

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.

Stark slutspurt för börsåret 2023

Bud på Biokraft



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Börsåret 2023 slutade i eufori med kraftiga uppgångar världen över. Den svenska börsen hörde till de bättre och steg hela 8,2 procent. Utvecklingen i övriga nordiska länder var mer dämpad där energiaktier utvecklades svagt och uppgången i Nordens klart största bolag mätt som marknadsvärde, Novo Nordisk, mattades av.

Drivande var som under november fallande obligationsräntor och förhoppningar om att det kommer ordentliga räntesänkningar av världens centralbanker under det kommande året. De svenska statsobligationsräntorna är nu återigen anmärkningsvärt låga. Räntan på en svensk 10-årig statsobligation är omkring två procent. Det innebär att långgivaren inte får någon real avkastning om Riksbanken når sitt inflationsmål på just två procent. Det förefaller svårt att motivera en investering med så svag förväntad avkastning.

På konjunkturfronten var det förhållandevis händelseöst. Den amerikanska ekonomin fortsätter att växa, medan den europeiska är oförändrad. Den kinesiska tillväxten är blygsam och landets fastighetskris fortsätter. Sysselsättningen fortsätter att öka i god takt i USA om än inte lika starkt som i början av året. Industriindikatorerna i de stora länderna pekar som tidigare på svagt fallande försäljning, men utan någon större dramatik.

Bland portföljbolagen har två av biogasbolaget Biokrafts största ägare, konsoliderat sitt ägande i ett gemensamt bolag som kontrollerar cirka 55 procent av rösterna. Godkänns konsolideringen av relevanta myndigheter avser de att läggas ett budpliktsbud på återstående aktier på 20,65 kronor. Vi har valt att behålla våra aktier tills vidare och avvaktar utvecklingen.

Värderingen på börsen har stigit den senaste tiden som en följd av börsuppgången och att vinstprognoserna för börsbolagen har justerats ner. Det senare är bland annat ett resultat av att kronan (äntligen) har stärkts från höstens låga nivåer. Kronan har stärkts 13

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
December 2023	8,1	4,4
År 2023	1,6	13,3
1 år	1,6	13,3
3 år	13,4	35,2
5 år	89,8	95,4
Sedan start (180614)	69,7	75,6
Genomsnitt 24 mån	-8,7	0,9
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	8,1

procent mot dollarn och nära 10 procent mot euron på kort tid. Det påverkar främst resultatet negativt i cykliska bolag, vilka så gott som samtliga är nettoexportörer.

Bågen inför 2024 är alltså hårt spänd där förväntningarna just nu är inställda på ett gynnsamt konjunkturförlopp. Inflationen ska falla, styrräntorna ska sänkas med upp till två procentenheter och tillväxten i världen ska mjuklanda utan att arbetslösheten ska stiga nämnvärt. Det är ett fullt möjligt scenario, men historien har visat att det är mycket svårt att uppnå ett så gynnsamt utfall.

Vi gjorde enbart några mindre förändringar bland innehaven under december. Vi ökade innehavet i Handelsbanken men ville inte öka vår totala bankexponering så vi sålde Swedbank istället. OX2 är ett annat innehav vi ökade i under december. På två år har aktiekursen i Novo Nordisk nästan fördubblats. Anledningen är framgångarna med deras viktminskningspreparat. Från dessa nivåer ser vi begränsad uppsida och minskade innehavet. Vi har även minskat i Harvia efter stark kursutveckling.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OX2	5,7
Hexagon B	5,6
Harvia	5,2
Borregaard	5,0
DNB Bank	4,9
Bravida Holding	4,8
Nibe Industrier B	4,7
Metso Outotec	4,4
NP3 Fastigheter	4,3
Lindab	4,2
Summa tio största innehav	48,8
Likviditet	2,8
Totalt antal innehav	28

Större förändringar

Köp	Sälj
Handelsbanken	Novo Nordisk
Ox2	Swedbank
-	Harvia

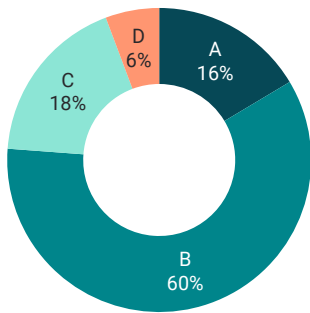
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	39,8
Hälsovård	11,8
Energi	11,1
Material	8,8
Finans	7,0
Sällanköpsvaror	6,8
Fastighet	6,3
Informationsteknologi	5,6

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	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.

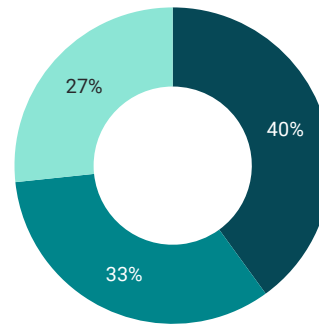
Andel av fond (%)

Hittills 2023	64
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%



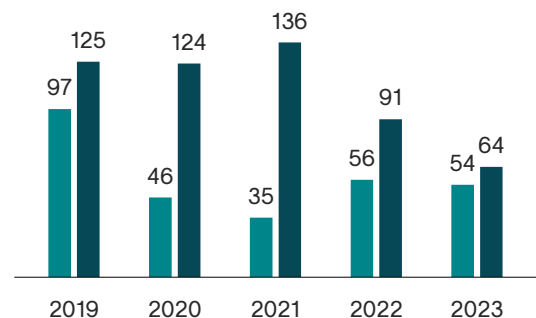
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	40
■ Åtagande om SBT	33
■ 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.

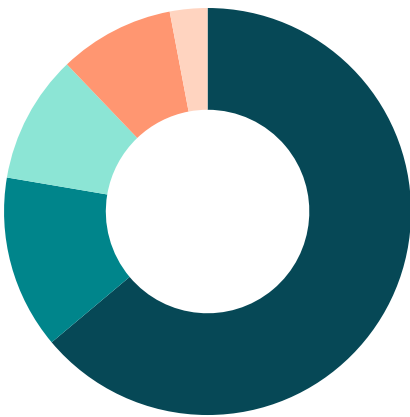
Andel (%)

Kvinnor	35
Män	65

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,5	0,1
Totalrisk (%)	19,3	16,1
Tracking error	6,8	
Informationskvot	-1,5	
Alfa	-10,2	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	80	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	62,1
Finland	13,4
Norge	9,9
Danmark	8,9
Storbritannien	2,9

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	169,67 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 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.