

Lannebo Sverige Plus

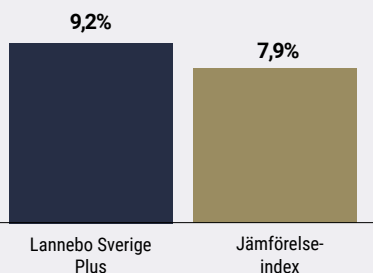
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport januari 2023

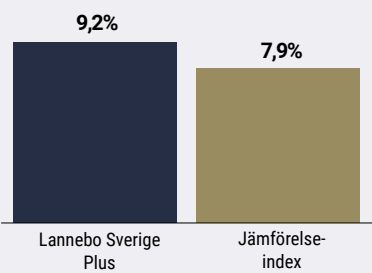
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2023 Feb 2023 Mar 2023 Apr 2023 Maj 2023 Jun 2023 Jul 2023 Aug 2023 Sep 2023 Okt 2023 Nov 2023 Dec 2023

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Martin Wallin & Robin Nestor

Stark start på börsåret

Budrykten kring Millicom

Efter en svag avslutning av december inleddes året med uppgångar och stora rörelser i fondens innehav. Vid utgången av januari hade fonden positiv avkastning för de senaste 12 månaderna och en kursnivå som var ungefär tre procent från all time high. Trots att fonden generellt rör sig mindre än marknaden som helhet (beta) och har en relativt låg risknivå (standardavvikelse) var avkastningen högre än för SIXPRX i januari.

Utfallet av de hittills redovisade rapporterna har varit blandat. En marginell försvagning av konjunkturen går att skönja i korta orderböcker men som helhet är efterfrågan, prisnivåer och försäljningsvolym på goda nivåer. Utmaningar och möjligheter varierar för olika industrier och olika segment i värdekedjan. Företag med långa kontrakt som exempelvis Elekta och Getinge släpar fortsatt efter med prisjusteringar och undermålig produktionseffektivitet. Till skillnad från Volvo och Volvo Cars som i större omfattning kunnat arbeta med produktmixen, höja priserna och pressa underleverantörer.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Januari 2023	9,2	7,9
År 2023	9,2	7,9
3 år	46,1	32,0
5 år	78,0	69,4
10 år	275,4	220,7
Sedan start (081211)	730,7	552,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,9	6,4
2022 ¹	-9,5	-22,8
2021 ¹	33,1	39,3
2020 ¹	11,7	14,8
2019 ¹	22,6	35,0
2018 ¹	-0,7	-4,4

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

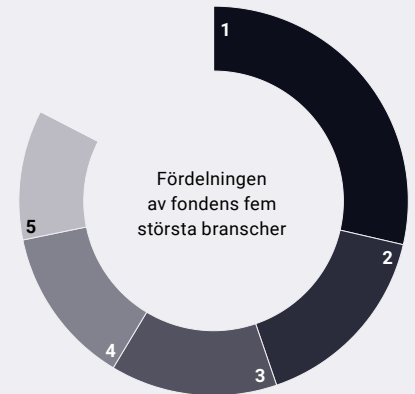
Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,2	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Fondens innehav i Millicom och SSAB utvecklades betydligt bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 35 respektive 31 procent. Millicom bekräftade efter rykten i media att bolaget för samtal med Apollo Global Management samt Claire Group om ett eventuellt uppköp. De strukturella förändringar som Millicom sedan tidigare arbetar med tillsammans med hög skuldsättning ger goda förutsättningar för att skapa aktieägarvärde. I nyhetsartiklar nämns att intressenten försöker strukturera affären så att befintliga lån kan tas över vid ett eventuellt uppköp. Om det visar sig vara möjligt kan ett bud vara nära förestående. SSAB redovisade resultatet för årets fjärde kvartal och aviserade samtidigt en höjd utdelning samt ett förslag till återköp av upp till 10 procent av utestående aktier över tid. För kommande kvartal var bolaget relativt optimistiska med stabiliserade marknader men lägre priser. Lönsamheten och kassaflödes-genereringen är fortsatt god.

Ericsson och Tele2 utvecklades svagare än marknaden som helhet och utvecklades med -1 respektive +6 procent. Ericsson rapporterade ett rörelseresultat för det fjärde kvartalet som var under förväntan. Avvikelsen var störst inom affärsområdet Networks som trots engångsintäkter för patent- och licensintäkter redovisade en bruttomarginal som minskade med 1,8 procentenheter till 44,6 procent. En förändrad geografisk mix i försäljningen med minskad volym i USA och stigande volym i Indien är den främsta anledningen, vilket kommunicerats tydligt av bolaget sedan tidigare. Även om lönsamhetsmarginalen minskar kompenserar volymökningar vilket driver den absoluta vinstnivån. Stabil underliggande marknad, stigande patentintäkter och cirka 30 miljarder i operativt kassaflöde per år anser vi bör ge god avkastning framgent. Tele2 rapporterade ett stabilt resultat med utsikter för 2023 i linje med våra förväntningar. Kassaflödet för kvartalet var svagt och är ackumulerat för helåret lägre än den föreslagna utdelningen. Skuldsättningen exklusive leasing var 2,5 gånger rörelseresultatet för av- och nedskrivningar, vilket är i lägre delen av bolagets intervall på mellan 2,5–3,0. Anledningar till det försvagade kassaflödet var intern finansiering av sålda mobiltelefoner, högre lagerhållning av nätverksutrustning samt förhöjt lager av osålda mobiltelefoner. Kommande kvartal ska dessa effekter normaliseras enligt bolaget.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Finans	28,9
2.	Informationsteknologi	16,3
3.	Kommunikationstjänster	14,0
4.	Hälsovård	13,3
5.	Industrivaror & Tjänster	10,9
6.	Sällanköpsvaror & Tjänster	9,4
7.	Dagligvaror	2,8
	Likviditet	4,5

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Swedbank A	8,5
Handelsbanken A	7,8
Ericsson B	7,8
Millicom SDB	7,4
Nokia EUR	5,4
Autoliv SDB	4,8
Tele2 B	4,7
SKF B	4,7
Nordea	4,7
Sandvik	4,7
Summa tio största innehav	60,6
Likviditet	4,5
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp

SEB

Essity

Ericsson

Försäljningar

SSAB

Alfa Laval

Trelleborg

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,7	0,4
Totalrisk (%)	18,3	22,4
Tracking error	11,2	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,6	
Beta	0,7	
Active share (%)	84	
Omsättningshastighet, ggr (221231)	1,8	
Bruttoexponering, aktier (%)	108	
Nettoexponering, aktier (%)	95	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2008-12-11
Andelskurs (kr)	80,98
Fondförmögenhet (mkr)	5 944
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.