

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.

Återbäring från banker

Vissa bolag visar tecken på botten i försäljningsvolym



Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se



Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

Stockholmsbörsen föll tillbaka efter en kraftig uppgång under slutet av förra året. Ränteförväntningarna är fortsatt viktade mot historiskt stora räntesänkningar under 2024. Ekonomin som helhet mattas av och flertalet bolagsrapporter visar på vikande försäljningsvolym och tagna kostnadsbesparingar. Det genomförs allt fler personalneddragningar för att bevara konkurrenskraft och lönsamhet vilket drabbat anställda i exempelvis Autoliv, Sandvik, Ericsson och Stora Enso. Om vi är i stormens öga av den så kallade "mjuklandningen" återstår att se – men det finns tecken på att volymfallet i vissa segment i verkstads-, telekom- och skogsindustrin avstannat.

Swedbank och SEB rapporterade fallande vinster kvartal över kvartal. Avkastningen på det egna kapitalet är fortsatt god efter flertalet år av svag lönsamhet i en lågräntemiljö. Tidigare nämnda banker tillsammans med Nordea och Handelsbanken har trots stora kostnadsinsatser mot penningtvätt och för regelefterlevnad byggt upp kapital som överstiger pålagda kapitalkrav. Fortsatt låga kreditförluster möjliggjorde för Swedbank och SEB att avisera om utdelning och återköp av aktier för delar av överskottskapitalet.

Ericsson och Nokias rapporter visade på fortsatt tuff nätverksmarknad där de amerikanska operatörerna fortsatt är återhållsamma med investeringar. För Ericsson minskade försäljningen i Nordamerika med 40 procent under 2023 och för Nokia var fallet 30 procent. Bolagen överser sina kostnader och kassaflöde i väntan på att volymer förbättras. Vi anser värderingarna vara låga på försvagade vinster. För Ericsson och Nokia är p/e-talet för innevarande år kring 10 och bolagen har starka balansräkningar.

Essity visade siffror för fjärde kvartalet där vinsten steg kraftigt mot föregående år. Det justerade rörelseresultatet före immateriella avskrivningar om 4,9 miljarder kronor och en marginal på 13,3

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

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

procent understeg dock marknadens förväntningar. Senaste årens utmaningar har pressat marginalnivåer i bolaget och tvingat fram omstruktureringar. För helåret 2023 var de absoluta vinstnivåerna rekordhöga samtidigt som strukturförbättringar gjorts inom "consumer goods". Balansräkningen väntas stärkas i samband med försäljningslikviden från Vinda med cirka 19 miljarder kronor – något som bör leda till aktieåterköp.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Ericsson B	7,6
Handelsbanken A	7,2
Swedbank A	6,3
Essity B	6,2
Millicom Int. Cellular SDB	5,4
SEB A	4,8
Nordea	4,8
Nokia SEK	4,7
Elekta B	4,6
SKF B	4,4
Summa tio största innehav	56,0
Likviditet	5,9
Totalt antal innehav	24

Större förändringar

Köp	Sälj
Essity	Swedbank
Autoliv	SOBI
Ericsson	Sandvik

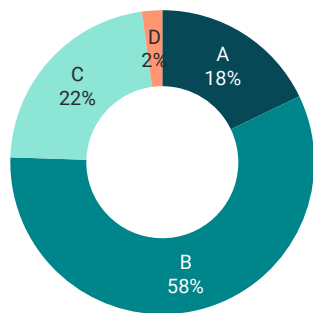
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	23,0
Industrivaror & tjänster	18,6
Informationsteknologi	14,9
Hälsovård	13,8
Sällanköpsvaror	6,9
Dagligvaror	6,2
Kommunikationstjänster	5,4
Material	5,3

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	58
■ C	22
■ D	2
■ E	0

Valberedningar 2024

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

Bolag

Hexpol

Tobii Dynavox

Trelleborg

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

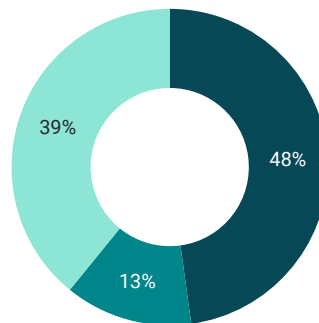
Andel av fond (%)

Hitills 2023	81
2022	94
2021	

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%



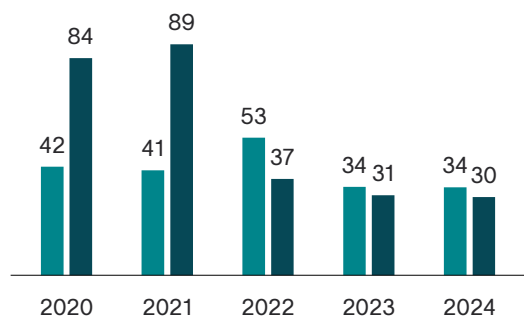
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	48
■ Åtagande om SBT	13
■ Inget SBT	39

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	0,0
Totalrisk (%)	18,3	20,9
Tracking error	9,3	
Informationskvot	0,1	
Alfa	1,1	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	1,4	
Active share (%)	79	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	61,44 kr
Fondförmögenhet	4 040 mkr
Löpande kostnader*	1,9%
Bankgiro	5563-4604
ISIN	SE0000740680
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	806869
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300GJSC541WIWX079

* 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.

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.