snarare än ondo. De absoluta nivåerna på styrräntor är fortsatt låga och har rört sig mot historiskt mer "rimliga" nivåer. Den treårsperiod vi nu lämnar bakom oss betraktar vi som extremt och inget marknaden går tillbaka till i närtid.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,1	-10,2	-1,8	2,0	1,1	-8,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

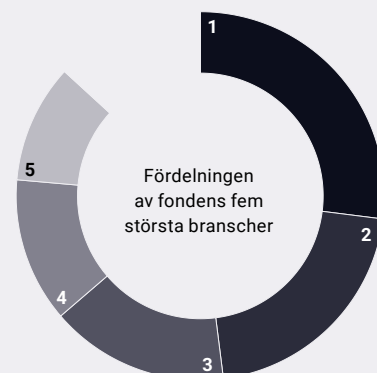
Fondens innehav i SOBI och Essity utvecklades bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 8 respektive 4 procent. I början av juni tilldelade amerikanska FDA genombrottsstatus för ett av SOBI:s kommande läkemedel inom hemofili A (BIVV001). Det är det första läkemedlet med så kallad faktorbehandling som ges denna status. Beslutet baserades på data från en fas-3-studie som visar meningsfull till överlägsen blödningsprevention jämfört med tidigare profylaktisk faktorbehandling. En regulatorisk ansökan förväntas skickas till FDA kommande månader och till EU under 2023.

Essity arbetar vidare med priskompensation mot stigande råvarukostnader. Priset på pappersmassa är fortsatt på höga nivåer där tillverkare i vissa geografier fortsätter att höja priser. Framåtblickande terminshandel visar dock på en förväntan om sjunkande massapriser mot andra halvåret 2022. För tillfället väntar vi oss att höjda priser och produktmix först under början 2023 överstiger den negativa effekten av kostnadsutvecklingen i jämförelse med samma period året innan. Historiskt har bolaget lyckats hantera svängningarna i insatspriser väl och med antagandet om att de lyckas även denna gång är värderingen av vinst och kassaflöde låg.

SSAB och Getinge utvecklades svagt i juni och sjönk med -25 respektive -16 procent. SSAB har snart haft två år av höga vinster då priset på stål och lönsamheten per producerat ton stigit kraftigt. Värderingen av bolaget på innevarande år är mellan 1-2 gånger rörelseresultatet vilket visar en tydlig misstro till att de genererade vinsterna är uthålliga. Järnmalmpriset är för året upp över 20 procent men har fallit tillbaka från junis högsta nivåer. Vinsterna i SSAB ska tydligt ned kommande år men har förutsättningar att normaliseras på en högre nivå än medelvärdet före de senaste årens makrohändelser.

Getinge lämnade en vinstvarning för helåret under juni där bolaget tog ned både försäljnings- och vinstförväntningar. Tidigare mål var att växa omsättningen organiskt med 4-6 procent vilket nu justerats ned till i linje med 2021. Bakomliggande orsaker förklarades vara en mild influensasäsong, nedstängningar i Kina och normalisering av efterfrågan för produkter relaterade till Covid-19. Positionen i fonden har ökat i takt med att kursnedgången innebär en attraktiv värdering och att prognosrisken får anses ha minskat.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	27,0
2.	Finans	21,0
3.	Informationsteknologi	15,7
4.	Sällanköpsvaror & Tjänster	12,7
5.	Hälsovård	10,4
6.	Dagligvaror	4,0
7.	Kommunikationstjänster	4,7
8.	Material	1,8
	Likviditet	2,7

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Ericsson B	6,3
Nokia EUR	6,2
Swedbank A	5,9
Millicom SDB	5,6
Handelsbanken A	5,5
Sandvik	5,0
Electrolux B	4,8
Trelleborg B	4,8
SKF B	4,6
Nordea	4,6
Summa tio största innehav	53,4
Likviditet	2,7
Totalt antal innehav	34

Större förändringar under månaden

Köp

Millicom
Volvo B
Alfa Laval

Försäljningar

Industrivärden
Essity B
Nordea

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,9	0,6
Totalrisk (%)	18,1	19,9
Tracking error	11,4	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,6	
Beta	0,7	
Active share (%)	77	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	1,8	
Bruttoexponering, aktier (%)	107	
Nettoexponering, aktier (%)	97	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2008-12-11
Andelskurs (kr)	66,80
Fondförmögenhet (mkr)	4 473
Årlig avgift	1,01% 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.

