

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.

Rejåla lyft på globala börser Marknadens aktörer börjar diskontera fallande räntor



Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se



Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

Stockholmsbörsen steg ordentligt under november. Riskaptiten i marknaden ökade radikalt då investerarna tog fasta på signalerna från de stora centralbankerna att inflationshotet är under kontroll och att räntehöjningscykeln är över. Därtill kom makroekonomiska data överlag in bättre än väntat.

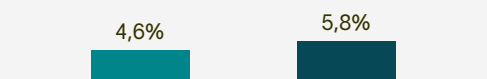
Det är tydligt att marknader och sektorer rör sig kraftigt på relativt små avvikelser mot förväntan i olika makrodatapunkter. Vår uppfattning är att rörelserna på de finansiella marknaderna i många fall är onyanserade och snarare drivs av aktörers positionering än en objektiv bedömning. I dagsläget kan konstateras att börskurserna i dag diskonterar en ekonomisk mjuklandning med bättre vinstutveckling efter månadens kursuppgång. Den tilltagande riskaptiten gav tydliga avtryck i kurserna på fastighets- och industriaktier. Småbolagsaktier som grupp utvecklades mycket starkt under månaden.

Banksektorn som helhet hängde inte med i börsrallyt. Den senaste tiden tycks placerarnas intresse för bankaktier ha svalnat betydligt. När vi tittar på dagens värderingar av de stora bankerna kan man konstatera att marknaden diskonterar ett väldigt negativt framtida scenario med betydande kreditförluster. Detta står i kontrast mot den nyfunna optimismen kring fastighetsaktier, där bankerna har betydande exponering.

Vi anser att den förväntade vinstutvecklingen i förhållande till värderingen av bankerna är attraktiv. De fortsätter att uppvisa starka resultat med förbättrade räntenetton och provisionsintäkter och fortsatt kostnadskontroll. Däremot är bankerna konservativa och man kan skönja att några tar höjd för viss försvagning av delar av kreditportföljerna. Bankerna är i nuläget väl reserverade, överkapitaliserade och i tredje kvartalet var kreditförlusterna i princip obefintliga. Skulle inte en dramatisk ekonomisk inbromsning ske, vilket övriga sektorer inte diskonterar, bör de kunna fortsätta göra stora återföringar till ägarna.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
November 2023	4,6	9,2
År 2023	8,2	10,2
1 år	5,8	7,3
3 år	28,6	20,1
5 år	65,9	72,7
10 år	208,2	175,6
Sedan start (081211)	723,3	566,2
Genomsnitt 24 mån	1,8	-5,4
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	-2,6	4,6	-

Innehaven i Trelleborg och Tobii Dynavox fortsatte att utvecklas starkt. Trelleborg har utvecklats starkt sedan bolaget presenterade en robust kvartalsrapport där man fortsätter se en bra utveckling i flera kundsegment, däribland flygindustrin. Fortsatt fokusering av bolagets struktur samt ett pågående aktieåterköpsprogram har gynnat aktien. Tobii Dynavox fortsatte utvecklas väl efter en rapport som visade på fortsatt förbättring och tillväxt.

Innehavet i Tobii fortsatte att utvecklas svagt. Tobii, som utvecklar ögonstyrningsmjukvara, föll efter sin kvartalsrapport då bolaget upplevde en svag efterfrågan på den mjukvara som man levererar till VR-headset till Sony Playstation, vilken innehåller Tobii's mjukvara och är en viktig intäktström för bolaget.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Swedbank A	8,4
Handelsbanken A	7,7
Ericsson B	7,1
Millicom Int. Cellular SDB	5,6
SKF B	5,2
SEB A	5,1
Nordea	4,8
Essity B	4,7
Nokia EUR	4,6
Elekta B	4,5
Summa tio största innehav	57,7
Likviditet	5,2
Totalt antal innehav	30

Större förändringar

Köp	Sälj
Nordea	SSAB
Autoliv	Trelleborg
Stora Enso	Swedish Orphan Biovitrum

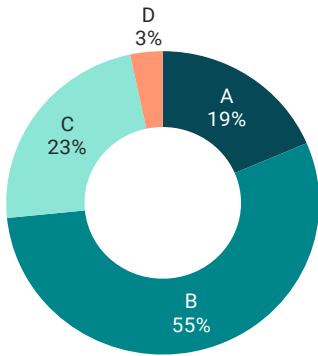
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	25,9
Hälsovård	15,8
Informationsteknologi	14,9
Industrivaror & tjänster	14,4
Material	7,2
Kommunikationstjänster	6,4
Sällanköpsvaror	5,6
Dagligvaror	4,7

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	19
■ B	55
■ C	23
■ D	3
■ 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.

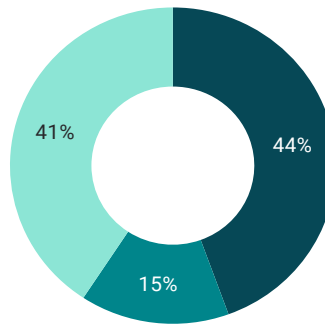
Andel av fond (%)

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%



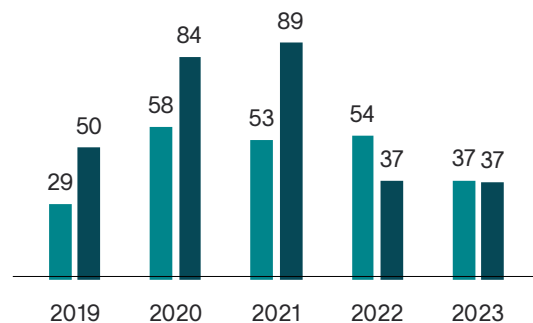
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	44
■ Åtagande om SBT	15
■ 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	36
Män	64

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,1	-0,3
Totalrisk (%)	17,9	21,5
Tracking error	11,4	
Informationskvot	0,7	
Alfa	6,0	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	1,8	
Bruttoexponering, aktier (%)	106	
Nettoexponering, aktier (%)	95	
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	80,26 kr
Fondförmögenhet	7 072 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 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.

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).

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.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.