

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 tvekar efter en stark start

Bravida i fokus



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Det var en blandad utveckling på världens börser i april efter en stark start på året. De amerikanska börserna föll på bred front. Det bidrog påtagligt till en nedgång i världsindex då amerikanska bolag är helt dominerande i indexsammansättningen. De nordiska börserna klarade sig bättre där samtliga marknader gick upp med Norge i täten. I Sverige fortsatte småbolagen att utvecklas sämre än storbolagen på börserna.

Bolagens resultatrapporter för det första kvartalet har hittills varit ungefär som väntat. Bankernas vinster planar ut på en hög nivå, medan verkstadsbolagens vinster och orderingång krymper från rekordnivåer. Nedgången i verkstadsbolagen förefaller dock ha bromsat in. Utsikterna för skogsbolagen har förbättrats och priserna på de flesta skogsprodukter är på väg upp.

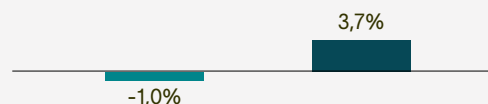
Sammanlagt sett finns tecken på att botten i börsbolagens vinster kommer att vara de närmaste kvartalen med en viss återhämtning in i 2025. Den pågående energiomställningen med alla investeringar som följer av den, är starkt bidragande. Dessutom lär det genomföras flera räntesänkningar av centralbankerna i Europa inklusive Sverige, vilket bör ge en positiv skjuts till bolagens försäljning och vinstutveckling 2025.

Bravida bidrog påtagligt till den svaga utvecklingen i fonden efter att region Skåne sade upp ramavtal och polisanmälde bolaget för överfakturering i vissa projekt. Bravida genomförde en utredning av händelserna tillsammans med en analys om det var ett specifikt fall eller om det finns systematiska brister i den interna kontrollen av verksamhet. Utredningens slutsats så långt är det var ett specifikt fall där en enskild avdelning på bolaget har gjort sig skyldig till överfaktureringar.

Vi ser allvarligt på det inträffade och har varit i tät dialog med bolaget. Vi har ägt aktier Bravida sedan börsintroduktionen 2015 och har varit nöjda över bolagets finansiella utveckling och hållbarhetsarbete. Vi har

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
April 2024	-1,0	1,5
År 2024	5,1	10,1
1 år	3,7	14,8
3 år	5,2	30,6
5 år	61,1	79,8
Sedan start (180614)	78,4	93,2
Genomsnitt 24 mån	1,2	11,9
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	-1,0	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

valt att behålla innehavet i Bravida och utgår från att Bravida kommer att göra sitt yttersta att liknande händelser inte kommer att upprepas.

En annan svag aktie har varit OX2 som utvecklar projekt inom förnybar energi. Bolaget har fortsatt att utvecklas väl, men aktiekursen har trots det fallit kraftigt. Rapporten för första kvartalet var svag, men kvartalsrapporterna uppvisar stora variationer i resultatet. Det följer av att det är svårt att bedöma tidpunkter när projekten säljs. Vi har behållit innehavet då vi ser potential för bolaget att lyfta vinsten det kommande året långt över marknadens nuvarande förväntningar. Dessutom värderas bolaget rekordlågt, har en stor nettokassa och har en växande projektportfölj.

Denna månad hade vi faktiskt en triss i nya innehav! Den första investeringen gjordes i det danska läkemedelsföretaget Lundbeck som bland annat har läkemedel för sjukdomar inom neurovetenskap och psykiatri. Ett av de mer bekanta läkemedeln är Cipralen som behandlar depression. Bolaget har haft flera patentutgångar vilket har gjort att aktien utvecklats svagt de senaste åren men nu handlas den på attraktiva multiplar och har starkt kassaflöde. Nästa nya innehav är finska Terveystalo som är en stor aktör i hälsa- och sjukvårdsbranschen. Bolaget har 1,2 miljoner kunder i Finland och merparten av intäkterna kommer från företagshälsovård. Sedan 2021 finns man även i Sverige. Värderingen är attraktiv och tillväxten är hälsosam. Den nordiska gymkedjan SATS är egentligen ett nygammalt innehav. Bolaget drabbades hårt under pandemin då gymen i främst Norge tvingades att hålla stängt och det då relativt nypoterade bolaget fick se aktiekursen dala. Nu känns det som att bolaget kommit väl ur det hela, medlemmarna är tillbaka och skuldsättningen i bolaget har kommit ner.

Vi har istället sålt Coloplast samt minskat i Metso och i Harvia.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Novo Nordisk B	5,5
Borregaard	5,3
Harvia	5,3
Lindab	5,2
OX2	4,6
Metso Outotec	4,5
Inwido	4,5
Bravida Holding	4,3
UPM-Kymmene	4,2
Nibe Industrier B	4,1
Summa tio största innehav	47,5
Likviditet	3,1
Totalt antal innehav	30

Större förändringar

Köp	Sälj
Lundbeck	Coloplast
Terveystalo	Metso
SATS	Harvia

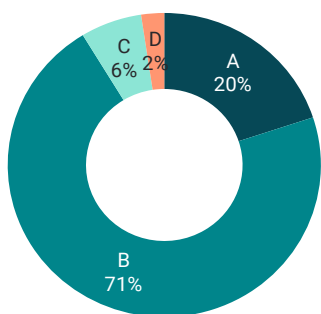
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	37,4
Hälsovård	14,4
Sällanköpsvaror	9,8
Material	9,5
Finans	8,3
Energi	7,3
Fastighet	6,0
Informationsteknologi	4,0

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	20
■ B	71
■ C	6
■ D	2
■ 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.

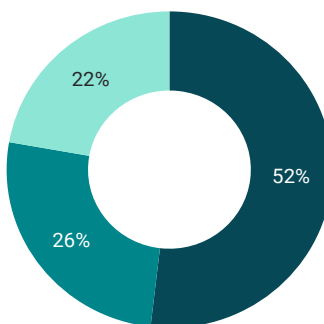
Andel av fond (%)

Hitills 2024	59
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%



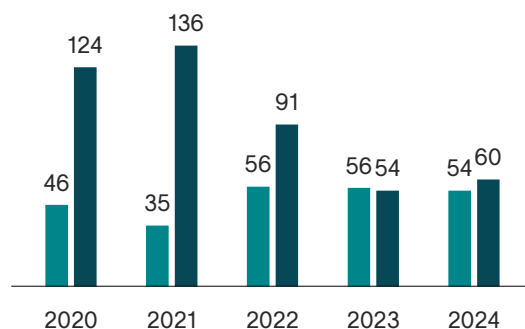
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	52
■ Åtagande om SBT	26
■ 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.

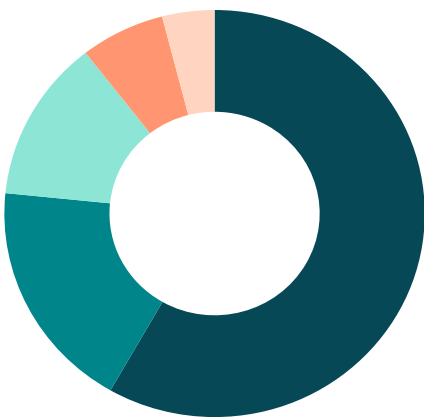
Andel (%)

Kvinnor	37
Män	63

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,1	0,8
Totalrisk (%)	18,0	15,1
Tracking error	7,0	
Informationskvot	-1,6	
Alfa	-12,5	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	79	

Största länder



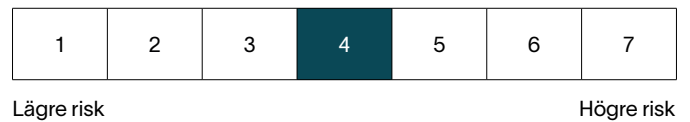
Land	Andel av fond (%)
Sverige	56,5
Finland	17,8
Danmark	12,5
Norge	6,3
Storbritannien	3,9

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	178,38 kr
Fondförmögenhet	129 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.