

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.

Som vanligt blev september svagt

SKF gjorde entré



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Historien visar att september brukar vara en svag börs månad och det mönstret upprepades i år. De nordiska börserna gick ner ordentligt med undantag av den norska börsen som gynnades av stigande oljepriser. Småbolagen fortsatte att utvecklas sämre än de stora bolagen. Bankerna hörde till vinnarna, medan många bolag inom energiomställningen backade.

Inflation och räntor var i fokus under månaden. Centralbankerna fortsatte att höja styrräntorna och skickade tydliga signaler om att det kan komma fler höjningar innan det är dags att ta paus. De upprepade också budskapet att det kommer att dröja länge innan det är dags att lätta på penningpolitiken. Beskeden från centralbankerna gav avsedd effekt. Obligationsräntorna pressades upp som en följd av att tidpunkten för räntesänkningar, i såväl USA som Europa, sköts längre in i framtiden.

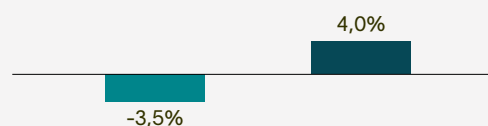
På makrofronten i övrigt var det inte några större överraskningar. Inflationen dämpas påtagligt mätt på årsbasis men den underliggande inflationen ligger fortsatt klart över centralbankernas inflationsmål. USAs ekonomi fortsätter att växa med god efterfrågan på arbetskraft. I Europa är det emellertid allt fler länder som har krympande BNP, men det är i linje med vad prognosmakarna har förväntat sig.

Bland börsbolagen är det stor spridning i utvecklingen i olika sektorer. Byggsektorn, framför allt bostadsbyggare, har det riktigt tufft och detsamma gäller delar av detaljhandeln. Däremot är det än så länge mer stabilt för verkstadsbolagen. Bankerna lever alltjämt i den bästa av världar med förbättrat räntenetto och avsaknad av kreditförluster.

Många aktier i bolag som är exponerade mot energiomställningen fortsatte att utvecklas svagt. En förklaring till utvecklingen i september är att en del länder har reviderat sina planer för hur snabbt utfasningen av fossilbaserad uppvärmning av bostäder och förbränningsmotorer i bilar ska ske. Det har bland annat påverkat aktiekursen i Nibe som föll

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
September 2023	-3,5	-2,5
År 2023	-6,4	5,9
1 år	4,0	21,1
3 år	14,8	31,9
5 år	52,6	57,7
Sedan start (180614)	56,3	64,1
Genomsnitt 24 mån	-5,9	2,1
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
-2,6	-1,3	-3,5	-	-	-

kraftigt under månaden. Vår bedömning är dock att marknadstillväxten för värmepumpar kommer att vara stark under det kommande decenniet. Svaghet i försäljningen på kort sikt är främst en följd av att infasningen av olika investeringsbidrag i viktiga länder kommer 2024, i stället för nu under hösten. Vi har utnyttjat svagheten i aktien och ökat innehavet i Nibe.

Det har varit en del vinstvarningar inför rapporterna för det tredje kvartalet, men det är svårt att se något tydligt mönster. Vinstprognosen för börsbolagen som aggregat är i det närmaste oförändrad och för 2024 räknar analytikerna alltså med stigande vinster. Den svenska kronan har debatterats flitigt i svensk media efter att ha nått nya bottenivåer mot euron och den amerikanska dollarn. För börsen som helhet har dock kronkursen tappat i betydelse i takt med att många bolag har produktion och försäljning på så många olika marknader så att valutaeffekten neutraliseras.

Det största nettoköpet gjordes i SKF. Aktien handlas en bra bit under sina historiska värderingsnivåer och vi tycker att förväntningarna ser rimliga ut. För att inte öka den totala verkstadsexponeringen så sålde vi i Alfa Laval vars aktie värderas betydligt högre än SKF. Vi ökade även innehavet i norska Borregard. Essity såldes helt och hållet då masspriserna har börjat vända upp igen. Högre massapriser brukar betyda högre kostnader för Essity vilket minskar resultatet.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
UPM-Kymmene	6,1
Harvia	6,1
Novo Nordisk B	5,7
DNB Bank	5,3
Metso Outotec	5,0
Borregaard	4,7
Nibe Industrier B	4,7
OX2	4,3
Bravida Holding	4,3
Hexagon B	4,3
Summa tio största innehav	50,5
Likviditet	2,1
Totalt antal innehav	30

Större förändringar

Köp	Sälj
SKF B	Essity
Borregard	Alfa Laval
-	-

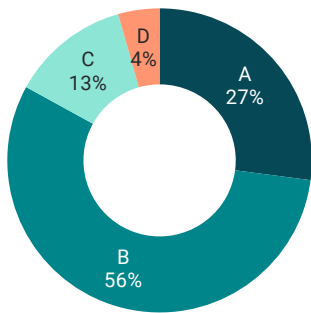
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	37,1
Hälsovård	13,6
Material	10,9
Energi	10,4
Finans	8,3
Sällanköpsvaror	7,8
Fastighet	5,5
Informationsteknologi	4,3

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	27
■ B	56
■ C	13
■ D	4
■ 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.

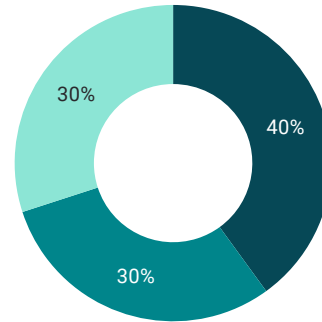
Andel av fond (%)

Hittills 2023	61
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%



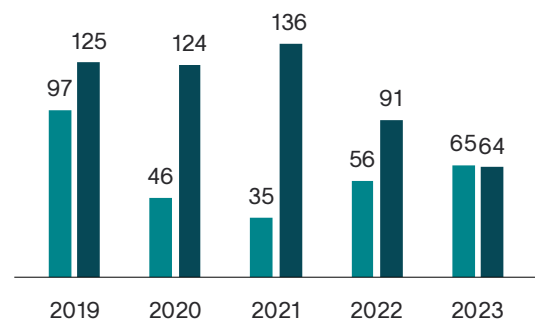
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	40
■ Åtagande om SBT	30
■ Inget SBT	30

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.

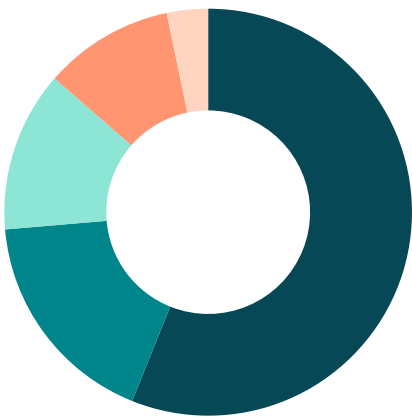
Andel (%)

Kvinnor	35
Män	65

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,3	0,1
Totalrisk (%)	19,0	16,1
Tracking error	7,0	
Informationskvot	-1,2	
Alfa	-8,5	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	77	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	54,9
Finland	17,2
Danmark	12,5
Norge	10,1
Storbritannien	3,2

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	156,34 kr
Fondförmögenhet	141 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

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.

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 dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

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.