

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.

Successiva förbättringar i Ericsson och Essity

Autoliv sänkte bolagets prognos för helåret



Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se



Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

Lannebo Sverige utvecklades positivt i juli. Majoriteten av fondens innehav har rapporterat med ett utfall som övergripande kan beskrivas som relativt godkänt, ställt mot våra förväntningar. Kursrörelserna har varit stora, vilket kortsiktigt både gynnat och missgynnat fonden och långsiktigt medfört bra köptillfällen. Lindansen kring styrräntor, som vi nämnde i förra månadens text, fortsätter och blir alltmer prekär. Inkommande ekonomiska data för juli visar på en svagare ekonomisk återhämtning, men siffrorna kan påverkas av säsongseffekter. Därav kan september bli en mer intressant utläsning då verkstadsbolagen ska rulla i gång och justera produktionstakt och lagerhållning. En gradvis allt högre riskaptit på börsen har fortlöpt under året och medför tydliga risker i en svagare konjunkturutveckling och ljummet børsentiment. Fonden är fortsatt viktad mot vad vi bedömer som låga värderingsmultiplar och framför allt aktier med intressant avkastningspotential.

Essity rapporterade bra kvartalssiffror där volymutvecklingen var positiv i alla affärsområden. Den förbättrade relationen mellan nettoomsättning och kostnader för sålda varor bidrog till stigande brutto- och rörelsemarginal trots negativ prisutveckling. Den justerade rörelsemarginalen före immateriella avskrivningar var 14,7 procent och nära det nya målet om över 15 procent. Kortsiktigt ser bolaget lägre energikostnader men ökade råvarukostnader till följd av utvecklingen i pappersmassapriset vilket påverkar vinsten negativt under andra halvåret. Essity handlas till ett p/e-tal kring 13 för nästa år med växande vinst, stabil balansräkning och återköp av egna aktier,

Getinge har haft en volatil tillvaro sett till aktiekursen såväl som i den operationella verksamheten. Bolaget överträffade både marknadens och våra förväntningar för kvartalet. Orderingsången ökade nära 8 procent organiskt medan nettoomsättningen steg organiskt med nära 9 procent. Tillväxten drevs framför allt av Acute Care Therapies

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juli 2024	2,9	2,8
År 2024	11,4	13,7
1 år	17,6	22,2
3 år	18,2	10,8
5 år	76,7	86,9
10 år	184,0	205,3
Sedan start (000804)	810,7	644,1
Genomsnitt 24 mån	12,9	13,8
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	2,3	-3,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2,9	-	-	-	-	-

som växte kraftigt mot ett svagt jämförelsekvartal. Getinge såg inga kundtapp med anledning av brevet från FDA och delgav också att det inte i märkbar omfattning drivit någon extra försäljning av berörda produkter för lageruppbyggnad. Ledningen menade att den positiva utvecklingen kom av förbättrad leveranskapacitet.

Ericssons försäljning föll organiskt i kvartalet med 7 procent även om Nordamerika växte med 14 procent organiskt. Justerad bruttomarginal var hög på 43,9 procent till följd av förbättrad geografisk mix och IPR-intäkter medan justerad rörelsemarginal var fortsatt låg på 6,8 procent. Ericsson genererar för tillfället låga vinster och under bolagets kapacitet. En ökad kundefterfrågan, fortsatt kostnads kontroll och förbättrad kapitalallokering är ingredienser för attraktiv avkastning kommande 12 månader.

Autolivs siffror var lägre än väntat och bolaget sänkte sin prognos för helåret i samband med kvartalsrapporten. Organiskt växte försäljningen med 1 procent vilket var under marknadens prognos och påverkades negativt av återhållsamma produktionsvolymerna i USA och Kina. En svagare efterfrågan från slutkunder har medfört att biltillverkare justerat produktionstakter och anpassat lager vilket medfört negativa kund- och produktmixeffekter för Autoliv. För helåret sänktes den förväntade rörelsemarginalen från kring 10,5 procent till mellan 9,5 och 10,0 procent. Bolagsledningen hävdade att juni var oväntat svagt och att andra halvåret ska visa på tydliga lönsamhetsförbättringar.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Ericsson B	7,7
Swedbank A	7,1
Millicom Int. Cellular SDB	6,2
Sandvik	6,1
Essity B	6,0
SKF B	6,0
Nordea	4,8
SEB A	4,7
Getinge B	4,7
Nokia SEK	4,7
Summa tio största innehav	58,0
Likviditet	3,4
Totalt antal innehav	24

Större förändringar

Köp	Sälj
Tele2	Handelsbanken
SKF	NCC
Autoliv	Essity

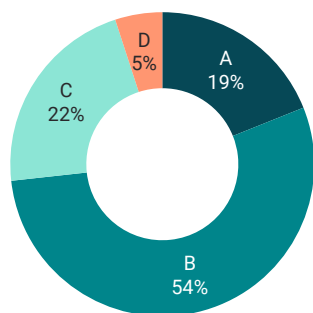
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	20,2
Finans	18,7
Hälsovård	14,4
Informationsteknologi	14,1
Kommunikationstjänster	9,7
Sällanköpsvaror	7,9
Dagligvaror	6,0
Material	5,6

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	19
■ B	54
■ C	22
■ D	5
■ 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.

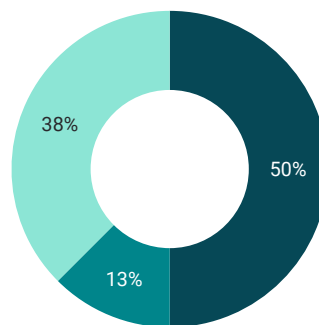
Andel av fond (%)

Hitills 2024	85
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%



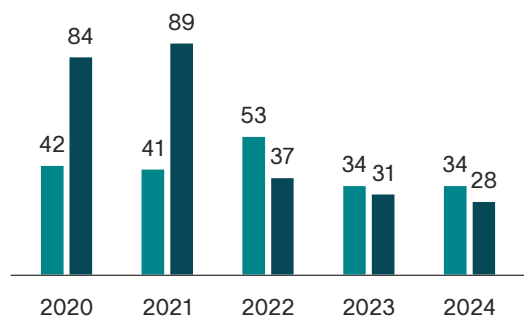
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	50
■ Åtagande om SBT	13
■ Inget SBT	38

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	0,9	0,9
Totalrisk (%)	15,0	16,4
Tracking error	7,0	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	1,5	
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	68,55 kr
Fondförmögenhet	4 446 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.

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.