

# Lannebo Sverige Plus

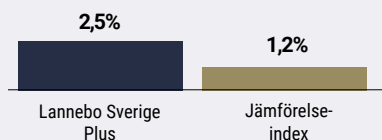
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2023

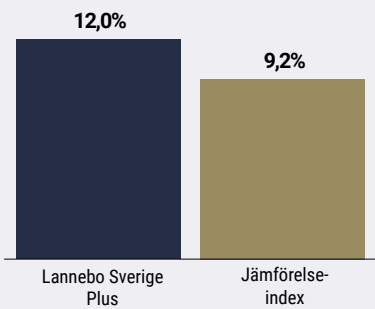
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 Plus	Jämförelse-index
Februari 2023	2,5	1,2
År 2023	12,0	9,2
3 år	63,8	43,0
5 år	80,4	72,6
10 år	282,1	213,3
Sedan start (081211)	751,8	560,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,6	5,5
2022 <sup>1</sup>	-9,5	-22,8
2021 <sup>1</sup>	33,1	39,3
2020 <sup>1</sup>	11,7	14,8
2019 <sup>1</sup>	22,6	35,0
2018 <sup>1</sup>	-0,7	-4,4

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

## I väntan på utdelningar

Elekta utvecklas i positiv riktning

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

## Avkastning per månad

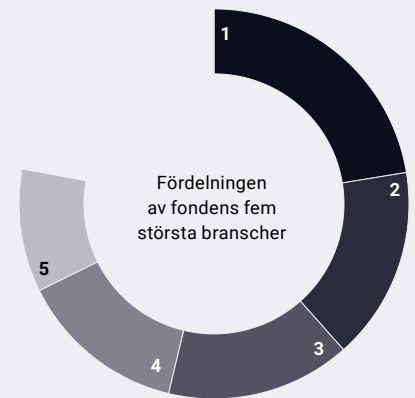
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,2	2,5	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

effekterna hade varit utan "nollränta" så kan man fråga sig om 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. Orderingsgången, 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. Kassaflödet 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 dyster 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 marknads 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	22,4
2.	Informationsteknologi	16,0
3.	Kommunikationstjänster	15,3
4.	Hälsovård	13,9
5.	Industrivaror & Tjänster	10,2
6.	Sällanköpsvaror & Tjänster	9,3
7.	Dagligvaror	4,7
	Likviditet	8,1

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Handelsbanken A	7,7
Ericsson B	7,5
Millicom SDB	7,3
Swedbank A	7,0
Nokia EUR	5,0
Essity B	4,7
Autoliv SDB	4,7
Tele2 B	4,7
Electrolux B	4,7
SKF B	4,6
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>57,9</b>
Likviditet	8,1
Totalt antal innehav	31

## 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 Plus	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,7	0,3
Totalrisk (%)	18,3	22,3
Tracking error	11,2	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,6	
Beta	0,7	
Active share (%)	82	
Omsättningshastighet, ggr (221231)	1,8	
Bruttoexponering, aktier (%)	103	
Nettoexponering, aktier (%)	93	

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Martin Wallin &amp; Robin Nestor</b>
Fondens startdatum	<b>2008-12-11</b>
Andelskurs (kr)	<b>83,04</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>6 329</b>
Årlig avgift	<b>1,01% fast + 20% rörlig eventuell överavkastning</b>
Avkastningströskel	<b>SIX Portfolio Return Index</b>
Bankgiro	<b>346-3585</b>
ISIN	<b>SE0002686584</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp	<b>100 kr</b>
PPM-nr	<b>490292</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod	<b>549300W8FUNESQQE9448</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 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.