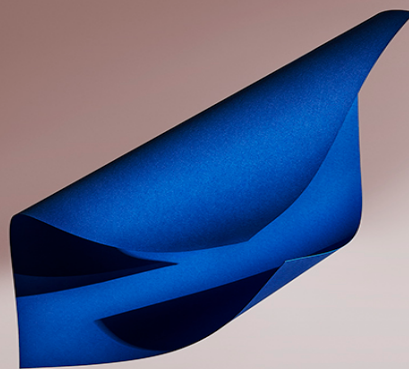


# Lannebo Sverige



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.

## Ericsson visade förbättrad lönsamhet Positivt i bankerna och fortsatta utmaningar i skogen



Martin Wallin  
[martin.wallin@lannebo.se](mailto:martin.wallin@lannebo.se)



Robin Nestor  
[robin.nestor@lannebo.se](mailto:robin.nestor@lannebo.se)

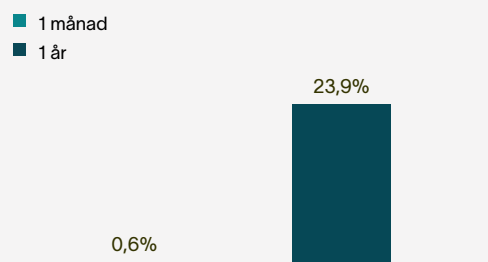
Lannebo Sverige utvecklades väl i oktober till följd av ett positivt mottagande av flertalet kvartalsrapporter. Ur ett övergripande perspektiv befinner sig bolagen i en mjuklandning med dämpad efterfrågan och utmaningar med lönsamheten. Kostnadsanpassningar för att stödja intjäningen sker fortsatt inom flera sektorer med bolagsexempel som Ericsson, Electrolux och Sandvik. Med både osäker geopolitisk och konjunkturell utveckling kan utfallet av det amerikanska valet skapa kursrörelser och investeringsmöjligheter i närtid.

Ericsson förbättrade tydligt lönsamheten mot justerade siffror för samma kvartal föregående år. Justerad bruttomarginal och justerad rörelsemarginal stärktes till 46,3 procent (39,2%) respektive 11,9 procent (6,0%), med anledning av en mer fördelaktig geografisk försäljningsmix där Nordamerika ökade organiskt med 55 procent. Största affärsområdet Networks gynnades av att investeringar hos operatörer i USA återhämtade sig och ökade kvartal över kvartal. Det fria kassaflödet var starkt om 12,9 miljarder kronor vilket gav en nettokassa på 25,5 miljarder kronor. Vi bedömer värderingen av aktien som fortsatt attraktiv på omkring 10 gånger nästa års rörelseresultat.

Bankerna rapporterade kvartalssiffror som övergripande var bra där räntenetton minskade något mindre än väntat samtidigt som kostnadsökningarna hölls tillbaka. Avkastningen på det egna kapitalet var generellt god trots överskottskapital där exempelvis Swedbank redovisade 18,0 procent och Handelsbanken 14,6 procent. Även om ränteintäkterna kommer falla under nästa år med fortsatt pressade utlåningsmarginaler finns goda möjligheter till stora utdelningar eller aktieåterköp.

I skogssektorn är det fortsatta utmaningar med vinstnivåer på låga nivåer där lönsamheten pressas av stigande kostnader för timmer och massaved. Prisuppgången på råvaran är anmärkningsvärd där timmer

### Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Oktober 2024	0,6	-3,4
År 2024	12,7	10,5
1 år	23,9	30,5
3 år	21,8	8,9
5 år	68,8	71,8
10 år	179,9	190,9
Sedan start (000804)	818,6	623,5
Genomsnitt 24 mån	15,8	17,3
2023 <sup>1</sup>	14,5	19,2
2022 <sup>1</sup>	-12,1	-22,8
2021 <sup>1</sup>	32,3	39,3
2020 <sup>1</sup>	10,4	14,8
2019 <sup>1</sup>	21,9	35,0

<sup>1</sup> 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	0,9	0,5	0,6	-	-

och massaveden är upp omkring 60 procent respektive 100 procent sedan början av 2022, då exporten från Ryssland senare försvann. De bolag som äger skogen gynnas av högre vinster och stigande tillgångsvärderingar medan övriga produktkategorier pressas av utmaningen att priskompensera i en miljö med ljummen efterfrågan och lågt kapacitetsutnyttjande. Även om vinsterna är dämpade och delvis cykliskt nedtryckta är värderingarna i sektorn låga ställt mot tillgångarna i bolagens balansräkningar.

Autoliv behöll sin guidning av lönsamhetskorridoren 9,5–10,0 procent för helåret trots flera vinstvarningar av personbilstillverkare. Det justerade rörelseresultatet var något under föregående års kvartal och för de första nio månaderna var den justerade rörelsemarginalen 8,5 procent, vilket föranleder en stark avslutning på året för att nå helårsprognosen. Kostnadskompensation från kunder och utökade interna kostnadsbesparingsprogram motverkades av att sena avbeställningar från biltillverkare var kvar på en förhöjd nivå vilket pressar lönsamheten fortsatt.

Läs mer om fonden

## Största innehav

Innehav	Andel (%)
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	8,2
SANDVIK AB	7,3
SWEDBANK AB	6,8
Ab Skf	6,4
Elekta AB (publ)	5,6
Autoliv Inc	5,3
Essity AB	4,9
Nokia Oyj	4,8
Getinge AB	4,7
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	4,6
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>58,6</b>

## Större förändringar

Köp	Sälj
Essity	SOBI
Boliden	Millicom
SCA	Ericsson

## Branschfördelning

Bransch	Andel (%)
Finans	19,4
Teknik	18,6
Industri	16,7
Material	15,8
Hälsovård	15,1
Sällanköpsvaror	9,4
Dagligvaror	4,9

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,3	1,3
Totalrisk (%)	12,6	13,9
Tracking error	7,2	
Alfa	2,5	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	1,5	
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	69,14 kr
Fondförmögenhet	4 640 mkr
Antal innehav	23
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.

### Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

### 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](http://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.

### Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

### 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.

### 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.

### 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.

### 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.

### 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.