

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.

Allt fler möjligheter i Sobi

Ljusglimtar i Elektas rapport



Martin Wallin
martin.wallin@lannebo.se



Robin Nestor
robin.nestor@lannebo.se

Lannebo Sverige Plus utvecklades sidledes under augusti. I början av månaden föll marknaden brant efter oro för konjunkturutvecklingen och svagare sysselsättning. Publicerade data för juli från inköpschefer inom tillverkningsindustrin i USA och Sverige visade på en återhållsam utveckling. Även om stora delar av kursfallen i början av augusti har tagits igen och riskviljan är tillbaka, visar rörelsen på en skör marknad där stora procentuella förändringar kan ske snabbt även med mindre förflyttningar i makro-prognoser. Vi anser att marknaden under året varit skev i prissättningen av aktier med likartade slutmarknader eller med nära koppling till den allmänna ekonomiska utvecklingen. Den 20 augusti sänkte Riksbanken styrräntan med 25 baspunkter och har därmed sänkt mer än både amerikanska Fed och europeiska ECB.

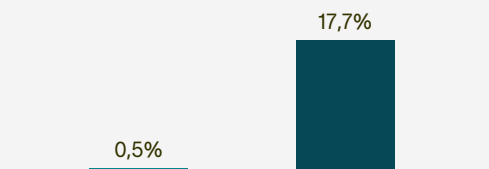
Läkemedelsbolaget Sobi ingick 2020 i ett samarbete med amerikanska bolaget Apellis om att utveckla en terapi för att bearbeta ett överaktivt immunsystem. I augusti redovisade Apellis positiva resultat för en studie som var riktad mot en ovanlig njursjukdom där en stor andel av individerna möter en framtid med dialys eller transplanterad njure. Tillgängliga behandlingsalternativ är idag nära obefintliga vilket kan driva en betydande försäljningsökning i bolaget kommande fem år vid lyckad lansering. Marknadsgodkännande för Europa ska sökas under 2025. Utöver ovan nämnda läkemedel väntas vinster drivas av bland annat vaccin mot RSV-virus och preparat mot blödersjuka.

I operatören Millicom har budet på 27,75 amerikanska dollar per aktie från huvudägaren förfallit. Totalt accepterades budet av 11,3 procent av befintliga aktieägare vilket ger Xavier Niel ett ägande på drygt 40 procent av bolaget.

Elektas rapporterade det första kvartalet för räkenskapsåret där omsättningen var oförändrad på 3,8 miljarder kronor och rörelsevinsten föll mot samma kvartal föregående år. Förväntningarna hade justerats

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Augusti 2024	0,5	0,0
År 2024	10,4	13,7
1 år	17,7	26,9
3 år	20,6	10,3
5 år	86,9	89,0
10 år	208,7	203,3
Sedan start (081211)	850,9	719,1
Genomsnitt 24 mån	14,3	18,1
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	2,2	2,6	-4,2
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
1,6	0,5	-	-	-	-

ned efter en besvikelse i kvartal fyra vilket gjorde att utfallet trots allt var över marknadens prognoser. Lönsamheten inom service var främsta problemet under föregående kvartal vilket nu hade förbättrats. Bolagsledningen pratade om prishöjningar, kostnadsanpassningar och nya produkter, vilket är grunden till en ökad bruttomarginal. Bolagets egen målsättning är en rörelsemarginal över 14 procent, vilket kan jämföras med 11 procent de senaste tolv månaderna.

I ljuset av en svagare konjunktur har skogssektorn fallit tillbaka. Allt lägre priser på pappersmassa och fortsatt lågt kapacitetsutnyttjande i fabriken håller tillbaka vinstutvecklingen. Vinsterna i sektorn är nedpressade och även vinstneutrala multiplar, exempelvis börsvärde över bolagets egna kapital, är på låga nivåer. Vi bedömer den riskjusterade avkastningspotentialen som intressant där de industriella delarna tydligt kan återhämta sig under nästa år.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Ericsson B	7,9
Swedbank A	6,5
SKF B	6,4
Sandvik	6,2
Elekta B	5,6
Millicom Int. Cellular SDB	5,2
Nordea	4,8
SEB A	4,8
Getinge B	4,8
Essity B	4,7
Summa tio största innehav	56,9
Likviditet	6,4
Totalt antal innehav	35

Större förändringar

Köp	Sälj
SCA	Tele2
Traton	Essity
Autoliv	NCC

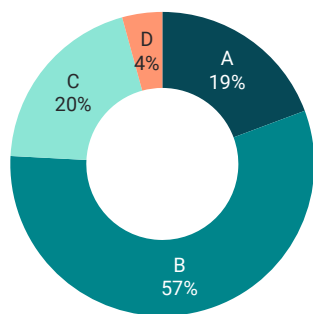
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Finans	18,0
Hälsovård	16,9
Informationsteknologi	14,2
Material	12,3
Industrivaror & tjänster	12,3
Sällanköpsvaror	8,4
Kommunikationstjänster	6,7
Dagligvaror	4,7

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	57
■ C	20
■ D	4
■ 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.

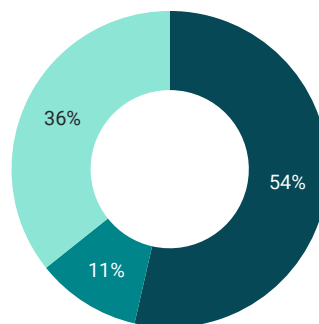
Andel av fond (%)

Hitills 2024	86
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%



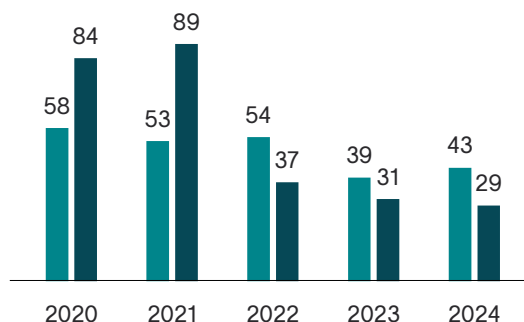
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	54
■ Åtagande om SBT	11
■ Inget SBT	36

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	1,1	1,2
Totalrisk (%)	14,2	15,2
Tracking error	7,4	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-0,2	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	1,7	
Bruttoexponering, aktier (%)	112	
Nettoexponering, aktier (%)	94	
Active share (%)	90	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2008-12-11
Andelskurs	92,70 kr
Fondförmögenhet	7 651 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.

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.