

Månadsrapport juli 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.

Starka börser men inte i Sverige

Mer Metso i fonden



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Stockholmsbörsen sjönk i juli och var därmed svagast bland de nordiska börserna. Den största uppgången var i Norge. Även internationellt var börstrenden positiv där framför allt asiatiska börser utvecklades starkt drivet av förhoppningar om att ekonomisk-politiska stimulanser i Kina ska få bättre fart på efterfrågan.

Rapportsäsongen för det andra kvartalet visar på liknande trender som i det första. Lönsamheten är god för börsbolagen som helhet och försäljningen ökar. Däremot syns en tydlig dämpning i orderingången vilket kommer att leda till svagare försäljning framöver. Men det är inte fråga om någon markant nedgång, som det brukar vara i lågkonjunkturer, utan än så länge är nedgången mild.

Det är stor spridning mellan olika branscher. Bankerna fortsätter att utvecklas väl med stigande räntenetto och i princip avsaknad av kreditförluster. Verkstadsbolagen har rekordhög lönsamhet och stigande försäljning, men ser en inbromsning i orderingången. För konsumentvarubolagen är det klart tuffare där hushållen prioriterar konsumtion av tjänster framför köp av produkter. För byggbolagen har det blivit en rejäl nedgång i nyproduktionen av bostäder.

Inflationen har dämpats men ligger alltjämt långt över centralbankernas inflationsmål. Centralbankerna har därför fortsatt att höja styrräntorna. Såväl Federal Reserve som ECB betonande dock, efter sina senaste höjningar, att det nu är inkommande statistik som kommer att styra behovet av eventuella höjningar framöver. Samtidigt är de väldigt tydliga med att det kommer dröja länge innan det är dags att sänka räntorna.

Beskeden från centralbankerna innebar att marknadsräntorna steg. Marknaden utesluter inte längre att det blir ytterligare räntehöjningar under hösten samtidigt som förväntningarna om räntesänkningar har skjutits längre fram i tiden.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



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
-2,6	-	-	-	-	-

Tillväxtsignalerna var blandade under månaden där framför allt utvecklingen i Kina har varit sämre än väntat. Den förväntade accelerationen av tillväxten har uteblivit och i stället förefaller den ha saktat in under sommaren. De kinesiska myndigheterna är i ökande grad stressade över utvecklingen och har lanserat en rad stimulansåtgärder för att få fart på framför allt hushållens konsumtion. I USA, däremot, har det varit övervägande positiva konjunktursignaler. Det fortsätter att skapas många nya jobb och konsumtionen överraskar positivt. Allt fler bedömare räknar med att man kommer att klara av konststycket att mjuklanda ekonomin i stället för att kraschlanda den. Det senare brukar vara det typiska utfallet efter perioder med penningpolitiska åtstramningar.

Bland portföljbolagen visade Balder den starkaste kursutvecklingen. Hela fastighetssektorn återhämtade sig som en följd av att de finansiella riskerna ser ut att ha minskat, många bolag prioriterar att dra ned på sin skuldsättning och att bolagens vinster fortsätter att utvecklas väl. Svagast var Hexagon som kom i fokus efter en så kallad blankarrapport från hedgefonden Viceroy.

Det största köpet under månaden var i det finska gruvutrustningsföretaget Metso. Efterfrågan på metaller kommer att vara stark under lång tid framöver för att klara av energiomställningen. Det innebär att det kommer att investeras i ny produktionskapacitet. Värderingen är attraktiv jämfört med andra bolag i sektorn. Bolaget har höga ambitioner inom elektrifiering av gruvdrift och att minska det egna klimatavtrycket. Hela innehavet i Sampo såldes. Sakförsäkringsbolagen ser ut att få svårt att förbättra lönsamheten ytterligare.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Novo Nordisk B	7,3
UPM-Kymmene	5,3
Nibe Industrier B	5,0
DNB Bank	4,9
Orsted	4,6
Harvia	4,4
Hexagon B	4,4
Bravida Holding	4,2
OX2	4,2
Metso Outotec	4,1
Summa tio största innehav	48,4
Likviditet	3,4
Totalt antal innehav	29

Större förändringar

Köp	Sälj
Metso	Sampo
-	-
-	-

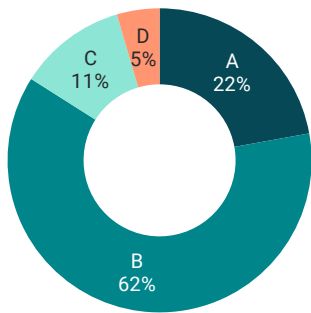
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	35,4
Hälsovård	14,8
Energi	13,4
Material	9,3
Finans	8,9
Sällanköpsvaror	6,2
Informationsteknologi	4,4
Fastighet	2,5
Dagligvaror	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 portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	22
■ B	62
■ C	11
■ D	5
■ 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.

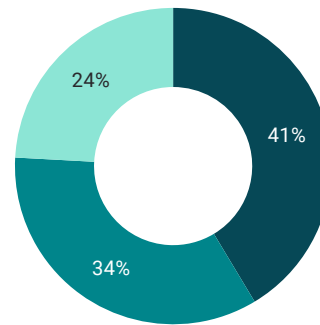
Andel av fond (%)

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%



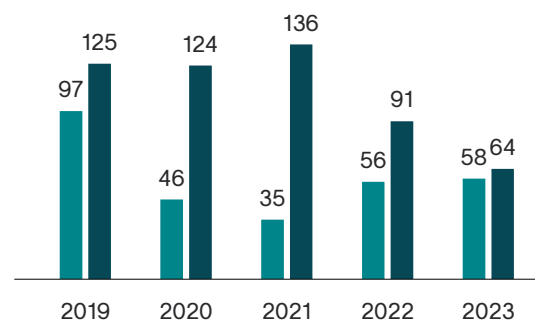
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	41
■ Åtagande om SBT	34
■ Inget SBT	24

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.

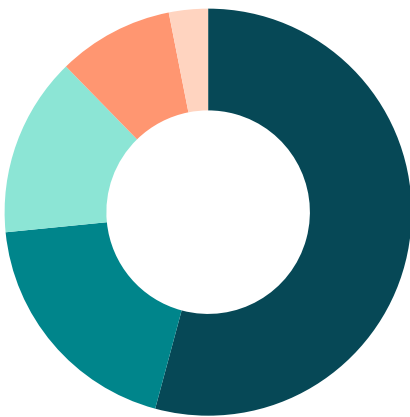
Andel (%)

Kvinnor	35
Män	65

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,3	0,1
Totalrisk (%)	19,6	16,4
Tracking error	7,3	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-7,7	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Active share (%)	75	

Största länder



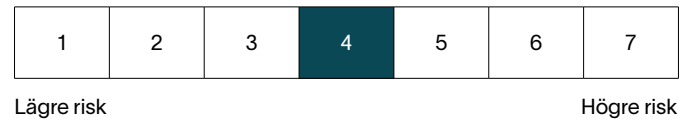
Land	Andel av fond (%)
Sverige	52,4
Danmark	18,6
Finland	13,8
Norge	8,9
Storbritannien	3,0

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	164,01 kr
Fondförmögenhet	150 mkr
Löpande kostnader*	1,8%
Bankgiro	5280-1693
ISIN	SE0011311281
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300O2LEVWV3EHZP32

* 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).

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.