

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.

Börsen upp när konjunkturoron minskade

Biokraft utköpt från börsen



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Världens börser fortsatte att stiga kraftigt i mars. Bland de nordiska börserna noterades den största uppgången i Danmark följt av Sverige, medan den finska marknaden steg blygsammast. Småbolagen var starkare än de större bolagen, vilket var ett trendskifte jämfört med årets inledning.

Börstrenden runt om i världen har varit stark sedan vändningen i höstas. Mars blev femte månaden i rad som börsen steg, vilket är en ovanligt lång period. Den främsta drivkraften har sannolikt varit att tillväxten i den amerikanska ekonomin är fortsatt hög, vilket står i skarp kontrast till bedömningarna som gjordes för ett år sedan. Då var en tydlig uppfattning att en lågkonjunktur var oundviklig. Detta som en följd av att den höga inflationen och högre räntor skulle minska hushållens köpkraft. Men så har det inte blivit utan BNP har fortsatt att växa med omkring tre procent i årstakt. Fortsatt tillväxt innebär i sin tur stigande bolagsvinster, vilket över tid driver aktiekurser.

Smolken i glädjebågaren är dock att kurserna har stigit betydligt mer än bolagens vinster. Det har drivit upp värderingarna på börsen över det historiska genomsnittet. Det gäller framför allt i USA, men även de nordiska börserna. Allt annat lika gör det svårare att hitta attraktivt värderade bolag samt ökar risken för bakslag; åtminstone i det korta perspektivet.

Rapportsäsongen för det fjärde kvartalet kan summeras och det har varit förhållandevis nyhetsfattigt. Bankerna visar rekordvinster och det har skett en markant förbättring av fastighetsbolagens möjligheter att finansiera sig till attraktiva räntor. I cyklisk industri var det blandade signaler. Skogsbolagen hade det tufft. Men nu är priserna på skogsprodukter på väg upp på bred front, vilket har drivit upp aktiekurserna i sektorn. Vinsterna i verkstadsbolagen går åt andra hållet och försämras från rekordhöga nivåer; främst som en följd av svag konjunktur i Europa. Här är frågan med hur mycket vinsterna ska krympa i år. Så långt ser det ut att bli endast en mild nedgång.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Mars 2024	5,0	5,6
År 2024	6,2	8,4
1 år	6,7	15,5
3 år	13,1	32,1
5 år	72,1	86,1
Sedan start (180614)	80,2	90,3
Genomsnitt 24 mån	0,4	10,0
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	3,7	5,0	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Uppgången på börsen har skett trots att förväntningarna på räntesänkningar i USA har justerats påtagligt i riktning mot färre och senarelagda sänkningar jämfört med vad marknaden trodde i höstas. Nu förväntas räntan sänkas "bara" två eller tre gånger under 2024, med en första sänkning i sommar. Frågan är dock om det blir ens så många sänkningar, mot bakgrund av att inflationen har accelererat de senaste månaderna och ligger kvar långt över centralbankens inflationsmål.

Det största köpet under månaden gjordes i Nibe. Bolaget har gått från att ha varit hyllat, till att bli ifrågasatt och fått en påtagligt lägre värdering. Marknaden för värmepumpar har växt kraftigt under lång tid och fick en extra skjuts efter Rysslands anfallskrig mot Ukraina då elpriserna sköt i höjden. Under 2023 försvann dock tillväxten och under 2024 kommer marknaden att krympa. En orsak är osäkerhet kring utformningen av olika länders subventioner för att byta ut fossildriven uppvärmning av bostäder. En annan förklaring är att priset på fossilgas och el har fallit kraftigt, vilket minskat incitamenten att skaffa värmepump. Vår bedömning är att det här är en tillfällig svacka och vi har valt att öka innehavet.

Biokraft avyttrades efter att huvudägarna lämnat ett utköpsbud på bolaget. Biokraft har kämpat med att nå lönsamhet under hela sin tid på börsen och det ser fortsatt tufft ut att nå lönsamhetsmålen i närtid. Vi minskade innehaven något i Hexagon och SKF efter en relativt stark kursutveckling de senaste månaderna.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Metso Outotec	5,7
Borregaard	5,7
Harvia	5,6
OX2	5,4
Lindab	5,1
Bravida Holding	5,1
Novo Nordisk B	5,0
Inwido	4,4
Hexagon B	4,2
Nibe Industrier B	4,0
Summa tio största innehav	50,2
Likviditet	3,8
Totalt antal innehav	28

Större förändringar

Köp	Sälj
Nibe	Biokraft
-	Hexagon
-	SKF

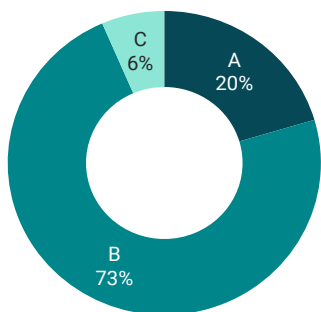
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	38,3
Hälsovård	14,0
Material	9,4
Sällanköpsvaror	9,0
Energi	8,1
Finans	7,5
Fastighet	5,7
Informationsteknologi	4,2

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	20
■ B	73
■ C	6
■ 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.

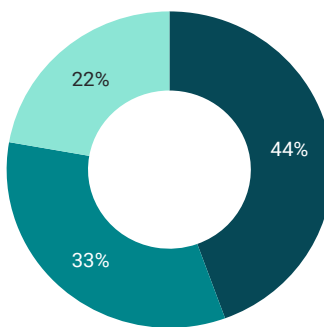
Andel av fond (%)

Hitills 2024	17
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%



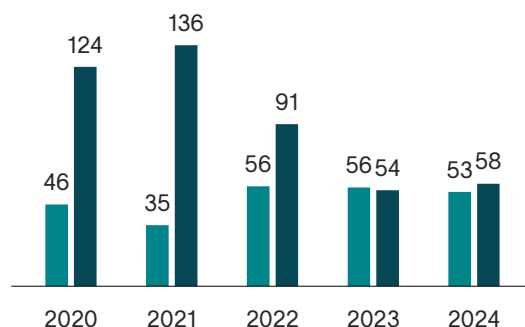
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	44
■ Åtagande om SBT	33
■ Inget SBT	22

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.

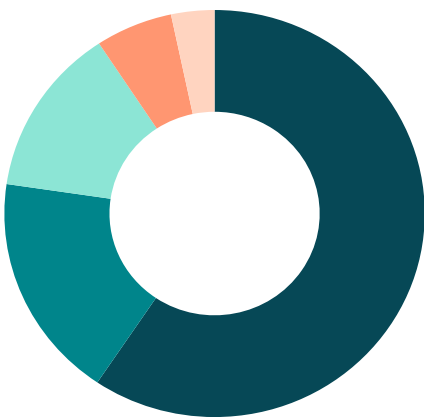
Andel (%)

Kvinnor	37
Män	63

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,0	0,7
Totalrisk (%)	18,1	15,3
Tracking error	6,9	
Informationskvot	-1,5	
Alfa	-11,0	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	78	

Största länder



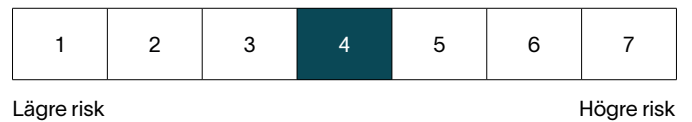
Land	Andel av fond (%)
Sverige	57,1
Finland	17,2
Danmark	12,9
Norge	5,7
Storbritannien	3,2

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	180,20 kr
Fondförmögenhet	136 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.