

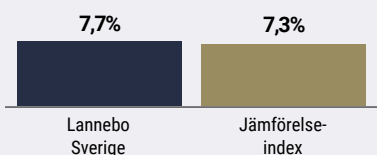
Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport november 2022

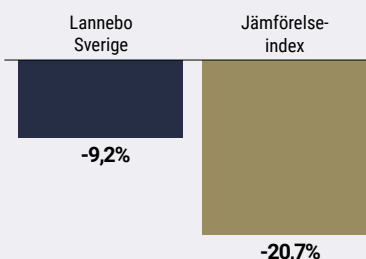
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
November 2022	7,7	7,3
År 2022	-9,2	-20,7
3 år	36,1	31,3
5 år	55,3	61,7
10 år	225,7	228,7
Sedan start (00804)	635,8	464,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	8,3	5,8
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.

Vinst idag eller vinst imorgon?

Kommande minskning av centralbankers balansräkning

Under november steg fonden med 7,7 procent, i linje med Stockholmsbörsen. Rapporterade inflationsutfall och förändrade ränteförväntningar är fortsatt högst centrala för hur marknaden utvecklas. Under november höjde både Riksbanken och den amerikanska centralbanken styrräntan med 0,75 procentenheter för att nå nivån 2,5 respektive 4,0 procent. Den svenska kronan stärktes mot den amerikanska dollarn under november, vilket bröt en period på nära två år med konstant tappad köpkraft. Dollarns försvagning kan komma att fortsätta under nästa år om ränteskillnaden mellan USA respektive Sverige och Europa minskar.

Tillsammans med den historisk låga räntemiljön under senare år har centralbankernas interventioner i finansmarknader med stödköp av obligationer och statspapper varit drivande till låga avkastningskrav. Mer eller mindre sedan finanskrisen har vi levt i en miljö av "kvantitativa lättnader". I takt med att oron kring inflationen ökade minskade stödköp från FED och ECB för att under sommaren 2022 avslutas. Den andra fasen är nu att hantera den balansräkning som byggts upp där FED har cirka 90

Avkastning per månad

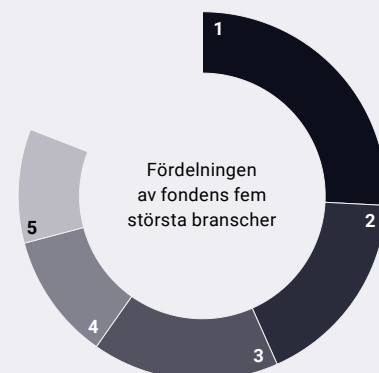
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,9	-10,6	-1,3	1,5	1,0	-9,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
9,8	-3,4	-7,9	7,4	7,1	-

000 miljarder kronor och ECB 35 000 miljarder kronor att hantera. Nedmonteringen av dessa tillgångar kommer att ske över en längre period men är en ekonomiskt åtstramande faktor.

Fondens innehav i SSAB och Elekta utvecklades bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 14 respektive 10 procent. SSAB fortsätter att gynnas av stabila leveranser och ett högt stålpris, framför allt i Nordamerika. Stål- och järnmalmspriset, likt många råvaror, har sett stora prisnedgångar efter sommaren och där en fortsatt försvagning väntas. Bolagets produktionsstruktur med tillverkning och försäljning på samma marknader är gynnsamt i rörelsen mot en mer regionaliserad leverantörmiljö. Nettokassan i SSAB uppgick vid utgången av september till nära 9 miljarder kronor vilket medför goda möjligheter till investeringar i omställningen till fossilfritt stål. Elekta rapporterade bolagets andra kvartal där de förväntade motvindarna från höga kostnader, begränsade prisjusteringar och komponentproblematik bestod. Bruttomarginalen föll mot förgående år och uppgick till 37,3 procent medan rörelsemarginalen var låga 7,7 procent. För oss är den aktuella nivån av mindre betydelse då vi inte anser det spegla Elektas framtida möjligheter och således inte bolagets värde. Det pågående besparingsprogrammet minskar kostnadsbasen och möjliggör tillsammans med minskade effekter av Covid-19 en framtida intjäning på betydligt högre nivå än idag.

Swedbank och Tobii utvecklades svagare än marknaden som helhet och steg med 3 respektive sjönk med 9 procent. Intjäningen i Swedbank är stigande och nettovinsten förväntas ha en tillväxt på cirka 7 procent per år mellan 2019 och 2024. De stigande räntorna närmar sig en topp och kan komma att falla tillbaka under kommande tvåårsperiod. Det relevanta är dock vilken ränte- och inflationsnivå som blir den kollektivt långsiktiga prognosen om ett år. En reporänta på drygt 2 procent är en gynnsam miljö för bankernas lönsamhet. Tobii rapporterade det tredje kvartalet där bolagets mjukvara för ögonstyrning utvecklas i rätt riktning medan produkten för marknadsundersökningar möter en tuffare marknad. Bolaget aviserade åtgärder för att minska kostnader och nå positivt resultat under slutet av 2023. Sonys andra headset för virtuell verklighet lanseras i februari nästa år vilket väntas vara början på en lång period av VR-anpassade spellanseringar och ökad konsumentpenetration.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Finans	25,8
2.	Industrivaror & Tjänster	17,5
3.	Informationsteknologi	16,4
4.	Hälsovård	11,1
5.	Kommunikationstjänster	10,0
6.	Sällanköpsvaror & Tjänster	8,7
7.	Dagligvaror	4,6
8.	Material	3,7
	Likviditet	2,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Ericsson B	7,9
Swedbank A	7,8
Millicom SDB	6,1
Handelsbanken A	5,6
Nokia SEK	5,4
Electrolux B	4,9
Essity B	4,6
Nordea	4,6
SKF B	4,5
SEB A	4,4
Summa tio största innehav	55,8
Likviditet	2,1
Totalt antal innehav	26

Större förändringar under månaden

Köp

Nordea
Tele2
SOBI

Försäljningar

Trelleborg
Alfa Laval
Sandvik

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
	1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,5	0,4
Totalrisk (%)	18,1	21,7
Tracking error	11,0	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,3	
Beta	0,7	
Active share (%)	76	
Omsättningshastighet, ggr (220630)	1,5	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	55,38
Fondförmögenhet (mkr)	3 101
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.

