

# Lannebo Sverige Hållbar

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.



## Röd oktober

### Ökade i Beijer Ref



Charlotta Faxén  
[charlotta.faxen@lannebo.se](mailto:charlotta.faxen@lannebo.se)



Peter Lagerlöf  
[peter.lagerlof@lannebo.se](mailto:peter.lagerlof@lannebo.se)

Världens börser föll i oktober när rapportssäsongen för det tredje kvartalet drog i gång och det amerikanska presidentvalet närmade sig. De nordiska börserna hörde till de svagaste. Finland hade den allra svagaste utvecklingen följt av Sverige, medan Norge var starkast. Småbolagen utvecklades sämre än de stora bolagen.

Oktober blev en svag månad på världens börser. Inför släppen av rapporterna för det tredje kvartalet var det ovanligt många vinstvarningar från bolagen. Svagheten var koncentrerad till bolag som är verksamma inom eller är beroende av bilindustrin. Det är framför allt försäljningen av elbilar som har blivit betydligt svagare än väntat. Men vinstvarningarna dök upp i alla möjliga branscher; inte minst inom konsumentvaror, bygg och tillverkningsindustrin.

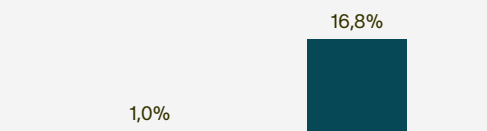
Vinstvarningarna pressade börserna inledningsvis, men när väl rapporterna kom, var de inte så svaga som befarat. Börserna återhämtade sig därmed under loppet av oktober, men de avslutande dagarna blev riktigt svaga utan uppenbar anledning.

Hur ser det då ut i den globala konjunkturen? Det kan återigen konstateras att det är USA som är ljuspunkten. BNP fortsätter att växa i god takt och det är framför allt den privata konsumtionen som överraskar positivt. Det skapas även gott om nya jobb. I Europa är det desto trögare och någon ljusning på kort sikt är svår att se. Läget i den tyska ekonomin är särskilt bekymmersam. I Kina stimuleras det frikostigt både via penning- och finanspolitik, men få tror att det kommer att få någon tydlig effekt på den tröga efterfrågan. Så hoppet står till att de lägre räntorna och stigande reala inkomster för hushållen, tack vare nedgången i inflationen, kommer att lyfta tillväxten under 2025.

De långa marknadsräntorna steg kraftigt runt om i världen. Drivande faktor är främst den starka utvecklingen i USA där tillväxten hållit uppe bättre än väntat, inflationen har varit högre och bristen på arbetskraft kvarstår. Dessutom är marknaden orolig för det stundande

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond <sup>1</sup>	Index <sup>2</sup>
Oktober 2024	-2,5	-3,4
År 2024	4,3	10,5
1 år	19,2	30,5
3 år	-11,1	8,9
5 år	34,3	71,8
10 år	124,2	190,8
Sedan start (101001)	242,3	348,0
Genomsnitt 24 mån	5,7	17,3
2023 <sup>3</sup>	1,4	19,2
2022 <sup>3</sup>	-20,5	-22,8
2021 <sup>3</sup>	23,0	39,3
2020 <sup>3</sup>	24,1	14,8
2019 <sup>3</sup>	34,2	35,0

<sup>1</sup> Resultat före 2018-12-20 är baserat på Lannebo Utdelningsfond.

<sup>2</sup> Innan 2018-12-20 var fondens jämförelseindex SIX Return Index.

<sup>3</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-2,6	3,9	3,9	-2,2	5,9	-3,8
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3,2	-0,9	1,0	-2,5	-	-

presidentvalet i USA där Trump, vid en vinst, befaras att föra en inflationistisk politik med höjda tullar och ifrågasättande av centralbankens oberoende.

Bland portföljbolagen rapporterade bankerna bättre resultat än väntat. Räntenettet försvagas förvisso, men det kompenseras till viss del med god kostnadskontroll. Även Thule kom med en bra rapport med imponerande vinstmarginaler. Svaga rapporter kom bland annat från Valmet och Electrolux.

Vi ökade innehavet rejält i Beijer Ref. Aktien föll omotiverat mycket efter rapporten som i stort sett var i linje med förväntningarna. Värderingen av bolaget har kommit ner till mer attraktiva nivåer under det senaste året samtidigt som tillväxtutsikterna ser fortsatt goda ut. Vi ökade även innehaven i SKF och Borregaard. SKF värderas helt enkelt för låg, medan Borregaard erbjuder strukturell tillväxt inom sina produktionsområden till en blygsam värdering.

Vi minskade innehaven i Lindab, AFRY och Rejlers inför rapporterna då vi tyckte att de i samtliga fall hade utvecklats väl starkt under det senaste året. Lindab och AFRY kom med klart svagare rapporter än väntat. Särskilt förvånande var det i Lindab som hade gjort marknaden bortskämd med starka rapporter under längre tid.

Läs mer om fonden

## Största innehav

Innehav	Andel (%)
INVESTOR AB	6,2
Nibe Industrier Ab	5,8
NORDEA BANK ABP	5,4
Svenska Cellulosa SCA AB	5,2
Inwido Ab (Publ)	4,9
Bravida Holding Ab	4,8
Svenska Handelsbanken Ab	4,6
HEXAGON AB	4,5
Atlas Copco AB	3,7
SWEDBANK AB	3,6
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>48,7</b>

## Större förändringar

Köp	Sälj
Beijer Ref	Lindab
SKF	AFRY
Borregaard	Rejlers

## Branschfördelning

Bransch	Andel (%)
Industri	40,4
Finans	19,7
Sällanköpsvaror	13,3
Material	10,7
Hälsovård	5,3
Teknik	4,5
Fastighet	3,1
Energi	2

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,4	1,3
Totalrisk (%)	15,9	13,9
Tracking error	7,8	
Alfa	-11,9	
Beta	1	
Active share (%)	68	

## Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

## Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2010-10-01
Andelsklassens startdatum	2018-12-20
Andelskurs	1677,65 kr
Fondförmögenhet	777 mkr
Antal innehav	29
Förvaltningsavgift	1,6%
Löpande kostnader*	1,8%
Bankgiro	5314-3772
ISIN	SE0011973684
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	146928
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y41WZFO9E996

\* 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 dess 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](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.

### 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.