

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.

Blandad start på 2024

Våga byta bank



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Det blev en blandad start på börsåret 2024. Nasdaq fortsatte att klättra drivet av de stora teknologibolagen, som har fått den nya akronymen "Magnificent Seven". I Norden steg den danska börsen kraftigt, pådrivet av en stark kursutveckling för Nordens överlägset största bolag Novo Nordisk. I Sverige sjönk såväl stora- som småbolag något, medan Norge visade den svagaste utvecklingen i Norden.

Efter tjurrusningen på världens börser under avslutningen 2023 blev det en lugnare start på 2024. På samma sätt som under 2023 var det mycket fokus på makrofaktorer som centralbankernas styrräntor och konjunkturutvecklingen.

Konsensusuppfattningen på marknaden är numera att det ska bli en mjuklandning i världsekonomin under 2024. Tillväxten ska bromsa in något, vilket ska minska inflationsriskerna, som i sin tur ska leda till att centralbankerna ska lätta på penningpolitiken. Historien visar dock att mjuka landningar är svåra att uppnå. Det vanligaste utfallet när konjunkturen försvagas är snarare kraschlandningar som inkluderar systemhotande finansiella problem, lägre börskurser och kraftig uppgång i arbetslösheten.

Det finns dock några argument för att det rosaskimrande mjuklandningsscenarioet ska lyckas den här gången.

Energiomställningen bidrar till ovanligt stora investeringar globalt, vilket påverkar BNP-utvecklingen positivt. Utöver det är finanspolitiken expansiv i de flesta stora ekonomierna i världen. Vi kan även konstatera att centralbankerna inte har stramat åt för mycket. Inga finansiella krascher har synts till. Slutligen har hushållen haft ovanligt stora sparbuffertar efter pandemin. Det har bidragit positiv till möjligheten att hålla upp konsumtionen trots fallande reallöner. Stora stimulanser riktade mot hushållen gjordes under dessa år, vilka till stora delar var oförbrukade när pandemin tog slut. Noteras kan även att arbetslösheten är rekordlåg i såväl USA som EU. Det borde innebära att företagen kommer vara lite mer försiktiga än vanligt att göra sig av med personal när ni konjunkturen bromsar in.

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år

Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Januari 2024	-2,5	0,4
År 2024	-2,5	0,4
1 år	-3,1	8,7
3 år	11,9	33,7
5 år	70,4	82,3
Sedan start (180614)	65,5	76,3
Genomsnitt 24 mån	-4,6	5,0
2023 ¹	2,2	13,3
2022 ¹	-18,4	-10,0
2021 ¹	36,5	32,4
2020 ¹	20,9	13,4
2019 ¹	38,8	28,3

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

² Avkastning sedan fondens start 2018-06-14.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-2,5	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Rapportsäsongen för det fjärde kvartalet har kommit i gång och liknar i mångt och mycket utvecklingen under det tredje kvartalet. Konjunktoren bromsar in något vilket syns i orderingången, men det är ingen dramatik förutom inom byggsektorn. Vinstmarginalerna ligger kvar på historiskt höga nivåer i tongivande sektorer som industribolag och banker.

Bland portföljbolagen rapporterade Hexagon en stark rapport där kassaflödet, som har varit ett orosmoment, var riktigt starkt. Svaga rapporter har generellt kommit från skogsbolagen, vilket vi också har i fonden. Men där tyder det mesta på att såväl priser som volymer är på bottenivåer och en vändning till det bättre kommer att ske under loppet av 2024.

Efter den euforiska börsuppgången valde vi att minska i en del verkstadsbolag då vi tycker att en konjunkturförbättring har diskonterats alldeles för snabbt. Vi sålde därför innehavet i Alfa Laval och minskade positionen i Sandvik. I banksektorn gjorde vi ett byte där vi minskade i norska DNB och köpte Swedbank istället. Anledningen är att vi tycker att Swedbank har en betydligt bättre vinstprofil än vad DNB har.

Ett nytt innehav i fonden är Electrolux. Från att ha varit vinnare på covid, slutade bolaget som en rejäl förlorare. Såväl försäljningen och framförallt resultatet har minskat och från att ha haft en stark balansräkningen har det till och med spekulerats i nyemission. Vi valde ändå att investera i bolaget då vi bedömer att Electrolux har det värsta bakom sig i form av svag efterfråga, höga priser på insatsvaror och problem i logistikkedjan. Det ser dessutom ut att bli reallöneökningar under 2024 i merparten av de länder där Electrolux verkar borgar för att även konsumenten har en bättre situation framöver.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Harvia	5,4
Hexagon B	5,4
Borregaard	5,3
OX2	5,3
Bravida Holding	4,8
Metso Outotec	4,6
Lindab	4,3
Novo Nordisk B	4,3
Nibe Industrier B	4,2
UPM-Kymmene	3,9
Summa tio största innehav	47,5
Likviditet	4,4
Totalt antal innehav	29

Större förändringar

Köp	Sälj
Electrolux	DNB
Swedbank	Alfa Laval
-	Sandvik

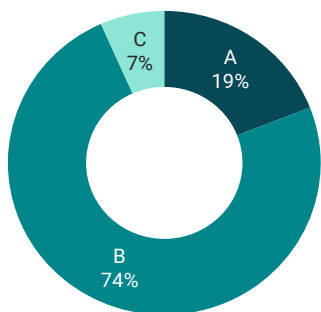
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	35,3
Hälsovård	13,0
Energi	10,7
Sällanköpsvaror	10,1
Material	9,2
Finans	6,8
Informationsteknologi	5,4
Fastighet	5,2

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	7
■ D	0
■ E	0

Valberedningar 2023

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

Bolag

Balco

Inwido

OX2

Rejlers

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

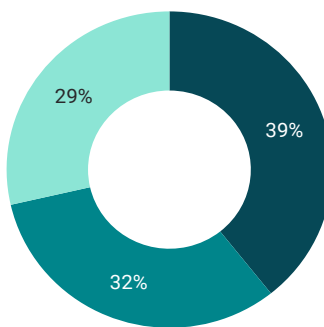
Andel av fond (%)

Hitills 2024	0
2023	64
2021	68

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%



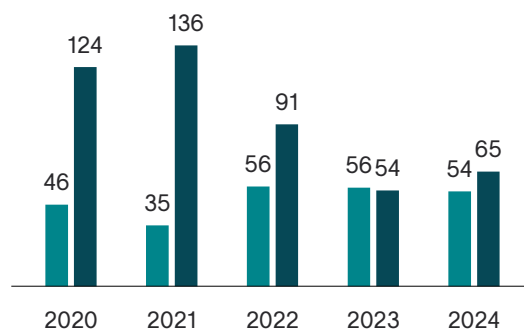
Andel av innehav (%)

■ 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.

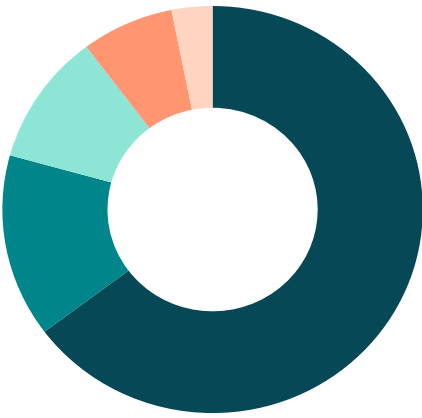
Andel (%)

Kvinnor	36
Män	64

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	-0,3	0,3
Totalrisk (%)	17,9	15,2
Tracking error	6,7	
Informationskvot	-1,5	
Alfa	-10,6	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	79	

Största länder



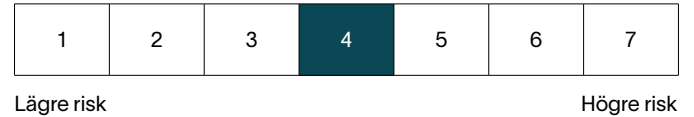
Land	Andel av fond (%)
Sverige	61,9
Finland	13,9
Danmark	10
Norge	6,8
Storbritannien	3,0

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	169,67 kr
Fondförmögenhet	137 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.