

Lannebo Sverige Plus

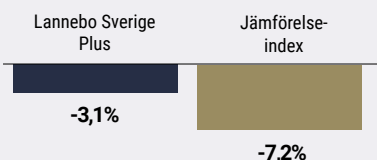
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport augusti 2022

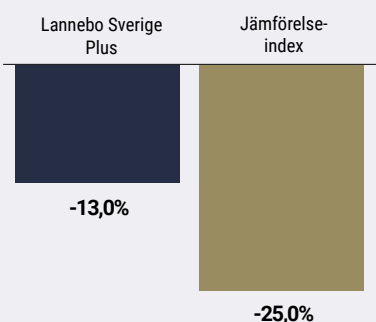
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Augusti 2022	-3,1	-7,2
År 2022	-13,0	-25,0
3 år	42,8	35,4
5 år	62,9	59,0
10 år	282,0	225,9
Sedan start (081211)	626,9	486,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	12,2	7,6
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.

Minskad konsumtion – nu och i framtiden

EU:s energiproblem är stora men kan hanteras

Stockholmsbörsen föll tillbaka under augusti och SIXPRX sjönk med 7 procent. Den samlade kommunikationen från portföljinnehavens kvartalsrapporter är att efterfrågan är god och försäljningen stöds av prishöjningar och valutarörelser. Vinstmarginalerna pressas fortsatt av stigande kostnader som i varierande grad kan föras vidare till kunder. Osäkerheten är emellertid stor och vi förväntar oss en avmattning under slutet av året och in i 2023. Vinstprognoser och aktiekurser speglar i vissa fall en negativ utveckling medan vissa bolag fortsätter att handlas högt med, enligt oss, väl positiva förväntningar.

Den europeiska centralbanken, ECB, ligger efter amerikanska FED i antal räntehöjningar och skillnaden är för närvarande 2,5 procentenheter. Det lutar alltmer åt att centralbankerna styr mot en recession för att få ned det bubblande pristrycket. Även om vårt mest sannolika scenario är en hanterbar minskad efterfrågan finns risk för en utdragen räntehöjningscykel.

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
9,5	-3,1	-	-	-	-

Energiförsörjningen i Europa kommer att bli en utmaning i takt med fallande utomhustemperaturer. När gasutbudet nu minskat betydligt krävs åtgärder för att klara av situationen. Inom initiativet RePowerEU har medlemsländer kommit överens om 15 procent minskad konsumtion av gas. I ett förenklat räkneexempel ska matematiken gå ihop för att ha en balans mellan energitillgång och utbud. Om EU minskar den totala efterfrågan med 15 procent kompenseras delvis det ryska gasbortfallet som motsvarar cirka 40 procent. Samtidigt kommer man kunna nyttja fyllda gaslager där Tyskland nu nått upp till 84 procent vilket motsvarar nära 30 procent av landets årliga gaskonsumtion. Total lagringskapacitet i Europa motsvarar ungefär 25 procent av årlig gaskonsumtion. Även ökad gasimport från USA och Qatar bidrar positivt. Åtgärderna kompenserar alltså varandra men verkligheten är svårare och landsvariationerna är stora, så det kan komma att bli exceptionella prisrörelser som tynger företaget och konsumenterna.

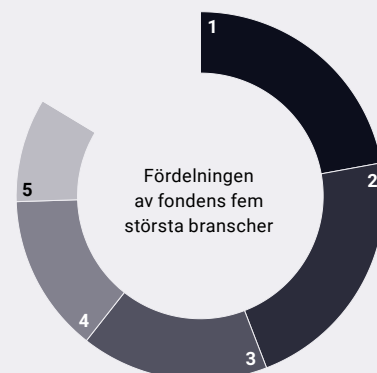
Fondens innehav i SSAB och Ericsson utvecklades bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 8 respektive 4 procent. SSAB fortsatte att stiga i augusti efter att aktien bottnat under början av juli då även SIXPRX gjorde årets lägsta nivå. Relativt konkurrensen har SSAB en kostnadsfördel vad gäller elkraft som under förra året svarade för halva bolagets energiförsörjning. Prisutvecklingen på bolagets produkter har försvagats markant, helt enligt förväntan och rörelseresultatet väntas falla med omkring 70 procent mellan 2022 och 2023. Även inkluderat vinstfallet nästa år anser vi att kassaflödet som kommer ur verksamheten är attraktivt värderat.

Den underliggande efterfrågan för Ericsson är god och ska kunna vara ihållande även i en svagare konjunktur. Operatörer drivs att investera för att vara konkurrenskraftiga samt att ny teknik är mer energieffektiv och minskar därmed operationella kostnader.

Elekta och H&M utvecklades svagt i augusti och sjönk med 16 respektive 14 procent. Elekta rapporterade sitt första kvartal för räkenskapsåret där bruttomarginalen steg till 38,9 procent och drevs av en bra produktmix. Orderingången utvecklades dock negativt och kostnaderna var fortsatt höga, varför bolaget initierade ett besparingsprogram för att spara 450 miljoner på årsbasis eller cirka 2,5 procent av omsättningen. Vår bild är att Elektas nuvarande utmaningar speglas mer än väl i aktiens värdering.

H&M möter troligen en tid med minskad efterfrågan och utmaningar med att upprätthålla försäljningspriser. Samtidigt som framtiden ser oviss ut och vinstförväntningar kan behöva sänkas är aktiekursen på samma nivå som i den mest pressade nivån i covid-19-fallet i mars 2020.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	22,3
2.	Finans	22,2
3.	Informationsteknologi	16,6
4.	Sällanköpsvaror & Tjänster	14,0
5.	Hälsovård	9,2
6.	Kommunikationstjänster	5,7
7.	Material	2,7
8.	Dagligvaror	1,1
Likviditet		7,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Ericsson B	6,5
Nokia EUR	6,3
Handelsbanken A	6,1
Swedbank A	6,0
Millicom SDB	5,7
Trelleborg B	4,8
Sandvik	4,7
Electrolux B	4,7
SKF B	4,7
Nordea	4,5
Summa tio största innehav	53,9
Likviditet	7,0
Totalt antal innehav	33

Större förändringar under månaden

Köp

SEB

Elekta

SKF

Försäljningar

Volvo

Essity

SOBI

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,7	0,5
Totalrisk (%)	18,9	22,1
Tracking error	11,9	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,5	
Beta	0,7	
Active share (%)	79	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	1,8	
Bruttoexponering, aktier (%)	108	
Nettoexponering, aktier (%)	97	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2008-12-11
Andelskurs (kr)	70,86
Fondförmögenhet (mkr)	4 791
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.