

# Lannebo Sverige Plus

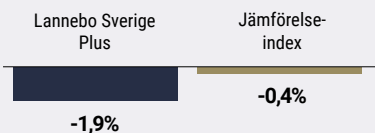
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport mars 2023

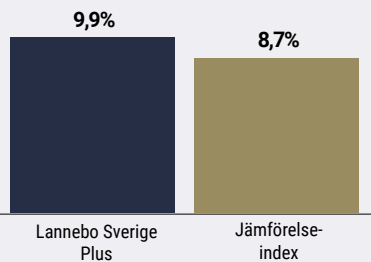
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Avkastning, %		
Mars 2023	-1,9	-0,4
År 2023	9,9	8,7
3 år	94,7	64,1
5 år	78,6	74,1
10 år	274,5	209,1
Sedan start (081211)	735,9	557,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	6,7	1,2
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.

## Nedgång gav köpläge i bankaktier

Tratons förbättringsresa fortsätter

Under mars utvecklades fonden såväl som SIXPRX negativt. Flera bolag har haft årsstämmor och lämnat utdelningar till dess aktieägare. Oron som uppstod i det amerikanska banksystemet fördes vidare till Europa och Sverige. Reaktionen i aktiemarknaden är till viss del förståelig i och med att banksystemet är centralt i samhället. Men, det är också därför som centralbanker och tillsynsmyndigheter efter finanskrisen lärt sig att agera direkt, minimera reella spridningsrisker och avvärja misstroende. Vår bild är fortsatt att vinsterna i de nordiska bankerna är stabila och för lågt prissatta.

Centralbankernas styrräntor väntas höjas någon eller några gånger till beroende på vart i världen de befinner sig. För att kunna värdera vinster på längre sikt krävs en åsikt om vad kapitalkostnaden på en investering kommer att vara. Vår bild är att perioden mellan 2019–2021 var speciell och att ett antagande med fördel ska baseras på tidsperioder före denna.

## Avkastning per månad

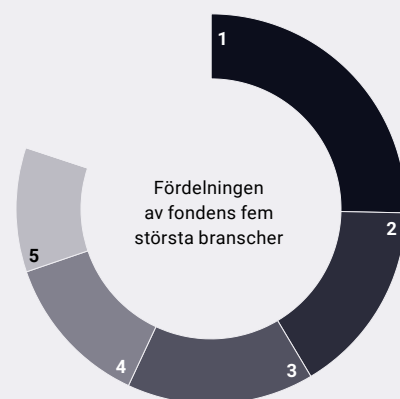
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,2	2,5	-1,9	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Fondens innehav i Traton och Getinge utvecklades bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 18 respektive 12 procent. Lastbilstillverkaren Traton, som äger varumärket Scania, rapporterade förbättringar i det fjärde kvartalet. Scania förbättrade rörelsemarginalen till 10,5 procent och kommer allt närmare målnivån om 12 procent. För gruppen som helhet har stora omstruktureringar gjorts men mycket arbete kvarstår för att realisera framsteg i såväl försäljning som lönsamhet. Varumärkena MAN och Navistar ligger fortsatt på en låg lönsamhetsnivå vilket adresserats och en positiv utveckling ska ske över året.

Aktiekursen i Getinge har varit volatil de senaste månaderna med både positiva som negativa nyheter. På den negativa sidan har bolaget fått två CE-märkningar upphävda från europeiska och tyska certifieringsorgan. Det är anmärkningsvärt och medför negativ publicitet men har trots allt en marginell finansiell påverkan. Åtgärder för att lösa problemen är vidtagna. På den positiva sidan har Kinas återöppning efter nyårshögtiden bidragit till en ökad efterfrågan samtidigt som prishöjningar sker gradvis. Bolaget fick också ett PMA-godkännande för produkter för behandling av höftartären mot åderförkalkning vilket utretts i cirka fem år.

Swedbank och Handelsbanken utvecklades svagare än marknaden som helhet och föll med 16 respektive 12 procent. Bankaktier i alla marknader föll tillbaka under mars på grund av likviditetsbrist i vissa regionbanker i USA och UBS tvångsköp av Credit Suisse. Även om det är nära 15 år sedan finanskrisen så minns aktiemarknaden hur problemen i banker över hela världen eskalerade. Mycket har dock gjorts för att händelserna inte ska upprepas igen. Banksystemet har stärkts genom striktare reglering, högre kapitalkrav och bättre övervakning från myndigheter. Vad gäller Silicon Valley Bank, som nu till vissa delar ägs av amerikanska staten och till vissa delar köpts upp av First Citizen, så var anledningen till nedstängningen framför allt felaktiga och riskfyllda beslut tagna av ledning och styrelse. Vår bild är att de stora nordiska bankerna är robusta och att de med hög sannolikhet klarar en recession eller svag fastighetsmarknad. Kapitäläckningen är tydligt över regelkraven samtidigt som intjänningen är på historiskt höga nivåer. Prisfallen under mars gjorde, i vår mening, bankaktierna än mer prisvärda.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Finans	25,3
2.	Hälsovård	16,1
3.	Informationsteknologi	15,5
4.	Kommunikationstjänster	12,8
5.	Industrivaror & Tjänster	10,3
6.	Sällanköpsvaror & Tjänster	10,0
7.	Dagligvaror	2,2
8.	Material	2,0
Likviditet		5,7

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Swedbank A	7,8
Ericsson B	7,6
Millicom SDB	6,9
Handelsbanken A	5,9
Electrolux B	5,5
SKF B	5,1
Sandvik	4,7
Nokia EUR	4,6
Nordea	4,6
SEB A	4,5
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>57,2</b>
Likviditet	5,7
Totalt antal innehav	33

## Större förändringar under månaden

### Köp

Swedbank  
Nordea  
SSAB

### Försäljningar

Tele2  
Essity  
Hexpol

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7	

## Nyckeltal

	Lannebo Sverige Plus	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,4	0,1
Totalrisk (%)	17,8	21,6
Tracking error	11,3	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,5	
Beta	0,7	
Active share (%)	80	
Omsättningshastighet, ggr (221231)	1,8	
Bruttoexponering, aktier (%)	105	
Nettoexponering, aktier (%)	94	

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Martin Wallin &amp; Robin Nestor</b>
Fondens startdatum	<b>2008-12-11</b>
Andelskurs (kr)	<b>81,49</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>6 500</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.