

# Lannebo Sverige



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.

## Starka kvartalsrapporter

### Positiva prognosrevideringar för många bolag



Martin Wallin  
[martin.wallin@lannebo.se](mailto:martin.wallin@lannebo.se)



Robin Nestor  
[robin.nestor@lannebo.se](mailto:robin.nestor@lannebo.se)

Merparten av bolagen i fonden har under månaden rapporterat årets första kvartal. Överlag kom rapporterna in över våra förväntningar. Trots en försvagning i bredare konjunkturstatistik håller vinsterna uppe väl. En bransch som stod ut med stora vinstavvikelser på uppsidan var verkstadsindustrin. Volvo skrällde med att förannonsera ett rörelseresultat, som var det bästa i bolagets historia med en hög justerad rörelsemarginal om 14 procent.

Även verkstadsbolag med en del av affären mot energi och energiomställning, däribland ABB, Alfa Laval samt Atlas Copco presenterade fantastiska ordergångssiffror och belönades med stora kursuppgångar. SKF, med en mer tidigt cyklisk affär, presenterade en rapport som översteg både våra och marknadens vinstförväntningar och bolaget höjde helårsutsikterna. Då aktien föll efter rapporten verkar dock marknaden fortsätta fokusera på kommande konjunkturavmattning. Bankernas räntenetton översteg de flestas prognoser men mottogs svalt av aktiemarknaden. Efter rapporterna är vår bild fortsatt att vinsterna i de nordiska bankerna är stabila och för lågt prissatta.

Riksbanken höjde under slutet av månaden styrräntan med 0,5 procentenheter till 3,5 procent. I dagsläget prissätts en stagnerad till något fallande ränta in i början av nästa år. Det är sedan en tid tydligt att inflationstakten sjunker då många priser faller, dock anser vi att det finns en risk att kärninflationen fortsätter att bita sig fast.

Fondens innehav i Electrolux, Traton och Elekta utvecklades bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 23, 15 respektive 9 procent. Electroluxaktien återhämtade sig efter kvartalsrapporten som var något bättre än väntat. Bolaget har haft en stor kostnadsmotvind och fortsätter arbeta med åtgärder för att kompensera detta.

Volymtappet för perioden var begränsat samtidigt som produktionen börjar bli alltmer effektiv i framför allt nya men även gamla fabriker.

Lastbilstillverkaren Traton, som äger varumärket Scania steg i

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
April 2023	1,3	3,0
År 2023	13,0	12,0
1 år	13,8	4,7
3 år	65,9	55,8
5 år	65,5	71,8
10 år	219,7	212,1
Sedan start (000804)	710,3	514,9
Genomsnitt 24 mån	5,4	0,8
2022 <sup>1</sup>	-12,1	-22,8
2021 <sup>1</sup>	32,3	39,3
2020 <sup>1</sup>	10,4	14,8
2019 <sup>1</sup>	21,9	35,0
2018 <sup>1</sup>	-1,2	-4,4

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

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,3	3,4	-1,3	1,3	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

samband med det förannonserade kvartalsresultatet, då det kraftigt överträffade liggande vinstprognoser. Omstruktureringen i flera av Tratons varumärken fortsätter och vi anser att åtgärderna för en stigande lönsamhet finns i strategin. Elekta steg likt många andra utrustningstillverkare till sjukvården på förväntningar om bättre produktionseffektivitet och lägre kostnader då försörjningskedjor gradvis förbättrats samtidigt som mindre prisökningar realiserats.

Trelleborg, Millicom och Sandvik utvecklades svagare än marknaden som helhet och föll med 11,7 respektive 5 procent. Trelleborgaktien föll tillbaka under april efter en längre tid av god kursutveckling. Millicom sjönk efter att den publicerade rapporten, även om man rensar för engångskostnader, var något i underkant av förväntansbilden. Bolaget drog ned på investeringar och fokuserar för helåret på att upprätthålla det fria kassaflödet. Sandvik lämnade en bra rapport med god aktivitet i vändskärsverksamheten, men likt SKF föll aktien tillbaka. Rörelsemarginalen i bolagets tre affärsområden var relativt god och det var enligt bolaget få branscher som visade på avmattning.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Ericsson B	8,3
Swedbank A	7,8
Millicom Int. Cellular SDB	6,6
Handelsbanken A	6,6
SKF B	5,5
Electrolux B	4,7
Nokia SEK	4,6
SEB A	4,6
Autoliv SDB	4,6
Sandvik	4,6
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>57,9</b>
Likviditet	2,2
Totalt antal innehav	26

## Större förändringar

Köp	Sälj
Industrivärden	Tele2
SCA	AstraZeneca
Handelsbanken	Electrolux

## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	26,5
Informationsteknologi	16,5
Industrivaror & tjänster	16,2
Hälsovård	11,8
Kommunikationstjänster	10,8
Sällanköpsvaror	9,3
Material	4,1
Dagligvaror	2,6

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,3	0,0
Totalrisk (%)	18,3	21,6
Tracking error	10,7	
Informationskvot	0,4	
Alfa	4,8	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	1,9	
Active share (%)	77	

## Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	60,99 kr
Fondförmögenhet	3 485 mkr
Löpande kostnader	2,0%
Bankgiro	5563-4604
ISIN	SE0000740680
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	806869
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300GJSC541WIWX079

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
Lägre risk				Högre risk		

## Förklaringar\*

### 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.

### 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.

### 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.

\* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.