

Lannebo Sverige Plus

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.

Bra vinstutveckling i flertalet portföljbolag

Stockholmsbörsen rör sig i sidled



Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se



Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

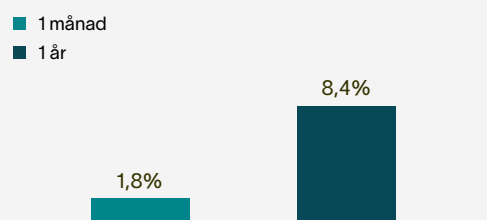
Juli var som alltid en intensiv rapportmånad med stora kursförändringar i bolag som rapporterade avvikelser mot marknadens prognoser. Stockholmsbörsen utvecklades i sidled över månaden och har sedan mitten av april handlats på nuvarande nivåer med små procentuella avvikelser. Att marknaden som helhet rör sig med små förändringar mot medelvärdet utan en positiv eller negativ trend har varit ovanligt de senaste åren. Vår bild är fortsatt att det finns olika segment på Stockholmsbörsen där det i och med en normaliserade räntemiljö finns en diskrepans i värderingen av vinster.

Fondens innehav i Tobii Dynavox, NCC och Autoliv utvecklades bättre än marknaden som helhet med uppgångar om 21, 20 respektive 14 procent. Tobii Dynavox som erbjuder kommunikationshjälpmedel utvecklades vidare i positiv riktning likt förra kvartalet. Omsättningen steg organiskt med 20 procent samtidigt som bruttomarginalen ökade med cirka 400 baspunkter till 38 procent. Prishöjningar och volymökningar bidrar positivt men det är framför allt fallande priser på komponenter och logistik som stärker lönsamheten. Justerat för förvärvskostnader var rörelsemarginalen 9,2 procent vilket fortfarande är lågt sett till bolagets förväntade skalbarhet på kommande försäljningstillväxt.

NCC rapporterade en stabil orderingång och förbättrat rörelseresultat mot samma period förra året. Rörelsemarginalen i industriverksamheten utvecklades positivt med en ökning till 8,1 procent. En förbättrad prisbild på asfalt och stenmaterial samt lägre operationella kostnader var anledningarna till marginalexpansionen. Inom byggverksamheten föll vinst och marginal på grund av tidigare projektnedskrivningar i orderboken.

Autoliv redovisade en försäljningsökning om 27 procent samtidigt som den justerade rörelsemarginalen steg till 8,0 procent (6,0

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juli 2023	1,8	-0,3
År 2023	7,0	10,9
1 år	8,4	6,0
3 år	48,5	37,3
5 år	59,8	63,1
10 år	241,3	197,4
Sedan start (081211)	713,6	570,6
Genomsnitt 24 mån	1,3	-4,8
2022 ¹	-9,5	-22,8
2021 ¹	33,1	39,3
2020 ¹	11,7	14,8
2019 ¹	22,6	35,0
2018 ¹	-0,7	-4,4

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,2	2,5	-1,9	0,8	-4,7	-0,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
1,8	-	-	-	-	-

procent). Även Autoliv förbättrade sin bruttomarginal med anledning av förbättrad priskompensation från kunder samt fallande priser på logistik. Produktionen hos biltillverkarna har stabiliserats under året med bättre visibilitet vilket minskar volatilitet i efterfrågan och förbättrar lönsamheten för Autoliv. Bolaget aviserade under juni ett stort kostnadsbesparingsprogram som ska minska personalstyrkan med cirka 11 procent och möjliggöra att bolagets lönsamhet förbättras under kommande år.

Viaplay och Electrolux utvecklades svagare än marknaden som helhet och föll med 26 respektive 12 procent. Viaplay redovisade den nya strategin för bolagets väg framåt, vilken på många sätt var som förväntat. Dock var kassaflödesprognosen och kostnadsinflationen på sporträttigheter för 2024 mer negativ och högre än vi tänkt. Det är för närvarande väldigt mycket som sker och ska ske i Viaplay vilket gör osäkerheten hög på framtida prognoser. Det mest värdeskapande ledningen kan göra nu är att minska kostnadsbasen väsentligt genom försäljningar eller samarbeten.

Electrolux rapporterade en omsättning som organiskt minskade med 8,4 procent på grund av fallande volymer. En försvagad konsument väljer lägre prissegment där Electrolux inte är närvarande eller har lägre lönsamhet. Prisrealiseringen i kvartalet var fortsatt positiv inom alla områden utom Nordamerika där marknadskampanjer ökade kraftigt. Kostnadsbesparingsprogrammet fortlöper enligt plan och ska minska kostnaderna med cirka 5 miljarder kronor i år och ackumulerat med 7 miljarder kronor under 2024. Besparingseffekten i kvartalet var positiv om 1,4 miljarder kronor men neutraliserades av lägre lönsamhet från volymminskningen. Vitvaruvolymer i Europa och USA kommer att ha fallit i över två år efter kommande kvartal och vara nere på nivåer där marknaden kan börja stabiliseras. Då ska kostnadsanpassningar och bättre produktionseffektivitet kunna bidra till stigande vinster.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Swedbank A	8,3
Ericsson B	7,5
Handelsbanken A	7,2
Millicom Int. Cellular SDB	6,0
SKF B	5,7
Nordea	4,7
Nokia EUR	4,7
SEB A	4,7
Electrolux B	4,5
Industrivärden C	4,3
Summa tio största innehav	57,6
Likviditet	4,0
Totalt antal innehav	28

Större förändringar

Köp	Sälj
Essity	Autoliv
Industrivärden	SSAB
Trelleborg	NCC

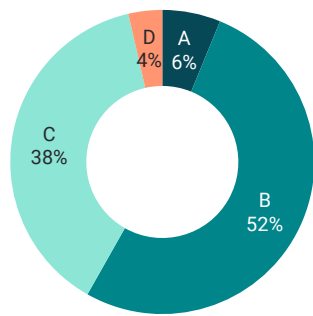
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	29,3
Informationsteknologi	16,1
Hälsovård	15,7
Industrivaror & tjänster	14,5
Sällanköpsvaror	8,8
Kommunikationstjänster	8,0
Dagligvaror	3,7

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	6
■ B	52
■ C	38
■ D	4
■ 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.

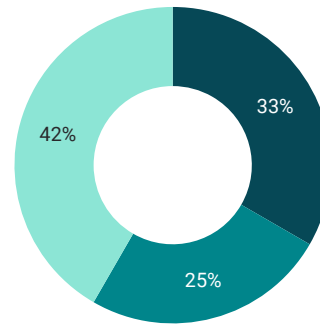
Andel av fond (%)

Hittills 2023	78
2022	75
2021	100

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%



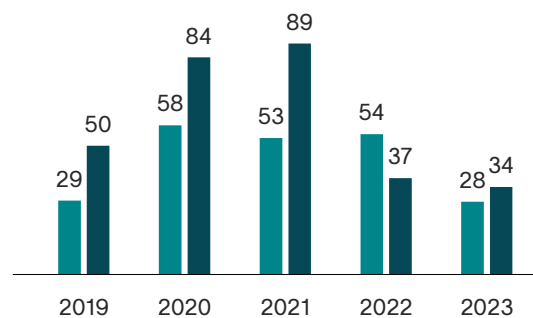
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	33
■ Åtagande om SBT	25
■ Inget SBT	42

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	36
Män	64

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,1	-0,2
Totalrisk (%)	17,7	21,0
Tracking error	11,4	
Informationskvot	0,6	
Alfa	4,9	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	1,8	
Bruttoexponering, aktier (%)	103	
Nettoexponering, aktier (%)	96	
Active share (%)	83	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2008-12-11
Andelskurs	79,32 kr
Fondförmögenhet	6 447 mkr
Löpande kostnader*	1,4%
Rörlig avgift	20% på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	SIX Portfolio Return Index
Bankgiro	346-3585
ISIN	SE0002686584
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	490292
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300W8FUNESQQE9448

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

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.