

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.

Traton når nya lönsamhetsnivåer Riskviljan för höga värderingar är tillbaka



Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se



Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

Lannebo Sverige Plus utvecklades positivt under mars i linje med en stark aktiemarknad som helhet. Riskviljan har gradvis kommit tillbaka under det gångna halvåret. De makrodata som redovisats har visat på en fortsatt stark underliggande ekonomi, med bland annat överraskande stabil amerikansk arbetsmarknad. Den så omtalade mjuklandningen har hittills varit silkesmjuk. Inflationen avtar och för närvarande är realräntan positiv, rimligt nog. Centralbankerna kommunicerar att räntesänkningar ska ske under året men de har blivit allt färre till antalet.

Den generella bilden av bolagens framtidsvy från årsrapporterna är ganska ljus. I korrelation med bolagens tro är aktiemarknadens förväntningar relativt höga på fortsatt god lönsamhetsutveckling för kommande år. Värderingen i flera aktier har stigit till höga nivåer, som i relation till nuvarande räntemiljö, nästan är likställa med nivåerna år 2021. Samtidigt i skuggan av dessa finns fortsatt aktier och bolag som utvecklas väl och har en värdering i linje med historiska nivåer. Med dagens, och i vår tanke även kommande tidens, normaliserade avkastningskrav ser vi fortsatt mer attraktiv avkastningspotential i värdesegmentet.

Traton rapporterade under mars det avslutande kvartalet för året. Bolaget fortsätter att visa på tydliga förbättringar i verksamheten där de tre lastbilsvarumärkena ökade rörelsemarginalerna mot samma kvartal föregående år. Prisrealiseringen var fortsatt god och har tillsammans med volymutvecklingen bidragit positivt. MAN gjorde för helåret den största förbättringen med en justerad rörelsemarginal som steg 6 procentenheter mot år 2022. Utsikterna för 2024 var positiva där den viktade omsättningen väntas växa låga ensiffriga tal med en rörelsemarginal i spannet 8–9 procent för koncernen. Det finns interna förbättringar som ska driva lönsamheten vidare, såsom effektivare produktion, minskade kostnader och förbättrat serviceerbjudande.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Mars 2024	5,3	5,7
År 2024	7,4	7,9
1 år	10,7	18,3
3 år	25,9	21,1
5 år	85,4	89,5
10 år	215,9	199,9
Sedan start (081211)	825,2	677,3
Genomsnitt 24 mån	12,7	7,4
2023 ¹	13,6	19,2
2022 ¹	-9,5	-22,8
2021 ¹	33,1	39,3
2020 ¹	11,7	14,8
2019 ¹	22,6	35,0

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,2	1,8	5,3	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Värderingen av aktien är låg både sett till vinster och kassaflöde. För kommande år väntas kassaflödet, trots investeringar, generera god direktavkastning och tydligt minskad skuldsättning.

Essity fick i slutet av månaden slutbetalningen för det tidigare delägandet i kinesiska Vinda. Likviden var omkring 19 miljarder kronor samt att 4 miljarder kronor tas bort från konsoliderad skuld. Utöver att bolaget betydligt minskar inköpen av pappersmassa hoppas vi att pengarna ska användas till återköp av aktier.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Swedbank A	7,4
Ericsson B	7,3
Essity B	6,9
Millicom Int. Cellular SDB	6,3
Handelsbanken A	5,0
SEB A	5,0
Nordea	4,7
Nokia EUR	4,7
Getinge B	4,7
SKF B	4,6
Summa tio största innehav	56,6
Likviditet	5,5
Totalt antal innehav	32

Större förändringar

Köp	Sälj
Swedbank	Trelleborg
Alfa Laval	Handelsbanken
SOBI	SCA

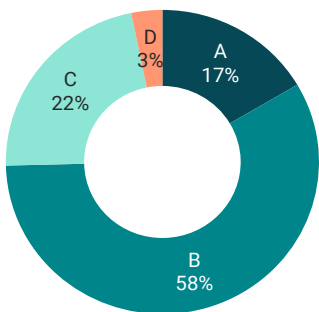
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	22,1
Hälsovård	15,5
Informationsteknologi	14,5
Industrivaror & tjänster	14,1
Material	8,4
Dagligvaror	6,9
Sällanköpsvaror	6,6
Kommunikationstjänster	6,3

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	17
■ B	58
■ C	22
■ 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.

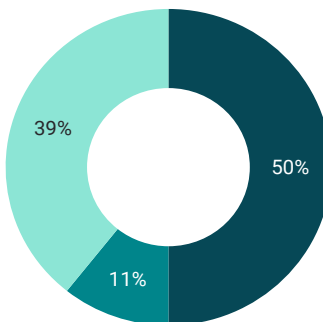
Andel av fond (%)

Hitills 2024	45
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%



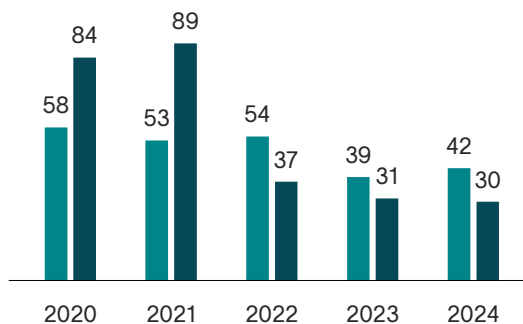
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	50
■ Åtagande om SBT	11
■ 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	37
Män	63

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,8	0,4
Totalrisk (%)	16,4	20,6
Tracking error	9,1	
Informationskvot	0,6	
Alfa	7,8	
Beta	0,7	
Omsättningshastighet (ggr)	1,6	
Bruttoexponering, aktier (%)	104	
Nettoexponering, aktier (%)	94	
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	90,20 kr
Fondförmögenhet	7 660 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.

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.