

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.

Fallande börser och svaga kronor

Mer bank i fonden



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Börsmånaden präglades av optimism kring AI, men pessimism kring de politiska diskussionerna om en höjning av statskuldtaket i USA. Tekniktunga Nasdaq klättrade påtagligt och blev en av månadens bästa börser. De nordiska marknaderna sjönk där den danska börsen höll emot bäst, medan den finska var svagast. Småbolagen utvecklades sämre än de stora bolagen.

När rapportsäsongen ebbade ut återgick fokus på marknaden till makroutvecklingen. De politiska förhandlingarna om höjning av taket för den amerikanska statskulden var ett nygammalt inslag i makroflödet och kommenterades flitigt av analytiker och media. Dramaturgin var den vanliga med en tydlig deadline för när USA inte längre kan betala löner till de statligt anställda, hålla i gång statsapparaten i övrigt eller betala räntorna på statskulden. Som vanligt med en politisk oenighet mellan demokrater och republikaner som fond. Vi kommer inte på rak arm ihåg hur många gånger detta har upprepats de senaste decennierna men det ser ut att även denna gång sluta precis som vanligt. I sista stund kommer parterna överens och en kris kan undvikas.

Mer intressant än skuldförhandlingsskådespelet var att många industriindikatorer fortsatte att försvagas. Den kinesiska ekonomin har inte riktigt kommit gång på det sätt som förväntades när covidrestriktionerna avvecklades. I Europa fortsatte industriindikatorerna att sjunka. Så långt har dock de allra flesta cykliska nordiska bolagen överraskat positivt vad gäller försäljning och ordergång. Det är ett ovanligt stort gap mellan vad bolagen rapporterar och vad de svarar i dessa konjunkturenkäter. Det återstår att se vad som ger korrekt bild och vi går således en spännande sommar till mötes.

En annan snackis är den svenska kronans fortsatta kräftgång. Orsakerna är svåranalyserade och ekonomer är (som vanligt) oense. Det är emellertid tydligt att starka ekonomiska fundamenta med god

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år

Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Maj 2023	-2,3	-1,1
År 2023	0,6	7,4
1 år	-1,9	9,2
3 år	45,3	49,6
Sedan start (180614)	68,0	66,4
Genomsnitt 24 mån	-1,1	5,0
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	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

ekonomisk tillväxt, en statsbudget i balans och låg statsskuld långt ifrån har varit tillräckligt för att stärka den svenska kronan. Vi är dock inte ensamma om att vara förbryllade och oroad kring den egna valutan. Den norska kronan har försvagats ännu mer än den svenska vilket är än märkligare sett till de makroekonomiska förutsättningarna.

Centralbankerna fortsatte att höja styrräntorna på bred front. Den stora frågan är vad som händer härnäst. Ska de ta en paus eller blir det ytterligare höjningar innan en utvärderingsperiod av de genomförda höjningarna tar vid? Den amerikanska centralbanken ligger som vanligt först i ledet och därifrån kommer blandade signaler. Det står och väger om det blir en sista höjning eller om man låter sig nöjas här. Inkommande statistik de närmaste månaderna blir avgörande. höjning av statsskuldtaket i USA. Nasdaq klättrade påtagligt och blev en av månadens bästa börser. De nordiska marknaderna sjönk där den danska börsern höll emot bäst, medan den finska var svagast. Småbolagen utvecklades sämre än de stora.

När rapportssäsongen ebbade ut återgick fokus på marknaden till makroutvecklingen. De politiska förhandlingarna om höjning av taket för den amerikanska statsskulden var ett nygammalt inslag i makroflödet och kommenterades flitigt av analytiker och media. Dramaturgin var den vanliga med en tydlig deadline för när USA inte längre kan betala löner till de statligt anställda, hålla i gång sin statsapparat i övrigt, betala räntorna på sin statskuld och med en politisk oenighet mellan demokrater och republikaner som fond. Vi kommer inte på rak arm ihåg hur många gånger detta har upprepats de senaste decennierna, men det ser ut som att även denna gång sluta precis som vanligt. I sista stund kommer parterna överens och en kris kan undvikas.

Bland portföljbolagen rapporterade Nibe urstarkt med en försäljning som ökade med mer än 30 procent och ett rörelseresultat som var upp över 80 procent jämfört med ett år tidigare. Det hade kunnat vara ännu starkare men komponentbristen fortsatte att begränsa möjligheterna att möta den starka efterfrågan på värmepumpar. Bolaget investerar stort i utökad produktionskapacitet och det kommer att vara en hög efterfrågan under många år framöver. Intressant är att värderingen av bolaget har sjunkit väsentligt när vinsterprognoserna har höjts kraftigt, medan aktiekursen har sjunkit det senaste kvartalet.

Värderingen av bankaktier har fallit till rekordlåg nivå. Nu kan man köpa välkapitaliserade nordiska banker till sju gånger årsvinsten och med en direktavkastning på omkring 10 procent. Vi ökade innehavet i Swedbank. Vi ökade även innehaven i Atlas Copco och Nibe.

Vi minskade innehaven i Electrolux och Alfa Laval efter en kraftig kursuppgång under våren.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Novo Nordisk B	7,1
Hexagon B	5,1
Bravida Holding	5,0
UPM-Kymmene	4,7
Nibe Industrier B	4,7
Orsted	4,5
OX2	4,1
Borregaard	3,9
DNB Bank	3,9
Harvia	3,9
Summa tio största innehav	46,9
Likviditet	4,3
Totalt antal innehav	30

Större förändringar

Köp	Sälj
Swedbank	Electrolux
Atlas Copco	Alfa Laval
Nibe	-

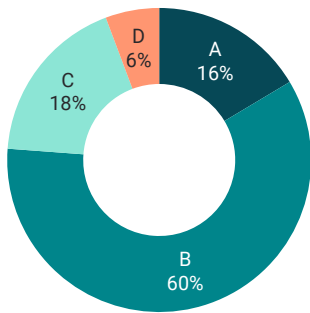
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	35,0
Hälsovård	15,4
Energi	13,0
Finans	10,6
Material	8,7
Sällanköpsvaror	6,2
Informationsteknologi	5,1
Fastighet	1,7

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 portföljinnehavens 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.

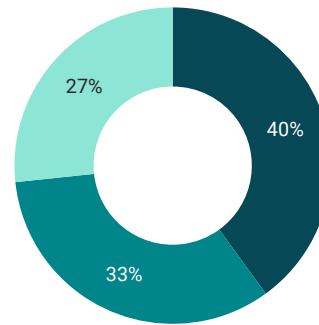
Andel av fond (%)

Hittills 2023	57
2022	68
2021	77

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portföljinnehaven 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

Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

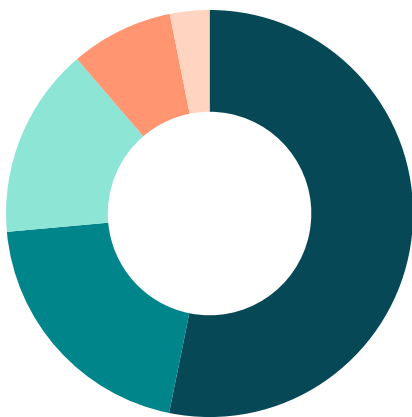
Andel (%)

Kvinnor	35
Män	65

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,1	0,3
Totalrisk (%)	20,0	16,8
Tracking error	7,4	
Informationskvot	-0,9	
Alfa	-7,6	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	74	

Största länder

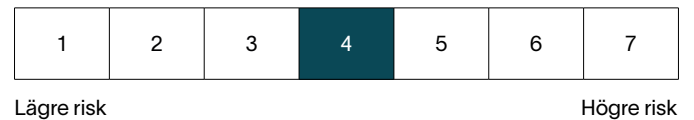


Land	Andel av fond (%)
■ Sverige	50,9
■ Danmark	19,5
■ Finland	14,5
■ Norge	7,8
■ Storbritannien	3,0

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	168,06 kr
Fondförmögenhet	158 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.