

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.

Odramatisk rapportsäsong

Vestas gör comeback



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Världens börser fortsatte att klättra på bred front i februari. En bemerkelsehändelse var att den japanska börsen var tillbaka på all-time-high, 35 år efter att det förra rekordet sattes. De nordiska marknaderna följde den internationella trenden. Starkast var den svenska börsen, medan den finska var svagast. Storbolagen utvecklades bättre än de små.

Rapportsäsongen avslutades och bjöd inte på så många nya insikter. Mycket liknande utvecklingen i tredje kvartalet. Konjunkturen bromsar in utan dramatik, förutom i byggbranschen där det är riktigt svag. Konjunkturen i USA är fortsatt förhållandevis stark, medan det är trögt i Europa.

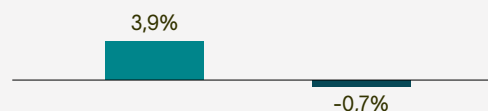
Bland portföljbolagen belönades Bravida med en kraftigt positiv kursreaktion. Bolagets kassaflöde förbättrades och orderboken steg påtagligt. En annan vinnare under månaden var danska Coloplast som förbättrade vinstmarginalen efter flera kvartal i rad med försämringar. På den negativa sidan hade vi återigen Garo, vars lönsamhet inom elbils-laddningsinfrastruktur har försvunnit. Det är svårt att se någon tydlig förbättring på kort sikt givet konkurrenssituationen och den för tillfället vacklande elbilsförsäljning.

Marknadens syn på centralbankers penningpolitik nyktrade till under månaden. Från att ha förväntat sig aggressiva räntesänkningar under året är förväntansbilden mer rimlig där den första sänkningen av Fed, ECB och Riksbanken kan komma framåt sommaren och att den följs av ett par till under hösten. Det som har fått förväntningarna att skifta är dels att inflationen har bitit sig kvar på en högre nivå än väntat, dels att konjunkturen i USA har varit tydligt bättre än väntat.

Obligationsräntorna klättrade som en följd av högre än förväntad inflation. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan är dock "bara" på 2,5 procent. Det är fortsatt anmärkningsvärt lågt. Om man antar att Riksbankens inflationsmål på två procent kommer att vara den

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



| Utveckling (%) | Fond | Index ¹ |
|----------------------|-------|--------------------|
| Februari 2024 | 3,7 | 2,2 |
| År 2024 | 1,2 | 2,6 |
| 1 år | 1,7 | 10,1 |
| 3 år | 13,9 | 34,0 |
| 5 år | 66,3 | 77,9 |
| Sedan start (180614) | 71,6 | 80,2 |
| Genomsnitt 24 mån | -0,2 | 8,1 |
| 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 | 3,7 | - | - | - | - |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| - | - | - | - | - | - |

genomsnittliga inflationen det kommande decenniet är den reala avkastning blygsam för som lånar ut pengar staten.

Vi noterar också att det har skett ett skifte i aktiemarknaden under februari. Det är inte längre så kallade tillväxtaktier som har drivit marknaden utan det har varit en comeback för värdeaktier. Det återstår att se om skiftet blir bestående under våren. Men värderingsgapet mellan dessa är stort och har vuxit under vintern, så det vore en logisk utveckling åtminstone i det korta perspektivet.

Vestas gör comeback i portföljen. Bolaget är på rätt spår efter en tuff period. Vinstmarginalen har bottnat ur och vi räknar med kraftigt stigande vinster de kommande åren. Även Nordea är ett nytt innehav i fonden. Vi är generellt positiva till bankaktier och tycker att värderingen i Nordea har kommit ner till mer attraktiv nivå relativt andra nordiska affärsbanker. Vi tror också att vinstutvecklingen kommer att vara fortsatt god. Vi köpte också mer aktier i Inwido, då vi tycker att bolagets tillväxtpotential när byggmarknaden vänder är underskattad.

Vi sålde Garo i sin helhet efter ytterligare ett kvartal med besvikelser. Vi sålde även fondens hela innehav i DNB, då vi bedömer att potentialen på kort sikt är begränsad. Vi minskade innehavet i Electrolux efter ytterligare ett kvartal med svag utveckling. Det är en väldigt utmanande marknad för bolagets produkter och vi tycker att risken i aktien har ökat.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

| Innehav | Andel av fond (%) |
|---------------------------|-------------------|
| Hexagon B | 5,7 |
| OX2 | 5,5 |
| Harvia | 5,4 |
| Borregaard | 5,4 |
| Bravida Holding | 5,3 |
| Metso Outotec | 4,9 |
| Lindab | 4,7 |
| Novo Nordisk B | 4,5 |
| Inwido | 4,0 |
| Nibe Industrier B | 3,9 |
| Summa tio största innehav | 49,3 |
| Likviditet | 3,0 |
| Totalt antal innehav | 29 |

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|--------|------------|
| Nordea | Electrolux |
| Vestas | DNB |
| Inwido | Garo |

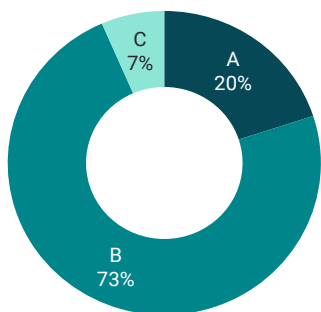
Branschfördelning

| Bransch | Andel av fond (%) |
|--------------------------|-------------------|
| Industrivaror & tjänster | 37,7 |
| Hälsovård | 12,9 |
| Energi | 10,6 |
| Material | 8,9 |
| Sällanköpsvaror | 8,5 |
| Finans | 8,0 |
| Informationsteknologi | 5,7 |
| Fastighet | 4,7 |

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 | 73 |
| ■ C | 7 |
| ■ D | 0 |
| ■ E | 0 |

Valberedningar

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.

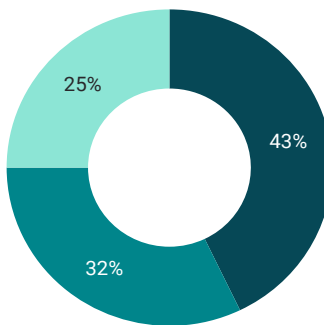
Andel av fond (%)

| | |
|--------------|----|
| Hitills 2024 | 0 |
| 2023 | 64 |
| 2022 | 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%



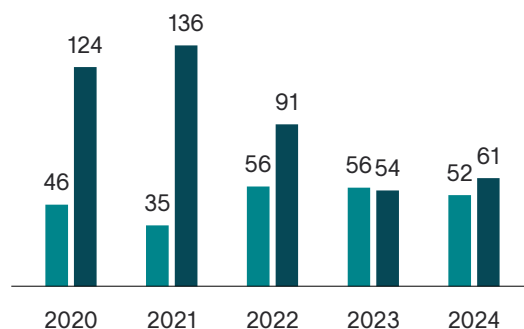
Andel av innehav (%)

| | |
|-------------------|----|
| ■ Validerat SBT | 43 |
| ■ Åtagande om SBT | 32 |
| ■ Inget SBT | 25 |

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.

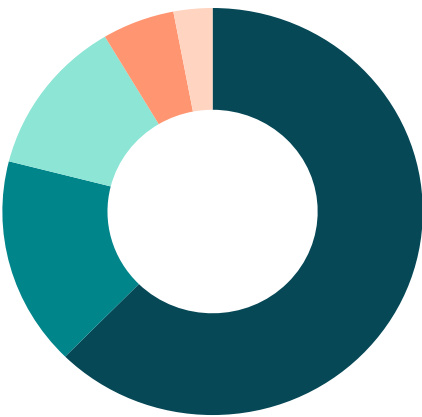
Andel (%)

| | |
|---------|----|
| Kvinnor | 36 |
| Män | 64 |

Nyckeltal

| | Fond | Index |
|----------------------------|-------|-------|
| Sharpekvot | 0,0 | 0,6 |
| Totalrisk (%) | 17,8 | 14,9 |
| Tracking error | 6,9 | |
| Informationskvot | -1,3 | |
| Alfa | -10,1 | |
| Beta | 1,1 | |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0,5 | |
| Active share (%) | 78 | |

Största länder



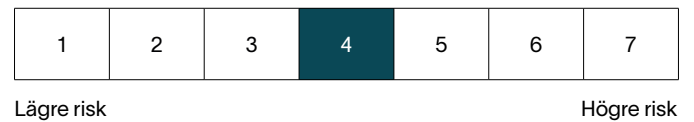
| Land | Andel av fond (%) |
|----------------|-------------------|
| Sverige | 60,5 |
| Finland | 16,1 |
| Danmark | 12,1 |
| Norge | 5,4 |
| Storbritannien | 2,9 |

Fondfakta

| | |
|---------------------------|----------------------------------|
| Förvaltare | Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf |
| Fondens startdatum | 2018-06-14 |
| Andelskurs | 171,63 kr |
| Fondförmögenhet | 138 mkr |
| Förvaltningsavgift | 1,6% |
| 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.