

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.

Ränteförväntningarna har justerats ned väsentligt

Breda index snart tillbaka på toppnivåer



Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se



Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

Stockholmsbörsen fortsatte att stiga under årets sista månad. Den uppenbart främsta faktorn till ökad riskvilja är tron om centralbankernas räntesänkningar under nästa år. Vi instämmer i att det är högst sannolikt att vi ser tydliga justeringar av styrräntor under 2024, i stora delar av världen. Medan amerikanska centralbanken förväntar sig omkring tre sänkningar under nästa år räknar räntemarknaden med ungefär det dubbla. Men om det blir 6 eller 7 sänkningar år 2024 spelar för oss mindre roll och påverkar inte vår portföljkomposition, det viktiga blir var räntenivån stabiliseras.

Att börsen har hög volatilitet med stora skiftningar i riskvilja med avseende till makrodata i allmänhet och styrräntor i synnerhet, likt vi haft 2023, kommer antagligen fortsätta. Allt fler aktörer på börsen styrs, efter vad man kan kalla, "långsiktigt med ett kortsiktigt perspektiv". Där kortsiktiga extrempunkter extrapoleras i stället för att begränsas eller justeras bort. Tydliga exempel på detta är aktiemarknadens rörelser i nollräntemiljön 2019, Covidåren 2020 till 2021 samt ränteförändringarna 2022 och 2023. I en rörlig och rörig värld kommer det därför finnas avkastning för den som har ett långsiktigt perspektiv.

Innehavet i Ericsson utvecklades starkt. Ericsson signerade ett stort kontrakt med AT&T som över fem år ger intäkter på omkring 14 miljarder amerikanska dollar. Ericsson ska leverera nätverksutrustning inom "Open RAN". Det innebär att AT&T får en basstation som i större omfattning kan kombineras med annan hårdvara såväl som mjukvara. Prisnivåer är inte kända men kan ha varit en viktig faktor till varför AT&T gav hela uppdraget till Ericsson och inte delade det med Nokia.

Innehavet i Viaplay föll vidare under december. Bolaget rapporterade det tredje kvartalet och aviserade en stor nyemission. Bolaget har inte lyckats sälja eller omstrukturera den internationella verksamheten i större utsträckning vilket medför stora förluster. Detta samtidigt som även den nordiska verksamheten genererar negativa kassaflöden.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
December 2023	4,7	8,2
År 2023	13,3	19,2
1 år	13,3	19,2
3 år	36,6	28,3
5 år	87,2	98,8
10 år	223,1	192,1
Sedan start (081211)	761,7	620,6
Genomsnitt 24 mån	1,6	-4,1
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	4,7

Inräknat nyemissionen på 4 miljarder kronor samt skuldnedskrivning väntas bolaget ha en nettoskuld på runt 1 miljard kronor vid utgången av 2024 samt 1,5 miljarder kronor i framtida betalningar för nedstängda marknader. Med en emission som uttraderar tidigare värde så anser vi det inte vara attraktivt att delta och vi har sålt alla aktier. Resultatet av investeringen medför en besvikelse på oss själva likväl på bolagets styrelse och ledning.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Swedbank A	7,8
Ericsson B	7,7
Handelsbanken A	7,6
Millicom Int. Cellular SDB	5,7
Essity B	5,5
Nordea	4,7
SKF B	4,6
Sandvik	4,6
Elekta B	4,6
SEB A	4,6
Summa tio största innehav	57,4
Likviditet	4,6
Totalt antal innehav	29

Större förändringar

Köp	Sälj
Essity	Swedbank
Autoliv	SEB
Getinge	Ericsson

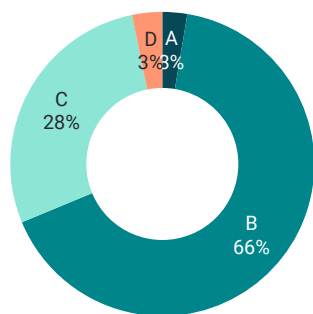
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	24,7
Hälsovård	17,0
Informationsteknologi	15,2
Industrivaror & tjänster	13,5
Material	7,5
Sällanköpsvaror	6,3
Kommunikationstjänster	5,7
Dagligvaror	5,5

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	3
■ B	66
■ C	28
■ D	3
■ E	0

Valberedningar 2023

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

Bolag

Addtech

Hexpol

Tobii

Trelleborg

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

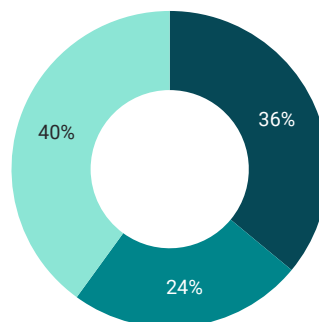
Andel av fond (%)

Hitills 2023	80
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%



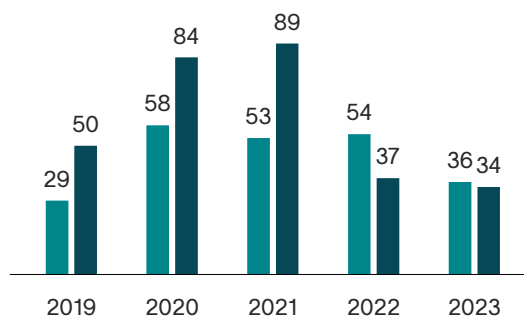
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	36
■ Åtagande om SBT	24
■ Inget SBT	40

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 (%)	17,8	22,0
Tracking error	11,7	
Informationskvot	0,5	
Alfa	4,3	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	1,7	
Bruttoexponering, aktier (%)	108	
Nettoexponering, aktier (%)	95	
Active share (%)	85	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2008-12-11
Andelskurs	84,01 kr
Fondförmögenhet	7 063 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.