

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.

Spretig konjunktur och många vinstvarningar

Essity är tillbaka i fonden



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

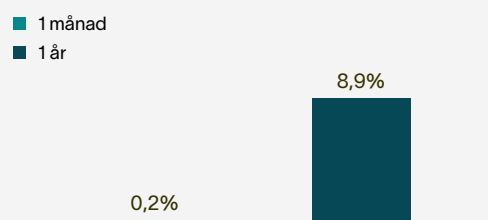
Det var en spretig utveckling på de nordiska börserna under månaden där den danska börsen föll mest och den svenska börsen var oförändrad. Småbolagen var väsentligt svagare än de större bolagen. Förlorare var bolag inom hälsovård och skogsindustri, medan många konsumentvarubolag utvecklades starkt.

Månaden började med rejäla kursuppgångar på världens stora börser som drevs på av stora teknologiaktier. Avslutningen gick mer i moll då centralbankerna fortsatte att strama åt penningpolitiken. Noteras kan även att en stor del av börsuppgången förklaras av högre värderingar snarare än uppreviderade vinstprognoser.

Nu stundar snart rapportsäsong igen. Medan rapporterna för det första kvartalet karakteriserades av över lag positiva utfall och få stora besvikelser, är signalerna den här gången lite mer spridda. Det har varit en rad vinstvarningarna inför rapporterna i vitt skilda sektorer, vilket antyder att det har varit lite mer konjunkturmotvind. I Norden har det bland annat kommit negativa förhandsbesked från bland annat Getinge, Viaplay, Boliden och Billerud.

Konjunktursignalerna har också spretat åt olika håll. I USA har signalerna varit bättre än befarat och allt fler hoppas på att den amerikanska ekonomin ska mjuklanda. Det som framför allt har överraskat positivt är att bostadsbyggandet har tagit fart igen trots det väsentligt högre ränteläget. I Europa och Kina har det tvärtom varit sämre utfall än förväntat. Alla industriindikatorer i Europa har försvagats och byggindustrin har motvind. I Kina har ekonomin inte riktigt kommit i gång efter att covidrestriktionerna togs bort. Det finns nu tecken på att diverse ekonomiska stimulanser är på gång, men det återstår att se omfattningen av och effekten från dessa.

Fondens utveckling



| Utveckling (%) | Fond | Index ¹ |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Juni 2023 | 0,2 | 2,2 |
| År 2023 | 0,9 | 9,8 |
| 1 år | 8,9 | 20,9 |
| 3 år | 44,0 | 51,1 |
| Sedan start (180614) | 69,7 | 70,9 |
| Genomsnitt 24 mån | 68,5 | 70,1 |
| 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 | -2,3 | 0,2 |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| - | - | - | - | - | - |

Centralbankerna fortsätter att oroas för ett bestående inflationstryck. De har fortsatt att höja styrräntorna och även de långa marknadsräntorna steg. Signalerna från flertalet centralbankerna är att fler höjningar är att vänta under sommaren. Den svenska kronan har försvagats påtagligt den senaste tiden och debatten har gått hög kring orsakerna för detta. En svag krona är positiv för vinsterna i svensk industri. Men risken är förstås, i dagens inflationistiska miljö, att det bidrar till att inflationen dröjer sig kvar och att det innebär fler räntehöjningar och sämre köpkraft för hushållen.

Bland portföljbolagen annonserade Nibe förvärv av det nederländska bolaget Climate For Life, som är verksamt inom värmepumpar och ventilation. Bolaget har god lönsamhet och växer snabbt på en marknad som ställer om från fossilbaserad uppvärmning av byggnader, till förnyelsebara alternativ. Redan före förvärvet har vinstprognoserna för Nibe justerats upp med hela 40 procent det senaste året, vilket understryker vilken hög efterfrågan det är på bolagets produkter. Av ovan nämnda anledningar har vi köpt ytterligare aktier i Nibe under juni. Essity har även gjort comeback i fonden under månaden. Värderingen av aktien är attraktiv och bolaget gynnas av fallande massapriser. Vi har även ökat innehavet i Coloplast.

På säljsidan har vi minskat i Sampo, ALK-Abello och Atlas Copco. kursuppgång under våren.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

| Innehav | Andel av fond (%) |
|----------------------------------|-------------------|
| Novo Nordisk B | 7,3 |
| Hexagon B | 5,5 |
| Nibe Industrier B | 5,3 |
| Bravida Holding | 5,0 |
| Orsted | 4,9 |
| UPM-Kymmene | 4,7 |
| OX2 | 4,5 |
| DNB Bank | 4,4 |
| Harvia | 4,2 |
| Metso Outotec | 3,6 |
| Summa tio största innehav | 49,4 |
| Likviditet | 3,9 |
| Totalt antal innehav | 30 |

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|-----------|-------------|
| Essity | Sampo |
| Coloplast | ALK-Abello |
| Nibe | Atlas Copco |

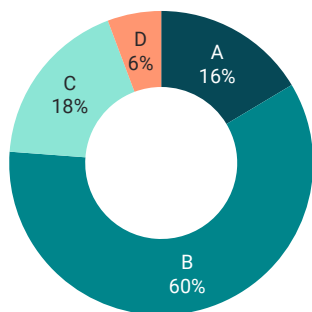
Branschfördelning

| Bransch | Andel av fond (%) |
|--------------------------|-------------------|
| Industrivaror & tjänster | 35,0 |
| Hälsovård | 14,7 |
| Energi | 13,7 |
| Finans | 9,3 |
| Material | 8,3 |
| Sällanköpsvaror | 5,9 |
| Informationsteknologi | 5,5 |
| Fastighet | 1,9 |
| Dagligvaror | 1,8 |

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 | 16 |
| ■ B | 60 |
| ■ C | 18 |
| ■ D | 6 |
| ■ E | 0 |

Valberedningar 2023

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

Bolag

Balco

Inwido

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

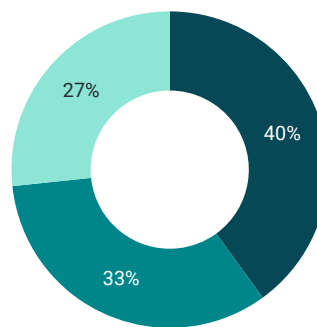
Andel av fond (%)

| | |
|---------------|----|
| Hittills 2023 | 57 |
| 2022 | 68 |
| 2021 | 77 |

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%



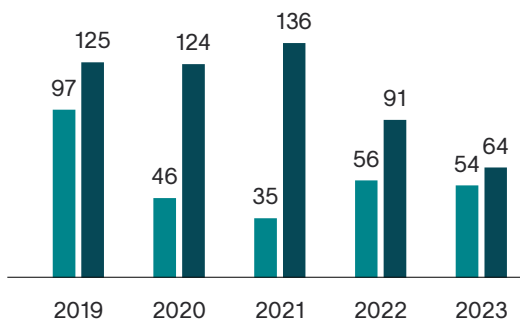
Andel av innehav (%)

| | |
|-------------------|----|
| ■ Validerat SBT | 40 |
| ■ Åtagande om SBT | 33 |
| ■ Inget SBT | 27 |

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.

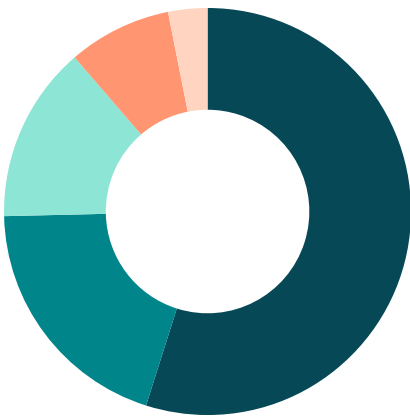
Andel (%)

| | |
|---------|----|
| Kvinnor | 35 |
| Män | 65 |

Nyckeltal

| | Fond | Index |
|----------------------------|------|-------|
| Sharpekvot | -0,1 | 0,3 |
| Totalrisk (%) | 20,0 | 16,8 |
| Tracking error | 7,2 | |
| Informationskvot | -0,9 | |
| Alfa | -7,0 | |
| Beta | 1,1 | |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,5 | |
| Active share (%) | 73 | |

Största länder

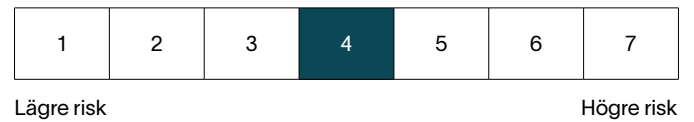


| Land | Andel av fond (%) |
|----------------|-------------------|
| Sverige | 52,8 |
| Danmark | 19 |
| Finland | 13,5 |
| Norge | 7,9 |
| Storbritannien | 3,0 |

Fondfakta

| | |
|---------------------------|----------------------------------|
| Förvaltare | Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf |
| Fondens startdatum | 2018-06-14 |
| Andelskurs | 168,46 kr |
| Fondförmögenhet | 156 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*

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.

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 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.

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 SEK.

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.