

Månadsrapport april 2023

Lannebo

Norden 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.

Vårstämning på börsen

Energiomställningen driver vinster i nordisk industri



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

April blev en stark börs månad där samtliga nordiska marknader klättrade. Stöd kom från starka bolagsrapporter där lågkonjunkturen fortfarande lyser med sin frånvaro för de flesta sektorer förutom konsumentvaror och vissa delar av byggindustrin. Den svenska marknaden gick upp mest medan Finland steg mer blygsamt. Bland sektorerna var det hälsovård som var starkast medan råvaror var svagast.

Mängder av bolag rapporterade resultat för det första kvartalet och överlag var det bra rapporter. Konjunktürkänsliga industribolag fortsatte att rapportera försäljningstillväxt och vinsterna steg ytterligare. Även bankerna kom med starka resultat drivet av bättre räntenetto, medan kreditförlusterna var obetydliga. Det är egentligen bara bolag som är verksamma inom detaljhandel, nyproduktion av bostäder samt skogsbolag som har sett en märkbar försämring av efterfrågan och vinstmarginaler.

Utvecklingen i industribolagen har i år varit väsentligt bättre än vad normalt sett träffsäkra konjunkturindikatorer indikerat. Det spekuleras i att indikatorerna inte fångar upp den fulla kraften av energiomställningen, vilken har lett till betydande infrastrukturinvesteringar på alla världens stora marknader. Det lyftes bland annat fram av Atlas Copco, ABB och Alfa Laval som drivande bakom bolagens överraskande starka försäljning och ordergång. Det är under alla omständigheter tydligt att omställningen ger många affärsmöjligheter för nordiska industribolag, vilka ofta ligger i framkant jämfört med konkurrenterna. Omställningen är dessutom bara i den inledande fasen och det kommer att vara hög strukturell tillväxt för att minska koldioxidutsläppen under decennier framöver.

Bland bolagen i fonden kan lyftas fram just Alfa Laval som återigen överraskade påtagligt positivt. Ett annat innehav som visade otrolig

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
April 2023	1,8	2,1
År 2023	2,9	8,6
1 år	-1,4	9,2
3 år	58,1	58,0
Sedan start (180614)	71,9	68,3
Genomsnitt 24 mån	0,7	6,6
2022 ¹	-18,4	-10,0
2021 ¹	36,5	32,4
2020 ¹	20,9	13,4
2019 ¹	38,8	28,3
2018 ¹	-11,0 ²	-10,7 ²

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

² Avkastning sedan fondens start 2018-06-14.

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

stabilitet i intjäningen var Thule som trots stort försäljningstapp kunde uppvisa höga marginaler. Den främsta besvikelsen i form av aktiekursutveckling var det danska läkemedelsbolaget ALK Abelló. Bolaget gjorde marknaden besviken efter en nedjusterad prognos för försäljningen av en av dess produkter. Det ledde dock inte till nedjusterade försäljningsprognoser för hela produktportföljen, men aktien gick likväl ned kraftigt.

Centralbankerna fortsatte att höja räntorna som förväntat, men det påverkade knappt aktiemarknaden. Nu förväntar sig marknaden att centralbankerna gör en sista höjning i den här räntecykeln de närmaste månaderna för att sedan avvakta utveckling i inflation och konjunktur. Vi noterar att inflationen förvisso har dämpats men ligger trots det fortfarande långt över centralbankernas inflationsmål.

Tre aktier som har utvecklats väldigt väl under 2023 är Nibe, Alfa Laval och Bravida. Vi valde därför att minska positionerna i samtliga bolag då de hade växt sig stora i fonden. Att vi säljer av lite i större innehav ska man som läsare inte tolka som en stark säljsignal utan endast som att positionerna blivit lite större än tänkt. Det som vi har köpt istället är verkstadsbolagen Metso Outotec och Sandvik. Den gemensamma nämnaren är att båda bolagen har exponering mot den lukrativa gruvindustrin samt att aktiernas värdering är i det nedre skiktet bland verkstadsbolagen. Båda bolagen har ett starkt hållbarhetsarbete och Metso Outotec har som ett av få bolag med väldigt hög exponering mot gruvindustrin fått dess klimatmål validerade av Science Based Targets initiative.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Novo Nordisk B	6,9
Bravida Holding	5,3
OX2	4,7
Hexagon B	4,7
UPM-Kymmene	4,7
Nibe Industrier B	4,5
Orsted	4,3
Harvia	3,8
DNB Bank	3,8
Garo	3,8
Summa tio största innehav	46,5
Likviditet	5,3
Totalt antal innehav	29

Större förändringar

Köp	Sälj
Metso Outotec	Nibe
Sandvik	Alfa Laval
-	Bravida

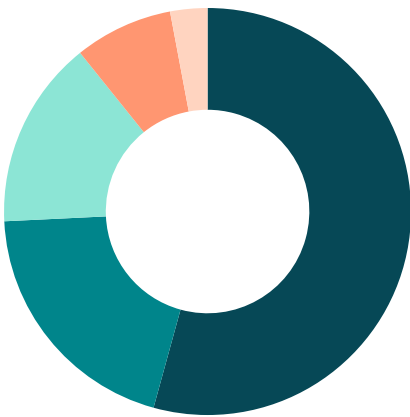
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	34,3
Hälsovård	15,1
Energi	13,7
Finans	8,9
Material	8,3
Sällanköpsvaror	7,6
Informationsteknologi	4,7
Fastighet	2,2

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,0	0,4
Totalrisk (%)	20,2	16,8
Tracking error	7,6	
Informationskvot	-0,8	
Alfa	-7,1	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Active share (%)	75	

Största länder

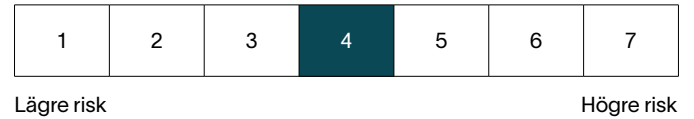


Land	Andel av fond (%)
■ Sverige	51,4
■ Danmark	18,9
■ Finland	14,2
■ Norge	7,4
■ Storbritannien	2,8

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	171,94 kr
Fondförmögenhet	162 mkr
Löpande kostnader	1,8%
Bankgiro	5280-1693
ISIN	SE0011311281
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300O2LEVWV3EHZP32

Riskindikator



Förklaringar*

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).

Informationskvot

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

Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

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 VINX Benchmark CAP 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.

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.

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.

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.