

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.

Räntehopp lyfte börsen

Svaga börstrend för förnybart



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Världens börser steg kraftigt under november drivet av förhoppningar att de sista räntehöjningarna av de ledande centralbankerna är gjorda. De nordiska börserna följde med i börstryan där den svenska börsen steg mest, medan den norska klättrade mer blygsamt. Börsuppgången gynnade främst mindre bolag som steg mer än breda börsindex efter en lång period av svag relativutveckling.

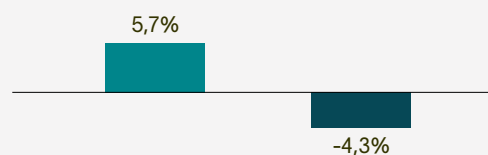
Federal Reserve, ECB, Bank of England, Norges Bank och Riksbanken valde alla att hålla styrräntan oförändrad på sina möten i november. Budskapen från centralbankerna var snarlika. De betonar att inflationstakten har dämpats påtagligt och på sikt bör komma ner mot inflationsmålet. Samtidigt ger de tydliga signaler att nya räntehöjningar kan bli aktuella om inflationen inte faller som förväntat. Marknaden reagerade snabbt på dessa besked. Börserna steg och räntorna föll. Nu finns inga räntehöjningar inprisade längre på räntemarknaden och i stället har förväntningarna om räntesänkningar växt. Den första räntesänkningen i USA och av ECB väntas nu komma våren 2024. Riksbanken väntas sänka räntan under sommaren nästa år.

Lägre räntor gynnade bland annat fastighetsbolagen. Fastighetsindex gick upp med nära 20 procent under november. En av vinnarna var Balder, som vi äger i fonden, som var upp hela 31 procent. Även bankerna utvecklades starkt under månaden. Detta trots att lägre räntor, allt annat lika, kommer att leda till minskade vinster. En förklaring kan i stället vara att bankerna värderas ovanligt lågt, vilket hänger ihop med oro för kommande kreditförluster från fastighetsbolagen. Minskad oro för fastighetssektorn borde således bidra till normaliserad värdering av bankerna.

Det har varit ett år med stora skillnader i kursutveckling på börsen. Bolag verksamma inom förnybar energi är iskallt på världens börser. Trots en stark resultatutveckling i vindkraftsbolaget OX2 har kursen kollapsat. Även Nibes aktie har rasat trots att försäljning och vinst har ökat med omkring 25 procent i år till nya rekordnivåer. Vi är dock

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
November 2023	5,7	4,9
År 2023	-6,0	8,5
1 år	-4,3	7,5
3 år	11,3	30,5
5 år	65,1	77,3
Sedan start (180614)	57,0	68,1
Genomsnitt 24 mån	-10,3	1,5
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	-5,0	5,7	-

fortsatt övertygande om att energiomställningen kommer att ske och vi har ökat innehaven på dessa attraktiva nivåer. Bravida är en annan surdeg. Men där har bolaget inte levt upp till förväntningarna. De har påverkats mer av byggkonjunkturen än förväntat och har även ett försämrat kassaflöde.

Inkommande makrodata visar tydligt på en svagare konjunktur. BNP krymper i Europa, Kina återhämtar sig inte, och USA bromsar in. Vi bedömer att en mild lågkonjunktur under 2024 är diskonterad i aktiemarknaden. Viktigare för utvecklingen på aktiemarknaden framöver är lägre inflation och därmed förhoppningar om lägre räntor.

November blev en relativt lugn månad på affärsfronten i fonden. Det enda nettoköpet vi gjorde var i installatören Bravida. Aktien har utvecklats svagt under året men vi tycker att det finns goda förutsättningar för att denna negativa trend ska vända. Aktien värderas en bra bit under sitt historiska snitt och bolaget har en relativt låg skuldsättning.

Fastighetsbolaget Balder rusade 30 procent på börsen under november och vi valde att ta hem lite vinst i aktien. Detsamma gäller för fönstertillverkaren Inwido, vars aktie även den haft en stark utveckling under november. Vi minskade även positionen i det danska medicinteknikbolaget Coloplast.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Novo Nordisk B	6,3
Harvia	6,1
DNB Bank	5,4
Borregaard	5,1
Hexagon B	5,0
Metso Outotec	4,6
Nibe Industrier B	4,2
OX2	4,2
Lindab	4,2
Bravida Holding	4,0
Summa tio största innehav	49,1
Likviditet	3,5
Totalt antal innehav	28

Större förändringar

Köp	Sälj
Bravida	Balder
-	Inwido
-	Coloplast

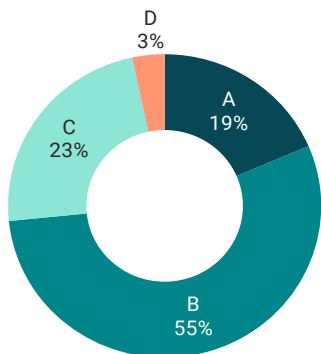
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	37,8
Hälsovård	14,8
Energi	9,2
Material	8,9
Sällanköpsvaror	7,7
Finans	7,4
Fastighet	5,9
Informationsteknologi	5,0

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	19
■ B	74
■ C	5
■ D	2
■ 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.

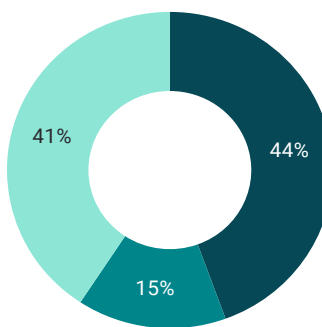
Andel av fond (%)

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%



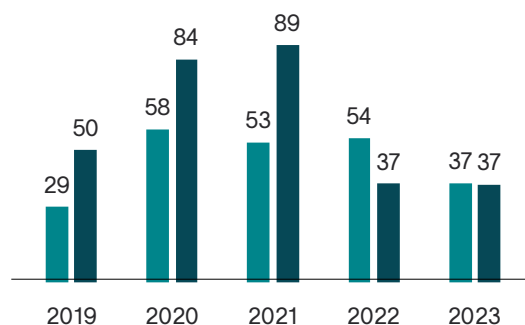
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	39
■ Åtagande om SBT	32
■ Inget SBT	29

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.

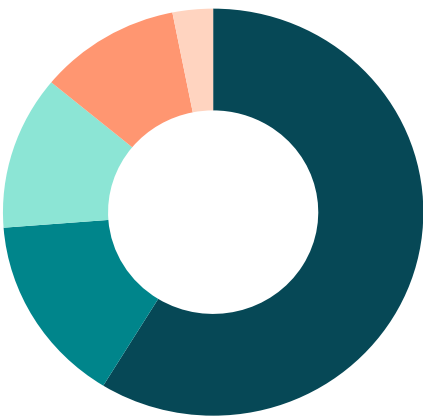
Andel (%)

Kvinnor	36
Män	64

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,5	0,1
Totalrisk (%)	18,8	16,3
Tracking error	6,0	
Informationskvot	-1,9	
Alfa	-11,9	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	78	

Största länder



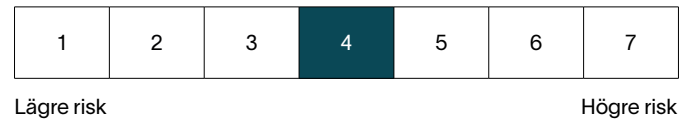
Land	Andel av fond (%)
Sverige	56,7
Finland	14,5
Danmark	11,8
Norge	10,5
Storbritannien	3,0

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	157,02 kr
Fondförmögenhet	136 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 dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner EUR. 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.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.