

Lannebo Sverige Hållbar

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.



Dyster höst på börs Bastudags igen



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Börsens negativa trend fortsatte i oktober drivet av oro för konjunktur och centralbankernas penningpolitik. Det hastigt försämrade säkerhetspolitiska läget i Mellanöstern bidrog till den försämrade riskaptiten på börsen. Sverige var den svagaste börsen bland de nordiska länderna, medan den mer konjunkturokänsliga danska börsen var oförändrad i oktober. Det var marginell skillnad mellan små och stora bolag.

Rapportsäsongen inleddes och det är tydligt att konjunkturedgången sprider sig. Det typiska bolaget rapporterar om sämre försäljning och minskad orderingång, men har klarat av att försvara vinstmarginalerna. Sedan länge är det bolag inom bygg och konsumtionsvaror som har det tuffaste konjunkturläget, men nu försvagas även cyklisk industri. Det högre ränteläget har gradvis fått allt större effekt på investeringsviljan, samt begränsat och fördyrat finansieringsmöjligheterna.

Bland portföljbolagen vill vi lyfta fram fönstertillverkaren Inwido som klarade av att bevara vinstmarginalen på höga nivåer trots kraftigt vikande efterfrågan. Den mest negativa överraskningen var gruvutrustningsföretaget Metso som framför allt hade en svag orderingång, men även vinsten var sämre än förväntat. Det är ett genomgående drag under rapportsäsongen att alla gruvutrustningstillverkare har överraskat negativt. Det beror sannolikt på att de högre finansieringskostnaderna har fått gruvföretagen att tveka kring dyra investeringsprojekt.

Inflationen fortsatte som väntat att dämpas på bred front runt om i världen i oktober, men ligger fortfarande över centralbankernas inflationsmål. Det tillsammans med rekordlåg arbetslöshet i såväl USA som EU gör att det fortsätter att komma hökaktiga signaler från centralbankerna.

Marknadsförväntningarna har dock ändrats som en följd av de svagare

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år

	-5,3%	-6,4%
Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Oktober 2023	-5,3	-3,5
År 2023	-12,1	0,9
1 år	-6,4	5,4
3 år	0,8	22,6
5 år	34,2	55,7
10 år	121,1	157,9
Sedan start (101001)	186,7	243,3
Genomsnitt 24 mån	-13,6	-8,7
2022 ³	-20,5	-22,8
2021 ³	23,0	39,3
2020 ³	24,1	14,8
2019 ³	34,2	35,0
2018 ³	-0,7	-4,4

¹ Resultat före 2018-12-20 är baserat på Lannebo Utdelningsfond.

² Innan 2018-12-20 var fondens jämförelseindex SIX Return Index.

³ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,2	-1,7	0,1	3,6	-3,5	0,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-3,2	-3,3	-3,6	-5,3	-	-

konjunktursignalerna och nu förväntas inte längre några ytterligare räntehöjningar av Fed respektive ECB. Riksbanken förväntas dock höja räntan ytterligare en gång innan toppen är nådd.

Efter höstens börsnedgång har vi blivit mer positiva till utsikterna på börsen. En lågkonjunktur är på väg och bolagens vinster kommer högst sannolikt att falla under 2024. Men det är redan förväntat av marknaden och borde inte ha någon stor påverkan på börsen. Viktigare för vår mer positiva börssyn är att inflationsoron borde minska som en följd av svagare konjunktur, som i sin tur tar bort risken för fortsatta räntehöjningar. Ett slut på räntehöjningarna är nyckeln till en mer positiv börs.

Under september började vi att köpa aktier i SKF. Vi fortsatte att fylla på under oktober då vi finner värderingen av aktien attraktiv. Att öka innehavet i ett konjunkturkänsligt bolag kanske låter konstigt givet hur efterfrågan i ekonomin ser ut men vi menar att ett negativt konjunkturscenario är relativt väl diskonterat i dagens aktiekurser.

Det finska bastubolaget Harvia har åter gjort entré i fonden. Bolaget hade en efterfrågeboom under covid men försäljningen har nu sjunkit till de nivåer vi såg innan pandemin. Det som har förvånat oss är hur bra bolaget har varit på att hålla sin lönsamhet, vilket vi inte menar är diskonterat i dagens aktiekurs. Vi har även ökat positionen i danska Coloplast.

Vi har minskat positionen i Atlas Copco. I verkstadssektorn är Atlas Copco ett av de mer stabila och lönsamma bolagen men det återspeglas även in aktiens värdering, varför vi valt att minska innehavet. Skogsrelaterade aktier har utvecklats väl under oktober till skillnad från det flesta andra sektorer. Vi minskade innehavet i SCA då det blev en lite för stor del av fonden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AstraZeneca	6,1
Swedbank A	5,5
OX2	5,4
Nibe Industrier B	5,4
Investor B	5,1
Inwido	5,1
Hexagon B	4,6
Sandvik	4,5
SCA B	4,2
Bravida Holding	4,1
Summa tio största innehav	50,0
Likviditet	3,5
Totalt antal innehav	27

Större förändringar

Köp	Sälj
SKF	Atlas Copco
Harvia	SCA
Coloplast	-

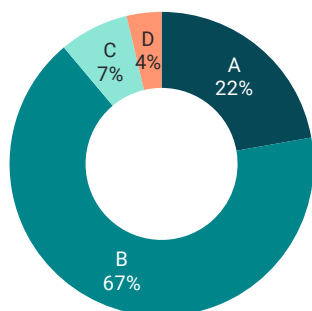
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	44,6
Finans	14,6
Energi	10,9
Hälsovård	9,5
Material	6,0
Informationsteknologi	4,6
Fastighet	3,3
Sällanköpsvaror	3,0

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 portföljinnehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

A	22
B	67
C	7
D	4
E	0

Valberedningar 2023

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

Bolag

Balco

Inwido

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

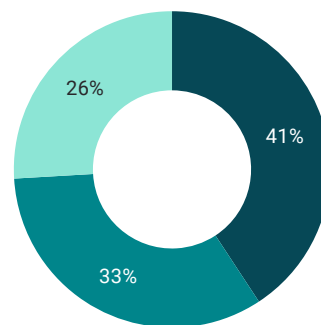
Andel av fond (%)

Hittills 2023	68
2022	57
2021	84

Klimatmål

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

År 2040: 100% År 2030: 50%



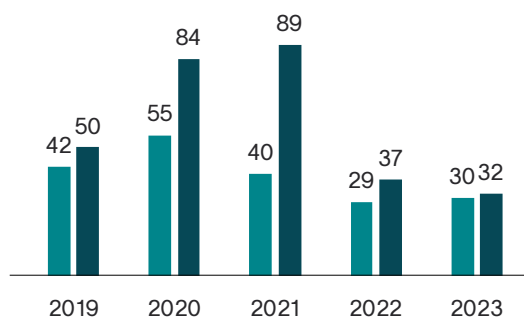
Andel av innehav (%)

Validerat SBT	41
Åtagande om SBT	33
Inget SBT	26

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	34
Män	66

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,6	-0,4
Totalrisk (%)	22,5	20,5
Tracking error	9,1	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	-5,1	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	74	

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2010-10-01
Andelsklassens startdatum	2018-12-20
Andelskurs	1 915,66 kr
Fondförmögenhet	835 mkr
Löpande kostnader*	1,8%
Bankgiro	5314-3772
ISIN	SE0011973684
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	146928
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y41WZFO1EIE996

* 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).

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 dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner EUR. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

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.