

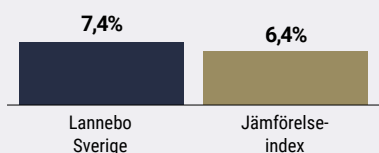
Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport oktober 2022

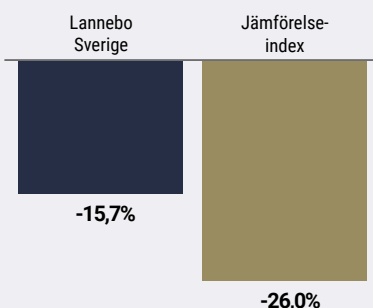
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Oktober 2022	7,4	6,4
År 2022	-15,7	-26,0
3 år	25,4	24,8
5 år	40,9	45,5
10 år	214,2	216,0
Sedan start (00804)	583,2	425,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,9	7,8
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.

I väntan på konjunktur nedgång

Bolagsvinster på fortsatt höga nivåer

Under oktober steg fonden och Stockholmsbörsen från årets hittills lägsta punkt i slutet av september. Inflationen är fortsatt den mest prekära datapunkten som återkommande rapporteras på fortsatt höga nivåer. Ljuspunkter börjar dock lysa igenom med fallande råvaru- och fraktpriser. Det som fortsatt är inflationsdrivande är stigande löner och expansiv finanspolitik som drivs igenom för att dämpa effekten av stigande kostnader för konsumenterna.

De effekter som Covid-19 haft på samhället och bolag börjar nu försvinna. I likhet med normaliseringen av vinster för "Corona-vinnare" ser vi lägre bolagsvärderingar på börsen som en normalisering efter en speciell period. Sedan framför allt 2019, men även tioårsperioden innan, har centralbankerna drivit de finansiella marknaderna på ett extremt sätt. Den anmärkningsvärt låga räntemiljön tror vi inte kommer tillbaka.

Den samlade bilden av rapporterna för det tredje kvartalet är att efterfrågan är fortsatt god. Prishöjningar och valutavinster förstärker resultatutvecklingen men även justerat för det är

Avkastning per månad

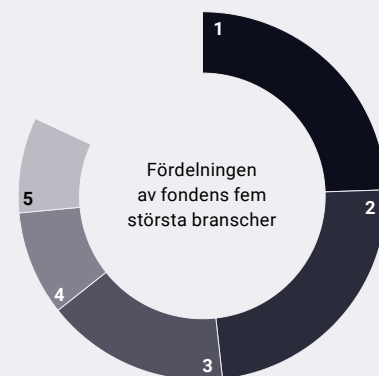
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,9	-10,6	-1,3	1,5	1,0	-9,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
9,8	-3,4	-7,9	7,4	-	-

avmattningen i efterfrågan högst marginell. Vi väntar fortsatt på den stundande konjunkturedgången.

Fondens innehav i Electrolux och Trelleborg utvecklades bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 17 respektive 16 procent. Electrolux, som tidigare aviserat om ett svagt tredje kvartal, redovisade ett negativt rörelseresultat som var lägre än förväntat. Problemen i den amerikanska verksamheten fortgår vilket medför stora förluster. Fabriksomställningarna är till stora delar klara men produktionseffektiviteten är dålig med höga kostnader och låg volym. Bolaget gör ytterligare kostnadsbesparingar med förhoppningen om positiv resultatpåverkan om 4–5 miljarder kronor under 2023. Electrolux är långt under sin trend i vinstkapacitet. Trelleborg utvecklas väl och har efter strukturella förändringar i verksamheten minskat både den säsongsmässiga och konjunkturrella volatiliteten i försäljning och vinster. Stark balansräkning, god lönsamhet och attraktiv värdering gör aktien fortsatt intressant.

Millicom och Ericsson utvecklades svagt i oktober och sjönk med 7 respektive 6 procent. Teleoperatören Millicom redovisade stabila resultat och kassaflöden för perioden. Konverteringen av kundbasen från kontantkort till abonnemang fortgår samtidigt som bolaget investerar i mobilnäten. En försäljning av bolagets mobilmaster är fortsatt tänkt att ske under 2023 vilket kommer att minska skuldsättningen samtidigt som resultatpåverkan är begränsad. Ericssons rapport fick ett kyligt mottagande och kursen föll kraftigt. Helhetsresultatet var en besvikelse men bolagets verksamhet är slagig mellan kvartal. Resultatet i det största affärsområdet Networks var bra medan förlusterna i övriga områden var större än väntat. Vi anser att de negativa effekterna i kvartalet såsom låga patentintäkter, svag produktmix och vissa högre kostnader kommer reverseras under 2023.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	24,5
2.	Finans	23,8
3.	Informationsteknologi	16,1
4.	Sällanköpsvaror & Tjänster	9,2
5.	Kommunikationstjänster	8,4
6.	Hälsovård	8,4
7.	Dagligvaror	4,0
8.	Material	3,6
	Likviditet	2,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Ericsson B	7,7
Swedbank A	7,4
Handelsbanken A	6,5
SKF B	6,1
Millicom SDB	6,0
Nokia SEK	5,1
Sandvik	4,7
Trelleborg B	4,5
Electrolux B	4,3
Autoliv SDB	4,2
Summa tio största innehav	56,5
Likviditet	2,1
Totalt antal innehav	27

Större förändringar under månaden

Köp

Tele2

Ericsson

Millicom

Försäljningar

HM

Volvo

Nordea

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
	1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,7	0,5
Totalrisk (%)	20,1	22,5
Tracking error	11,2	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,5	
Beta	0,8	
Active share (%)	76	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	1,5	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	51,42
Fondförmögenhet (mkr)	2 917
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.

