

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.

Positiva utfall på flertalet kvartalsrapporter

Stor uppsida i Ericsson och Nokia



Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se



Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

Lannebo Sverige Plus utvecklades positivt under april. Många bolag redovisade kvartalsrapporter för inledningen av året där den generella bilden kan konkluderas till positiv. Prisutvecklingen i de flesta industrier är fortsatt god vilket gynnat bolagen i en miljö med fallande priser på flera insatsvaror. Inom verkstad har de kortcykliska bolagen haft fortsatt minskande volymer, om än i begränsat omfattning. Verkstadsföretagen med exponering mot industriella investeringar visade på en stabil orderingång. Inom skogssektorn stiger försäljningspriser på flera produkter samtidigt som efterfrågan börjat förbättras. Efter att tillverkningsvolymerna justerats ned under föregående år och kapacitetsutnyttjande därav varit lågt finns goda möjligheter till vinstförbättringar.

Centralbankernas räntesänkningar har blivit alltmer osäkra, både i tid och omfattning. Riksbanken ligger troligen närmast, ställt mot ECB och FED. Även om förväntningarna på hur styrräntan ska utvecklas har ändrats mycket under gångna 6 månader anser vi att aktiemarknaden är inkonsekvent kring prissättningen via ett högre avkastningskrav.

Ericsson och Nokia visade siffror för det första kvartalet under april där omsättningen fortsatte att falla 15 respektive 20 procent, mot samma kvartal föregående år. Den fortsatt återhållsamma investeringsviljan från kunder finns kvar men det finns synliga förbättringar inom vissa områden. Orderingången förklaras av båda företagen som positiv och att kommande kvartal ska visa på gradvisa förbättringar i försäljning och vinster. Både vinster och värdering är under vad vi anser vara långsiktigt normalt. Nokia har idag en nettokassa som motsvarar ungefär 30 procent av börsvärdet.

Bankerna visade som väntat en negativ utveckling på räntenettet mot föregående kvartal. Den absoluta intjäningsnivån är fortsatt bra och genererar i de flesta fall en tillfredställande avkastning på det egna

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
April 2024	1,9	0,3
År 2024	9,7	8,1
1 år	10,6	15,1
3 år	22,5	17,0
5 år	70,8	77,2
10 år	181,4	195,0
Sedan start (000804)	796,4	607,8
Genomsnitt 24 mån	12,2	9,8
2023 ¹	14,5	19,2
2022 ¹	-12,1	-22,8
2021 ¹	32,3	39,3
2020 ¹	10,4	14,8
2019 ¹	21,9	35,0

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,1	2,3	5,3	1,9	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

kapitalet. Kostnadsfokus kommande året är centralt för att begränsa vinsterodringen vid lägre ränteintäkter. För Nordea väntas 50 punkters förändring av ECB:s styrränta, allt annat lika, ge cirka 5 procent förändring på ränteintäkterna på årsbasis. Kapitalbuffertarna är höga och över målintervallen, även efter det avskilda utdelningarna.

Essity förbättrade både rörelseresultatet och rörelsemarginalen mot föregående år. Volymutvecklingen var positiv, justerad för omstruktureringar av produktportföljen. För kvartalet sjönk priserna på råmaterial samt att tidigare hedgar på höga energipriser förföll vilket bidrog till en ökad bruttomarginal om 360 punkter. Massapriserna har dock stigit till höga nivåer och prishöjningar är återigen nödvändiga i närtid, framför allt inom Consumer Goods. Under kvartalsgenomgången med ledningen förklarades att bolaget i närtid ska komma tillbaka till aktiemarknaden med nya finansiella mål och strategi kring kapitalallokering.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Ericsson B	7,3
Swedbank A	6,8
Essity B	6,5
Millicom Int. Cellular SDB	5,9
SKF B	5,6
Sandvik	4,8
Nokia SEK	4,7
SEB A	4,6
Elekta B	4,6
Handelsbanken A	4,4
Summa tio största innehav	55,2
Likviditet	4,7
Totalt antal innehav	25

Större förändringar

Köp	Sälj
Tele2	Nordea
Trelleborg	Swedbank
Sandvik	Essity

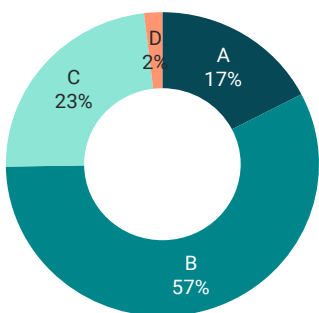
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	20,4
Finans	20,0
Informationsteknologi	14,2
Hälsovård	13,8
Kommunikationstjänster	8,0
Sällanköpsvaror	7,1
Dagligvaror	6,5
Material	5,2

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	57
■ C	23
■ D	2
■ E	0

Valberedningar

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.

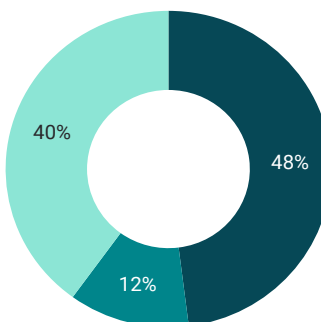
Andel av fond (%)

Hitills 2024	64
2023	81
2022	94

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%



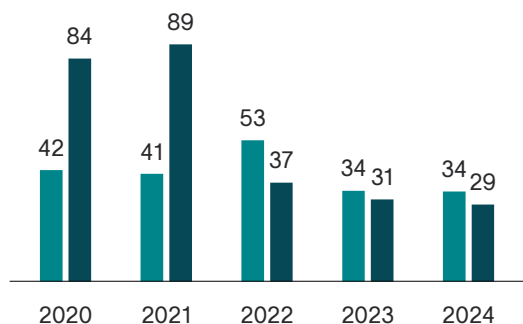
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	48
■ Åtagande om SBT	12
■ 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	38
Män	62

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,8	0,5
Totalrisk (%)	17,0	20,3
Tracking error	7,7	
Informationskvot	0,4	
Alfa	5,2	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	1,4	
Active share (%)	80	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	67,47 kr
Fondförmögenhet	4 415 mkr
Förvaltningsavgift	1,6%
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.

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.