

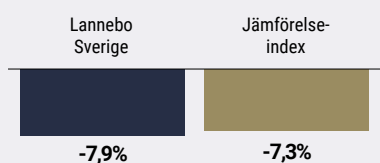
# Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond  
Månadsrapport september 2022

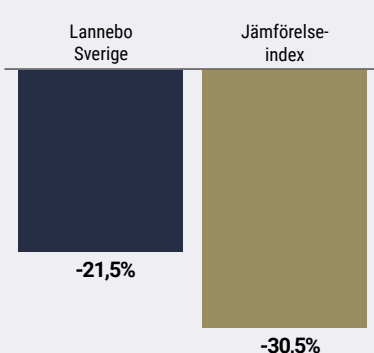
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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	Jämförelse-index
September 2022	-7,9	-7,3
År 2022	-21,5	-30,5
3 år	20,3	22,0
5 år	32,9	39,6
10 år	188,8	192,7
Sedan start (00804)	536,0	394,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	4,6	1,4
2021 <sup>1</sup>	32,3	39,3
2020 <sup>1</sup>	10,4	14,8
2019 <sup>1</sup>	21,9	35,0
2018 <sup>1</sup>	-1,2	-4,4
2017 <sup>1</sup>	7,4	9,5

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Centralbankerna drar i bromsen

### Bankaktierna mot strömmen

September blev en svag börs månad. De flesta nyheterna under månaden var negativa och västvärldens centralbanker fortsätter att höja styrräntorna. Från historiskt låga räntenivåer görs i dagsläget höjningar i relativt stora steg. Riksbanken höjde under månaden reporäntan med en procentenhet. Omställningen av penningpolitiken fortsätter i syfte att få bukt på inflationen genom att dämpa efterfrågan och minska riskerna för en lönedriven inflationsspiral. Den gemensamma målbilden hos centralbankerna är fortsatt en så kallad mjuklandning och en hanterbar försämring av konjunkturen. Aktiemarknaden har dock blivit alltmer orolig för att den högre räntemiljön ska medföra en lågkonjunktur samt stora problem för bolagen och deras vinstutveckling.

I dagsläget pressas hushållen kraftigt via bland annat stigande räntekostnader, el- och matpriser. Reallönerna faller med andra ord för närvarande. Politiker försöker möta nuvarande situation med stimulanser och kostnadstak. Ett exempel är Storbritannien

## Avkastning per månad

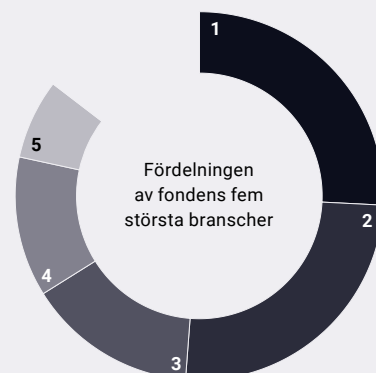
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,9	-10,6	-1,3	1,5	1,0	-9,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
9,8	-3,4	-7,9	-	-	-

som under månaden presenterade ett stort ekonomiskt stimulansprogram. Marknadens dom blev dock hård med fallande pund och kraftigt stigande brittiska statsräntor. Detta påvisar att det inte finns några enkla lösningar på ovanstående problem och att expansiv finanspolitik sannolikt är inflationistisk. Oro för kraftigt fallande konjunktur i kombination med ökande avkastningskrav fortsätter att pressa globala kapitalmarknader.

Fondens innehav i Swedbank och Handelsbanken utvecklades bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 6 respektive 5 procent. Bankerna är en av få sektorer som gynnas av stigande korträntor. Vi anser fortfarande att bankerna är lågt värderade i förhållande till intjäning och bör kunna förbättra deras räntabilitet. Vi anser att bankerna i dagsläget står väl rustade inför en period av fallande priser på bostäder och kommersiella fastigheter.

Electrolux och NCC utvecklades svagt i september och sjönk med 14 respektive 20 procent. Electrolux varnade för en utmanade marknadssituation de närmsta kvartalen, samt att produktiviteten vid de nya amerikanska produktionsanläggningarna fortsätter att vara låg, delvis beroende en väldigt överhettad arbetsmarknad. NCC vinstvarnade och tog en nedskrivning då bolagets affärsområde inom asfaltsarbeten utvecklats svagare än väntat. Lönsamheten pressas hårt då man har svårt att höja priser mot kund i den omfattning som krävs med nuvarande kostnadsutveckling. Vi bedömer att båda aktierna är köpvärda då värderingen nu är mycket låg jämfört med bolagens normaliserade intjäning.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	25,8
2.	Finans	25,4
3.	Informationsteknologi	14,9
4.	Sällanköpsvaror & Tjänster	12,3
5.	Hälsovård	7,0
6.	Kommunikationstjänster	5,4
7.	Material	3,6
8.	Dagligvaror	3,1
	Likviditet	2,5

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Swedbank A	7,4
Ericsson B	6,7
Handelsbanken A	6,4
Millicom SDB	5,4
SKF B	5,2
Sandvik	5,1
Trelleborg B	4,8
Nokia SEK	4,7
Electrolux B	4,7
Nordea	4,7
Summa tio största innehav	55,0
Likviditet	2,5
Totalt antal innehav	27

## Större förändringar under månaden

### Köp

Volvo

Ericsson

SSAB

### Försäljningar

Nokia

Loomis

SOBI

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

## Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,3	0,2
Totalrisk (%)	20,2	22,6
Tracking error	11,2	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,3	
Beta	0,8	
Active share (%)	72	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	1,5	

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Martin Wallin &amp; Robin Nestor</b>
Fondens startdatum	<b>2000-08-04</b>
Andelskurs (kr)	<b>47,87</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>2 694</b>
Årlig avgift (%)	<b>1,63</b>
Bankgiro	<b>5563-4604</b>
ISIN	<b>SE0000740680</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp (kr)	<b>100</b>
PPM-nr	<b>806869</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod	<b>549300GJSC541WIWX079</b>

## 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](http://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.