

# 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.

## Elekta visar vinstförbättringar och kostnadskontroll

### Millicom höjde kassaflödesprognosen för 2024



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



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

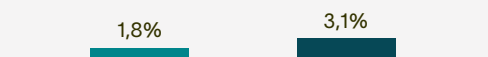
Lannebo Sverige Plus utvecklades positivt under februari med flertalet kvartalsrapporter från portföljbolag. Gemensamt för flertalet kvartalsrapporter är att bolagen fokuserat på att realisera kassaflöde med framför allt positiva effekter från rörelsekapital. Hela värdekedjor i olika industrier fortsätter att minska lager där dragpelseffekterna har skapat volatilitet i intäkter. Generellt är orderingången fortsatt god inom verkstadsindustrin där orderböckerna är historiskt höga. Fåtalet avbokningar har hittills realiserats men i en avsvalnad ekonomi bör aptiten på aggregerad framtida orderläggning avta.

Operatören Millicom rapporterade siffror för fjärde kvartalet där bolaget höjde återigen prognosen för fritt kassaflöde för perioden 2022–2024. För innevarande år väntas fria kassaflödet uppgå till omkring 550 miljoner amerikanska dollar. Operationellt växte omsättning och vinst med låga procentuella tal justerat för kostnadsbesparingsprogram. En lägre kostnadsbas på omkring 250 miljoner dollar vid utgången av 2024 är delvis anledning till höjt kassaflödesmål, tillsammans med god utveckling i största marknaderna Colombia och Guatemala. Processen med att realisera värde från telemasterna är i slutskedet.

Elektas tredje kvartal visade på fortsatt positiv utveckling med en organisk försäljningsökning om 4 procent och en justerad rörelsemarginal som steg till 11,6 procent. Orderingången var för det enskilda kvartalet svag men det är av mindre betydelse för oss. Kostnadskontrollen var fortsatt mycket god. Bolaget prissätts historiskt lågt där flera positiva faktorer kan komma att gynna vinstutvecklingen mer än marknadsförväntningarna. Exempel är; bättre bruttomarginal genom nya avtal, bättre marknadsdynamik och lägre kostnader. Nya produkt lanseringar inom adaptiv skiktröntgen samt bättre produktionseffektivitet.

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



| Utveckling (%)       | Fond  | Index <sup>1</sup> |
|----------------------|-------|--------------------|
| Februari 2024        | 1,8   | 3,8                |
| År 2024              | 2,0   | 2,1                |
| 1 år                 | 3,1   | 11,5               |
| 3 år                 | 28,5  | 24,0               |
| 5 år                 | 73,4  | 81,3               |
| 10 år                | 210,8 | 185,8              |
| Sedan start (081211) | 778,6 | 635,7              |
| Genomsnitt 24 mån    | 8,9   | 5,8                |
| 2023 <sup>1</sup>    | 13,6  | 19,2               |
| 2022 <sup>1</sup>    | -9,5  | -22,8              |
| 2021 <sup>1</sup>    | 33,1  | 39,3               |
| 2020 <sup>1</sup>    | 11,7  | 14,8               |
| 2019 <sup>1</sup>    | 22,6  | 35,0               |

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

| Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 0,2 | 1,8 | -   | -   | -   | -   |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| -   | -   | -   | -   | -   | -   |

Electrolux och Getinge utvecklades svagt efter rapporterade siffror. Vitvarutillverkaren har fortsatt interna problem med tillverkning och externa problem med realisationer på den amerikanska marknaden. Europa har svaga volymer som i jämförelse med perioden före Covid-19 är ned 12 procent. De kostnadsbesparingar som hittills realiserats har haft högst begränsade nettoeffekter samtidigt som fabriksomställningarna i USA har kostat för mycket tid och pengar. Med ett normaliseringsperspektiv bör bolaget med en produktionsapparat och slutmarknad i bättre balans kunna generera en rörelsemarginal omkring fem procent. Men det kommer ta tid innan det prissätts av marknaden. Getinge har fortsatta kvalitetsproblem vilket håller tillbaka både försäljning och lönsamhet. För kvartalet växte omsättningen organiskt med 10 procent medan underliggande rörelsemarginal föll till 12,5 procent. Förhöjda kostnader av engångskaraktär drabbade framför allt verksamheterna ACT och Life Science samtidigt om underliggande operationella kostnader steg mer än väntat. För 2024 väntar vi oss att produktionseffektiviteten gradvis förbättras och på längre sikt att lönsamheten stiger markant.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

| Innehav                          | Andel av fond (%) |
|----------------------------------|-------------------|
| Ericsson B                       | 7,6               |
| Swedbank A                       | 6,5               |
| Essity B                         | 6,4               |
| Millicom Int. Cellular SDB       | 5,8               |
| Handelsbanken A                  | 5,7               |
| SKF B                            | 5,3               |
| Sandvik                          | 4,8               |
| SEB A                            | 4,7               |
| Nordea                           | 4,7               |
| Nokia EUR                        | 4,7               |
| <b>Summa tio största innehav</b> | <b>56,2</b>       |
| Likviditet                       | 3,5               |
| Totalt antal innehav             | 30                |

## Större förändringar

| Köp     | Sälj          |
|---------|---------------|
| Sandvik | Handelsbanken |
| Autoliv | Tobii Dynavox |
| SKF     | Swedbank      |

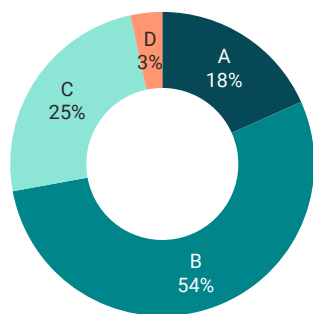
## Branschfördelning

| Bransch                  | Andel av fond (%) |
|--------------------------|-------------------|
| Finans                   | 22,6              |
| Industrivaror & tjänster | 17,4              |
| Informationsteknologi    | 14,9              |
| Hälsovård                | 14,8              |
| Material                 | 7,5               |
| Sällanköpsvaror          | 7,2               |
| Dagligvaror              | 6,4               |
| Kommunikationstjänster   | 5,8               |

## 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 | 18 |
| ■ B | 54 |
| ■ C | 25 |
| ■ D | 3  |
| ■ E | 0  |

### Valberedningar

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

Bolag

Addtech

Hexpol

Tobii Dynavox

Trelleborg

### Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

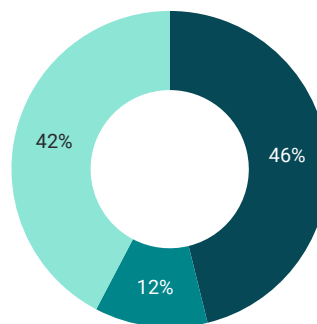
Andel av fond (%)

|              |    |
|--------------|----|
| Hitills 2024 | 0  |
| 2023         | 80 |
| 2022         | 75 |

### 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%



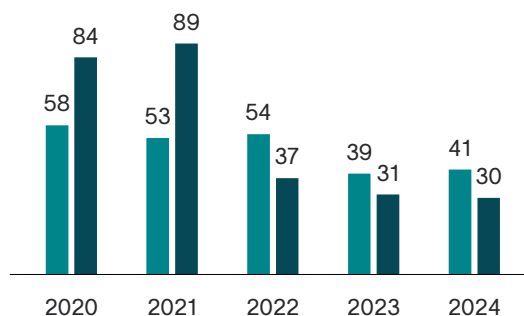
Andel av innehav (%)

|                   |    |
|-------------------|----|
| ■ Validerat SBT   | 46 |
| ■ Åtagande om SBT | 12 |
| ■ 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 | 36 |
| Män     | 64 |

## Nyckeltal

|                              | Fond | Index |
|------------------------------|------|-------|
| Sharpekvot                   | 0,5  | 0,3   |
| Totalrisk (%)                | 16,3 | 20,3  |
| Tracking error               | 10,0 |       |
| Informationskvot             | 0,2  |       |
| Alfa                         | 4,3  |       |
| Beta                         | 0,7  |       |
| Omsättningshastighet (ggr)   | 1,6  |       |
| Bruttoexponering, aktier (%) | 106  |       |
| Nettoexponering, aktier (%)  | 97   |       |
| Active share (%)             | 83   |       |

## Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

## Fondfakta

|                           |                                      |
|---------------------------|--------------------------------------|
| Förvaltare                | Martin Wallin & Robin Nestor         |
| Fondens startdatum        | 2008-12-11                           |
| Andelskurs                | 85,65 kr                             |
| Fondförmögenhet           | 7 271 mkr                            |
| Förvaltningsavgift        | 1% + 20% på eventuell överavkastning |
| Löpande kostnader*        | 1,4%                                 |
| 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](http://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.