

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.

Stigande räntor pressar börsen

Bankaktierna steg



Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se



Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

Stockholmsbörsen sjönk under september månad och pressades av ett ökat avkastningskrav då långa räntor stiger. Konjunkturoron är påtaglig eftersom konsumenterna pressas av fallande reallöner. Optimismen runt att centralbankerna skall kunna hantera inflation utan att knäcka konjunkturen har tydligt avtagit de senaste månaderna. Riksbanken höjde under månaden styrräntan med 25 punkter till 4,25 procent. Fortsatt hög inflation och en rekordsvag krona kräver tuffa beslut i en utmanande ekonomisk miljö med skuldsatta hushåll och en pressad fastighetssektor. För oss är det avlägset att se ett scenario med en vändning i konjunkturen till det positiva samtidigt som det skulle genomföras kraftiga räntesänkningar.

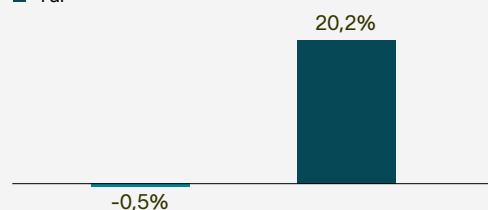
Som vi tidigare har nämnt varierar sambandet mellan räntor och värderingsnivå mellan sektorer och bolag. Trots att en stor del av den ekonomiska informationen för närvarande är nedåtriktad anser vi att det i dagsläget finns många bolag med lågt värderade vinster som bör kunna ge en god riskjusterad avkastning för den med ett längre investeringsperspektiv.

Vad gäller bolagshändelser under månaden avslutade SOBI sin företrädesemission och tillfördes omkring 6 miljarder för att finansiera förvärvet av det amerikanska bolaget CTI BioPharma.

Fondens innehav i Tobii Dynavox och Handelsbanken utvecklades bättre än marknaden som helhet med en utveckling om +8 respektive 7 procent. Tobii Dynavox har fortsatt utvecklats väl efter den starka kvartalsrapporten som bolaget presenterade i somras. Handelsbanken fortsatte att stiga under augusti. Den höga fastighetsexponeringen har sannolikt pressat kursen tidigare i år. Banken är överkapitaliserad efter avyttringen av den danska respektive delar av den finska affären. Det betydande överskottskapitalet sänker avkastningen på det egna kapitalet, som i dagsläget är betydligt lägre än konkurrenterna. Vi anser att banken behöver återföra kapital till aktieägarna för att nå en konkurrenskraftig avkastning på kapitalet. Detta förmodar vi kommer

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
September 2023	-0,5	-2,0
År 2023	6,3	4,6
1 år	20,2	16,3
3 år	36,3	19,5
5 år	53,7	49,9
10 år	216,4	172,4
Sedan start (081211)	708,4	532,6
Genomsnitt 24 mån	2,6	-4,7
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	-0,1	-0,5	-	-	-

adresseras under kommande år.

Viaplay och Tobii utvecklades svagare än marknaden som helhet och föll med 32 respektive 18 procent. Viaplay fortsatte att utvecklas svagt på grund av oro runt bolagets kapitalsituation. Dock kan noteras att den norska mediekoncernen Schibsted informerade marknaden om att man köpt drygt 10 procent av aktierna i bolaget. Under sommaren flaggade även den franska mediekoncernen Vivendi för en post av liknande storlek. Tobii utvecklades svagt under månaden till synes utan någon ny information.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Swedbank A	7,6
Ericsson B	7,2
Handelsbanken A	6,5
SEB A	5,7
Millicom Int. Cellular SDB	5,6
Trelleborg B	4,9
SKF B	4,7
Nokia EUR	4,6
Elekta B	4,6
Essity B	4,5
Summa tio största innehav	55,9
Likviditet	6,6
Totalt antal innehav	30

Större förändringar

Köp	Sälj
Essity	Autoliv
SCA	Nordea
SSAB	Swedbank

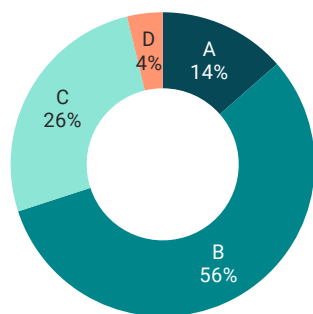
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	27,4
Hälsovård	16,5
Informationsteknologi	15,1
Industrivaror & tjänster	13,2
Kommunikationstjänster	7,0
Material	6,3
Sällanköpsvaror	4,1
Dagligvaror	3,8

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	14
■ B	56
■ C	26
■ 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.

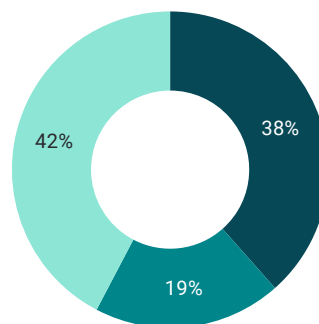
Andel av fond (%)

Hittills 2023	83
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%



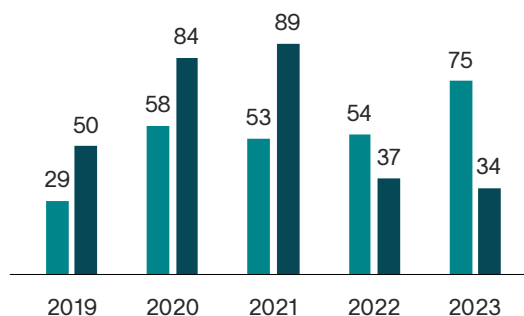
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	38
■ Åtagande om SBT	19
■ 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	35
Män	65

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,1	-0,2
Totalrisk (%)	17,6	20,7
Tracking error	11,2	
Informationskvot	0,7	
Alfa	6,0	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	1,8	
Bruttoexponering, aktier (%)	106	
Nettoexponering, aktier (%)	93	
Active share (%)	84	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2008-12-11
Andelskurs	78,81 kr
Fondförmögenhet	6 431 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.