

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.

## Elekta utvecklas i rätt riktning

### Är realräntan snart positiv?



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



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

Stockholmsbörsens rörelse i sidled som vi nämnde i förra månadsrapporten bröts under augusti och SIXPRX utvecklades negativt. Sambandet mellan ränterörelsen och marknadens värderingsnivåer varierar mellan sektorer och bolag men bör enligt oss vara fortsatt förmånligt för aktier med lågt värderade vinster. Realräntan bör snart bli positiv i takt med att inflationen faller tillbaka under centralbankernas styrräntor. Att med någon tydlig uppfattning förutse hur centralbanker kommer att agera är, i ljuset av de senaste åren, svårt. Men för oss är det avlägset att se ett scenario med en vändning i konjunkturen till det positiva samtidigt som det skulle genomföras kraftiga räntesänkningar.

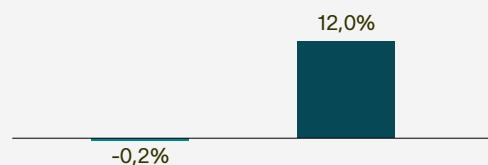
Inköpschefsindex för industrin, på engelska PMI, är en konjunkturindikator som försvagats sedan början av 2022, även om det varit en viss förbättring sedan bottennoteringen i maj. Effekterna från covid-19 och invasionen i Ukraina stör dock beräkningen av indexet. Kortare leveranstider är i normalfallet en negativ indikator som speglar att aktiviteten i ekonomin går ner. Denna gång är det färre leverantörsstörningar vilket är positivt. Anmärkningsvärt är att denna faktor står för en tredjedel av fallet i PMI senaste året.

Fondens innehav i SOBI och Handelsbanken utvecklades bättre än marknaden som helhet med en utveckling om +7 respektive -1 procent. SOBI föll kraftigt i maj i samband med förvärvet av CTI BioPharma vilket krävde en nyemission. Under augusti publicerades villkoren för transaktionen och kursen återhämtade sig något. Vi anser att den förväntade vinstutvecklingen i förhållande till värderingen av bolaget är attraktiv. Handelsbanken är den enda bank som för året haft en negativ avkastning exklusive utdelning. Den höga fastighetsexponeringen lär ha pressat kursen samtidigt som banken blir alltmer överkapitaliserad. Avkastningen på det egna kapitalet är lägst i sektorn, vilket vi förmodar kommer adresseras kommande 12 månader.

SKF och Elekta utvecklades svagare än marknaden som helhet och föll

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Augusti 2023	-0,2	-3,7
År 2023	7,8	6,8
1 år	12,0	10,0
3 år	35,9	27,5
5 år	50,5	53,1
10 år	194,7	189,2
Sedan start (000804)	673,4	486,3
Genomsnitt 24 mån	0,9	-6,8
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	-4,5	-0,9
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
1,0	-0,2	-	-	-	-

med 11 respektive 7 procent. SKF föll under augusti tillsammans med flertalet industribolag. Konjunktoren väntas pressa försäljningsvolymerna kommande tid och utfallsrummet vad gäller vinster har ökat. Elekta rapporterade det första kvartalet där omsättningen ökade med 8 procent exklusive valuta samtidigt som bruttomarginalen förbättrades till 41,5 procent. Lönsamheten var påverkad av vissa engångsfaktorer men även justerat för dessa finns det en tydlig underliggande förbättring. Rörelsemarginalen förbättrades med 7,2 procentenheter till 11,2 procent till följd av högre volymer, mer serviceförsäljning och stabila kostnader. Orderboken inrymmer två års omsättning och ger med färre problem inom logistik och produktion en positiv bild om framtiden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Swedbank A	8,6
Ericsson B	7,7
Handelsbanken A	7,3
Millicom Int. Cellular SDB	6,4
SEB A	5,3
Nokia SEK	4,8
Elekta B	4,8
Nordea	4,7
SKF B	4,7
Trelleborg B	4,6
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>58,9</b>
Likviditet	2,5
Totalt antal innehav	27

## Större förändringar

Köp	Sälj
SSAB	Industrivärden
Stora Enso	Autoliv
Elekta	SKF

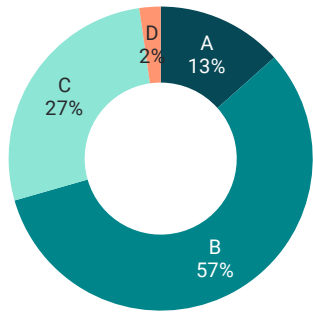
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	27,1
Industrivaror & tjänster	17,4
Informationsteknologi	15,8
Hälsovård	15,1
Kommunikationstjänster	8,5
Sällanköpsvaror	5,2
Material	4,3
Dagligvaror	4,0

## 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	13
■ B	57
■ C	27
■ 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.

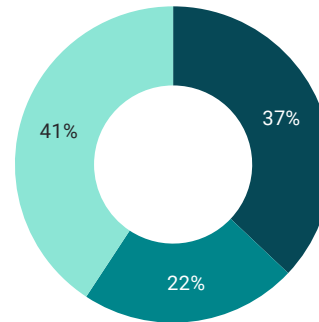
Andel av fond (%)

Hittills 2023	84
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%



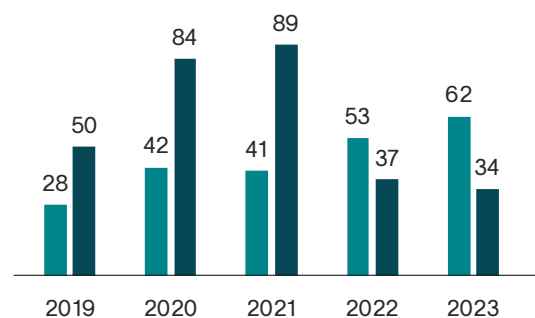
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	37
■ Åtagande om SBT	22
■ Inget SBT	41

### 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	0,0	-0,3
Totalrisk (%)	18,1	21,1
Tracking error	10,7	
Informationskvot	0,7	
Alfa	5,8	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	1,6	
Active share (%)	77	

## Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

## Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	58,21 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

\* 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](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.

### 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.