



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.

Positiv realränta är ingen utopi

Vinstvarningar medförde stora kursrörelser



Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se



Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

Under juni handlade Stockholmsbörsen som helhet inom ett brett intervall. Likt föregående månad rör sig aktiekurser i tydliga trender där uppgångar föder nya uppgångar och tvärt om. Kursutvecklingen i enskilda aktier är fortsatt kraftig på såväl positiva som negativa nyheter. Generellt anser vi att rörelserna många gånger är väl tilltagna vilket ger möjlighet till att erhålla god riskjusterad avkastning i ett mer långsiktigt perspektiv.

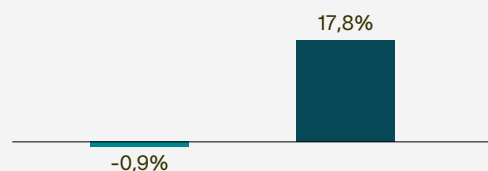
Riksbanken höjde återigen styrräntan med 25 baspunkter vilket var enligt förväntan även om 0,5 procentenheter var ett rimligt alternativ. Intressant är att räntebanan justeras upp och där vi, enligt Riksbanken, ska vänta oss en längre period av styrräntor över 4 procent. Sverige har fortsatt lägre styrräntor än USA och EU. Med "normala" räntor och låg realltillväxt i ekonomin bör lågt värderade vinster vara attraktivt kommande år.

Fondens innehav i Swedbank, Sandvik och SKF utvecklades bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 10, 10 respektive 9 procent. Swedbank tillsammans med övriga nordiska banker handlas till låga vinstmultiplar med nuvarande intjänning. Likt ovanstående resonemang om långsiktigt positiv realränta anser vi vinsterna vara uthålliga och medföra god direktavkastning och möjlighet till aktieåterköp. Verkstadsbolagen SKF och Sandvik utvecklades i positiv riktning efter att aktierna fallit under maj.

Viaplay och Getinge utvecklades svagare än marknaden som helhet och föll med 71 respektive 24 procent. Viaplay vinstvarnade den 5 juni samtidigt som bolagets VD avgick. Tidigare uppsatta mål för 2023 justerades ned kraftigt och målsättningen för 2025 togs bort. Anledningen bakom beskrevs som fallande reklamintäkter, minskade streamingintäkter och lägre kostnadsbesparingar. En ny strategi ska presenteras av bolaget i samband med kvartalsrapporten i juli. Vår bild är att det troligen innebär en stor förändring i verksamheten med fokus på att kostnadsanpassa och därmed minska den tidigare förväntade

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juni 2023	-0,9	2,1
År 2023	6,9	11,3
1 år	17,8	19,3
3 år	48,7	43,4
5 år	58,9	70,4
10 år	215,2	219,7
Sedan start (000804)	666,9	511,1
Genomsnitt 24 mån	1,4	-1,1
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.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,3	3,4	-1,3	1,3	-4,5	-0,9
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

omsättningstillväxten. För gruppen finns flertalet möjligheter till att minska kostnader, förbättra kassaflödet och undgå en nyemission. Stor osäkerhet och förändrad strategi har minskat det framtida värdet av bolaget, dock har aktiekursen i vår mening fallit betydligt mer än så.

Även Getinge vinstvarnade där bland annat kostnaderna i det andra kvartalet varit betydligt högre än förväntat. Anledningen var tidigare aviserade problem med förpackningar med undermålig hållbarhet tillsammans med återkallning och kvalitetsproblem inom vissa produkter. Bolaget arbetar för att lösa nämnda problem under de kommande 12 månaderna. Förväntansbilden för försäljning och rörelseresultat minskar mycket för innevarande år men i mer begränsad omfattning för 2024.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Swedbank A	8,4
Ericsson B	8,3
Handelsbanken A	7,0
Millicom Int. Cellular SDB	6,3
SKF B	6,0
SEB A	4,7
Nordea	4,7
Electrolux B	4,7
Nokia SEK	4,6
Autoliv SDB	4,6
Summa tio största innehav	59,3
Likviditet	3,1
Totalt antal innehav	24

Större förändringar

Köp	Sälj
Industrivärden	SSAB
Getinge	SKF
Viaplay	Swedbank

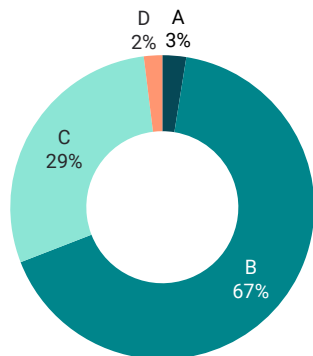
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	27,5
Industrivaror & tjänster	17,8
Informationsteknologi	16,1
Hälsovård	13,6
Sällanköpsvaror	9,3
Kommunikationstjänster	8,8
Dagligvaror	3,1
Material	0,8

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	3
■ B	67
■ C	29
■ D	2
■ E	0

Valberedningar 2023

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

Bolag

Tobii

Trelleborg

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

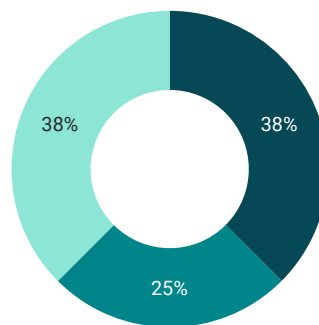
Andel av fond (%)

Hittills 2023	79
2022	94
2021	81

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portfölj innehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%



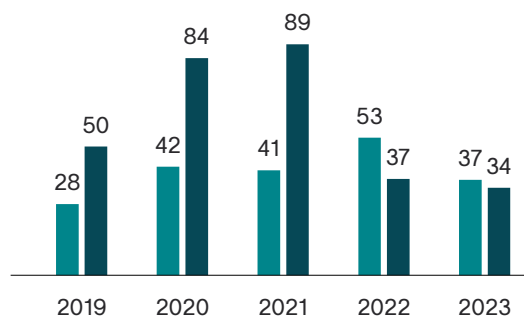
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	38
■ Åtagande om SBT	25
■ Inget SBT	38

Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.

■ Fond ■ Index



Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

Andel (%)

Kvinnor	37
Män	63

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,1	-0,1
Totalrisk (%)	18,3	21,7
Tracking error	11,1	
Informationskvot	0,2	
Alfa	2,3	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	1,8	
Active share (%)	80	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	57,72 kr
Fondförmögenhet	3 655 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*

Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

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.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

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.

Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagens vikt i fonden med portföljbolagens utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK.

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.

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.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.