

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.

Stökigt augusti

Handelsbanken blev ett nytt innehav



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Stockholmsbörsen fortsatte ner i augusti och var den sämsta marknaden i Norden. Klart starkast var den danska marknaden drivet av Novo Nordisk, som är Nordens överlägset största bolag mätt som börsvärde. De presenterade förtroendegivande försöksdata för sina fetmaläkemedel, vilka spås visa en väldigt stark tillväxt under lång tid framöver.

Marknaden fortsätter att präglas av osäkerhet om var konjunkturen är på väg och hur centralbankerna kommer att agera. Det bidrar till en låg aktivitet på aktiemarknaderna utan någon tydlig riktning. I en marknad med tunn likviditet blir det också stora rörelser i enskilda aktier när det kommer bolagsspecifika nyheter.

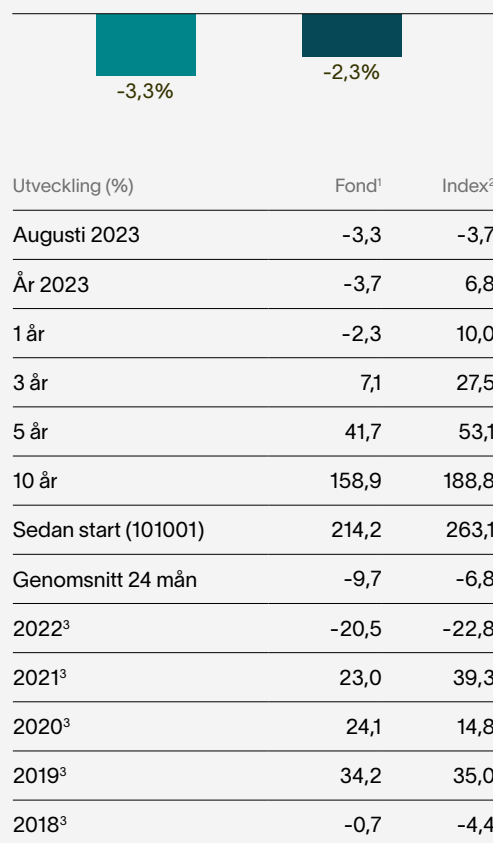
Bolag inom förnyelsebar energi eller bolag med en tydlig hållbarhetsprofil har det fortsatt tufft på börsen. Detta har påverkat flera innehav i fonden. Nya elproduktionsanläggningar har blivit väsentligt dyrare de senaste åren när kapitalkostnaden har stigit och insatsvaror har blivit dyrare. Tillsammans med det kraftiga fallet i elpriserna det senaste året har det blivit en marknad där få aktörer tjänar pengar. Elproducenterna har låg lönsamhet och vindturbinstillverkarna går med förlust. Kärnkraften har blivit mer populär, men ingen vill bygga ny kärnkraft utan omfattande statligt stöd och garantier, vilket behövs för att den ska vara konkurrenskraftig.

Efterfrågan på ny fossilfri energi är fortsatt mycket hög runt om i världen och det ingen tvekan om att det här kommer att växa snabbt under decennier framöver. Det handlar just nu om att få mer realistiska förväntningar om kostnaderna för ny elproduktion och att konsumenterna av el sannolikt behöver acceptera ett högre pris framöver jämfört med tidigare.

På konjunkturfronten är det främst Kina som har varit i fokus. Det är en utmaning att följa utvecklingen i Kina eftersom statistiken som presenteras är opålitlig. Enklast är att se vad som faktiskt händer och

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



¹ Resultat före 2018-12-20 är baserat på Lannebo Utdelningsfond.

² Innan 2018-12-20 var fondens jämförelseindex SIX Return Index.

³ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,2	-1,7	0,1	3,6	-3,5	0,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-3,2	-3,3	-	-	-	-

det är just nu tydligt att ledarskapet är bekymrat över bristen på tillväxt. Olika finanspolitiska stimulanser har lanserats, räntor har sänkts och kassareservkraven för bankerna har lättats. Det är dock en obesvarad fråga hur stor effekt detta kommer att få. Många internationella bolag försöker minska sitt beroende av Kina, befolkningen krymper och handelshindren mot kinesiska produkter och kunder ökar.

Marknadsräntorna fortsatte att stiga under månaden. Inflationen dämpas men centralbankerna är inte helt nöjda med utvecklingen. De fortsätter att skicka tydliga signaler om att fortsatta höjningar är på agendan och att det under alla omständigheter är alldeles för tidigt att börja fundera på räntesänkningar.

Det främsta köpet under månaden var Handelsbanken. Bankens aktie har utvecklats svagt vilket till stor del beror på oro kring bolagets utlåning till fastighetssektorn. I takt med att fastighetsmarknaden stabiliseras, vilket vi bedömer att det kommer att göra, kommer även synen på banken att ändras. Värderingen är attraktiv och aktien ger en god direktavkastning. Vi har även ökat positionerna i finska Metso och danska Coloplast. Det största köpet under månaden gjordes i det finska gruvutrustningsföretaget Metso.

Verkstadsbolaget ABB har fått se aktien rusa med över 30 procent under 2023. Vi valde därför att sälja hela innehavet då vi tycker att det finns större potential i andra aktier, till exempel i ovan nämnda Metso. Vi sålde även Ørsted och minskade i ALK Abello.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AstraZeneca	6,8
Nibe Industrier B	5,8
Swedbank A	5,2
OX2	5,0
SCA B	4,9
Inwido	4,6
Atlas Copco B	4,6
Sandvik	4,5
Hexagon B	4,4
Investor B	4,3
Summa tio största innehav	50,1
Likviditet	3,9
Totalt antal innehav	26

Större förändringar

Köp	Sälj
Handelsbanken	ABB
Metso	Ørsted
Coloplast	Alk Abello

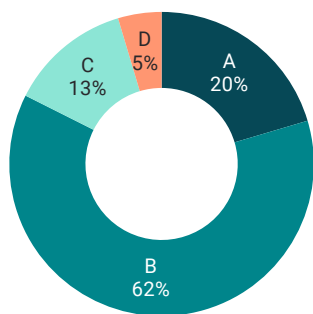
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	45,0
Finans	12,5
Energi	10,4
Hälsovård	9,6
Material	5,5
Informationsteknologi	4,4
Dagligvaror	3,4
Fastighet	2,7
Sällanköpsvaror	2,6

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	20
■ B	62
■ C	13
■ 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.

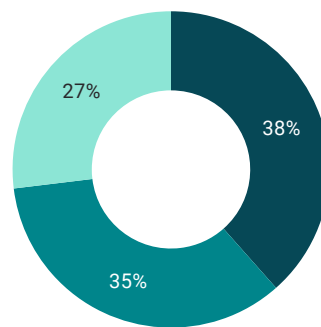
Andel av fond (%)

Hittills 2023	68
2022	57
2021	84

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%



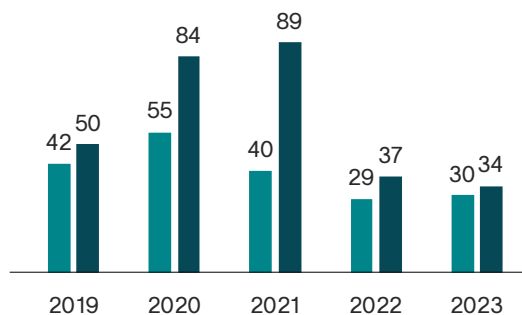
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	38
■ Åtagande om SBT	35
■ 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	34
Män	66

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,5	-0,3
Totalrisk (%)	23,2	21,1
Tracking error	9,0	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	-3,3	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Active share (%)	71	

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2010-10-01
Andelsklassens startdatum	2018-12-20
Andelskurs	2 099,35 kr
Fondförmögenhet	930 mkr
Löpande kostnader*	1,8%
Bankgiro	5314-3772
ISIN	SE0011973684
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	146928
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y41WZFF0NEIE996

* 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

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

Lägre risk

Högre risk

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 SEK. 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.

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).

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.

Totalrisk

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

Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.