

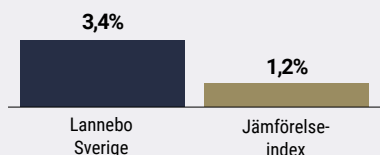
Lannebo Sverige

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport februari 2023

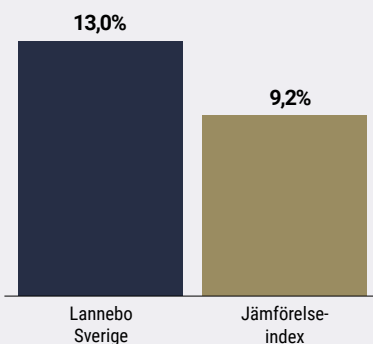
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Februari 2023	3,4	1,2
År 2023	13,0	9,2
3 år	58,0	43,0
5 år	72,6	72,6
10 år	229,7	213,3
Sedan start (00804)	710,3	499,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,4	5,5
2022 ¹	-12,1	-22,8
2021 ¹	32,3	39,3
2020 ¹	10,4	14,8
2019 ¹	21,9	35,0
2018 ¹	-1,2	-4,4

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Elekta utvecklas i positiv riktning

I väntan på utdelningar

För februari avkastade fonden marginellt positivt medan SIXPRX utvecklades i sidled. Nära på alla kvartalsrapporter är redovisade för våra innehav och generellt är utvecklingen fortsatt god. Bolagen har under en längre tid i varierande grad arbetat med höga komponent- och råvarupriser. Förbättringar ses dock från de flesta i form av en normalisering av tillgänglighet på insatsvaror såväl som lägre fraktkostnader. Utmaningen kommande tid i både Europa och USA är löneutvecklingen, som stiger i hög omfattning. I Europa har vi fått bolagsexempel där ökningen inom personalintensiva branscher ligger kring 15 procent på årsbasis. Fortsatta prishöjningar mot slutkunder är därför nödvändiga för att upprätthålla rörelsemarginaler i företag där personal utgör en större del av kostnadsbasen.

Centralbankerna fortsätter att vara aggressiva i sina räntebesked. Det ligger nära till hands att vara kritisk till den väldigt expansiva och stödjande ekonomiska politik som bedrivits på senare år. Samtidigt som det är svårt att veta vad de alternativa effekterna hade varit utan "nollränta" så kan man fråga sig om

Avkastning per månad

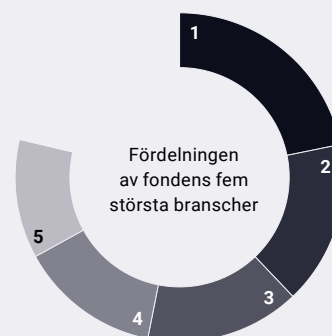
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,3	3,4	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

centralbankernas agerande är förenligt med stabiliserande politik. Eller om det nästan blivit det motsatta och medför förstärkningar av konjunkturella upp- och nedgångar.

Fondens innehav i Elekta och SKF utvecklades betydligt bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 8 procent. Elekta rapporterade bolagets tredje kvartal i det brutna räkenskapsåret. Ordergången, som vanligen är slagig mellan geografier och kvartal, steg med 9 procent i fasta valutakurser. Lönsamheten som varit pressad, både vad gäller bruttomarginal och rörelsemarginal, förbättrades. Bruttomarginalen steg till 38,4 procent vilket fortsatt är historiskt lågt men en förbättring från föregående års 36,7 procent. Ökningen kommer från högre försäljning och positiva valutaeffekter. Med en förhoppning om ökad produktionseffektivitet och stigande försäljning bör utvecklingen fortsätta att vara positiv kommande tid. SKF utvecklades i positiv riktning under årets sista kvartal. Fortsatt god försäljningstillväxt stöddes av förbättrad lönsamhet i både industri- och fordonsverksamheten gentemot kvartal tre. Det var första gången på sex kvartal där pris och mix kompenserade för stigande kostnader, mycket tack vare lägre kostnadsökningar. Kassafloppet var starkt och bolaget arbetar vidare med att minska andelen rörelsekapital av försäljningen.

Electrolux och Getinge utvecklades svagare än marknaden som helhet och föll med 14 respektive 4 procent. Electrolux som vinstvarnade i januari rapporterade i likhet med de aviserade siffrorna men kommunicerade en utsikt för 2023 som var mer dystert än vad vi förväntat oss. Effekterna från stigande kostnader för råmaterial och energi, som påverkade resultatet kraftigt negativt 2022, väntas fortsätta att vara en stor utmaning för 2023 och framför allt första halvåret. Effektiviseringsåtgärder och prishöjningar bidrar till en stigande vinst men i lägre utsträckning än tidigare förväntan. Vår bild är att de investeringar som gjorts i produktionseffektivitet ska resultera i en förbättrad lönsamhet kommande år, vilket inte prissätts i dagens aktiekurs. Getinge rapporterade i linje med marknaden förväntningar och gav en prognos om försäljningstillväxt mellan 2–5 procent för 2023. Vi förväntar oss att bolaget över året ska gynnas av minskade personalproblem vid sjukhus samt att prishöjningar realiserar.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Finans	21,8
2.	Informationsteknologi	16,1
3.	Kommunikationstjänster	15,2
4.	Industrivaror & Tjänster	13,9
5.	Hälsovård	11,7
7.	Sällanköpsvaror & Tjänster	9,4
8.	Dagligvaror	4,7
	Likviditet	7,2

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Handelsbanken A	7,7
Ericsson B	7,5
Millicom SDB	7,3
Swedbank A	7,0
Nokia SEK	5,0
Essity B	4,7
Autoliv SDB	4,7
Electrolux B	4,7
Tele2 B	4,6
SKF B	4,6
Summa tio största innehav	57,8
Likviditet	7,2
Totalt antal innehav	24

Större förändringar under månaden

Köp

Viaplay

Electrolux

SEB

Försäljningar

Industrivärden

Swedbank

Nordea

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,6	0,3
Totalrisk (%)	19,0	22,3
Tracking error	10,7	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,5	
Beta	0,7	
Active share (%)	78	
Omsättningshastighet, ggr (221231)	1,5	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	60,99
Fondförmögenhet (mkr)	3 455
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.