

Månadsrapport maj 2024

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.

Maj bjöd på stark börs

Bud på OX2



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Under maj var det överlag stigande kurser på världens börser och tekniktunga Nasdaq steg med hela 6 procent. Även de nordiska börserna utvecklades positivt och med 3 procent. Nordiska småbolag hade fantastisk utveckling och steg med 8 procent, framför allt drivet av de norska bolagen.

Maj månad satte även punkt för bolagens resultatrapporter för det första kvartalet och vi kan summera rapportsäsongen med att resultaten har varit ungefär som väntat. Vi kunde också notera att flera bolag menade att efterfrågetappet har bottnat ur samt att de (alltför) höga lager som byggdes upp under 2023 hos många distributörer börjar komma ner till mer normala nivåer. Nu förväntar sig bolagen i stället att efterfrågan ska öka igen under andra halvåret.

Vi fick den av många varmt efterlängtade räntesänkningen från Riksbanken vid deras möte den 8 maj. de sänkte den med 25 punkter till 3,75 procent. Sänkningen gjordes mot bakgrund av att inflationstakten har bromsats in och är nu runt önskade 2 procent. Sänkningen var väntad och fick ingen effekt på aktiemarknaden. Vi tror dock att sänkningen kan komma att få ett symboliskt värde för många konsumenter och andra som planerar större investeringar så sänkningen markerar slutet på stigande investeringskostnader.

I förra månadsbrevet skrev vi om OX2 då aktien utvecklats svag under året men att vi trodde på bolaget på längre sikt. Det var inte bara vi som gjorde det då private equity-bolaget EQT annonserade den 13 maj att deras en av deras infrastrukturfonder avser att lägga bud på hela bolaget. Budet var på 60 kronor per aktie och innebar en budpremie på dryga 40 procent. I samma vecka som budet annonserades fick vi möjlighet att sälja aktierna på just budkursen. Vi tog den möjligheten då vi såg en risk att dels budet skulle kunna falera, dels att budperioden skulle sträcka sig ändå till oktober. Vi ville helt enkelt inte låsa inne fondens pengar under så lång tid. Detta är det andra budet som fonden har haft inom förnyelsebar energi under loppet av

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Maj 2024	6,0	2,3
År 2024	11,4	12,6
1 år	12,5	18,8
3 år	10,1	30,9
5 år	84,1	96,5
Sedan start (180614)	89,0	97,7
Genomsnitt 24 mån	5,0	13,9
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	6,0	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

ett halvår. Strax för jul annonserades nämligen budet på Biokraft (fd. Scandinavian Biogas).

Andra innehav i fonden som utmärkte sig positivt i fonden var det, för fonden, relativt nya innehavet Lundbeck och Lindab.

Efter förra månades bonanza i nya innehav blev det inget sådant i maj. För pengarna vi fick vid försäljningen av OX2 fyllde vi på i gamla bekanta positioner, nämligen i finska Terveystalo, Electrolux och Atlas Copco. Efter att ha haft ett extremt tuft 2023 så står våra förhoppningar i Electrolux till att konsumenten väljer att börjar investera i vitvaror igen i takt med att reallönerna stärks och att hushållens räntekostnader slutar att stiga.

Förutom ovan nämnda försäljning i OX2 så minskade vi fondens positioner i AstraZeneca och i Harvia. AstraZeneca har fått en bra start på 2024 och levererat fina resultat men vi valde ändå att minska innehavet då vi ser bättre investeringsmöjligheter på andra håll. Efter en uppgång på nära 50 procent under 2024 minskade vi innehavet i Harvia. Helt enkelt hade positionen blivit lite för stor.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Lindab	5,3
Novo Nordisk B	5,2
Inwido	4,5
Bravida Holding	4,4
Borregaard	4,4
Hexagon B	4,4
Metso Outotec	4,3
Harvia	4,2
UPM-Kymmene	4,1
Nibe Industrier B	4,0
Summa tio största innehav	44,8
Likviditet	3,9
Totalt antal innehav	29

Större förändringar

Köp	Sälj
Terveystalo	OX2
Electrolux	AstraZeneca
Atlas Copco	Harvia

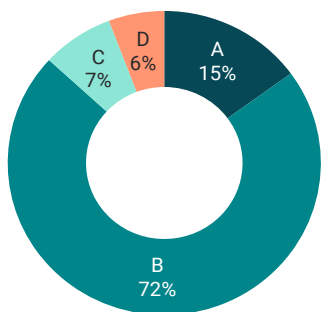
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	39,0
Hälsovård	15,2
Sällanköpsvaror	11,4
Material	8,5
Finans	8,5
Fastighet	5,9
Informationsteknologi	4,4
Energi	3,2

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	15
■ B	72
■ C	7
■ D	6
■ 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.

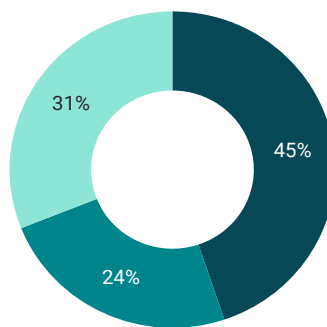
Andel av fond (%)

Hitills 2024	85
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%



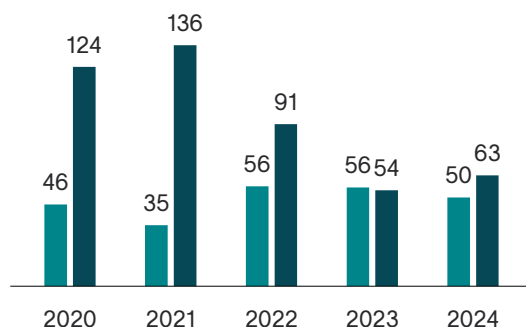
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	45
■ Åtagande om SBT	24
■ Inget SBT	31

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.

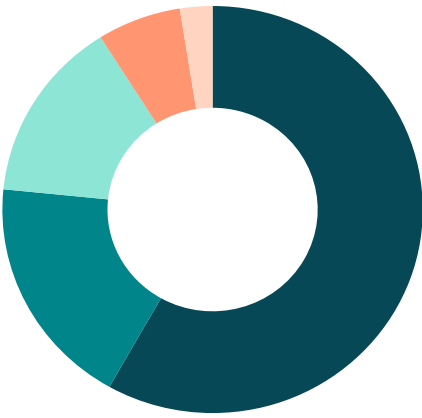
Andel (%)

Kvinnor	38
Män	62

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,3	1,0
Totalrisk (%)	18,4	15,1
Tracking error	7,8	
Informationskvot	-1,1	
Alfa	-10,4	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Active share (%)	79	

Största länder



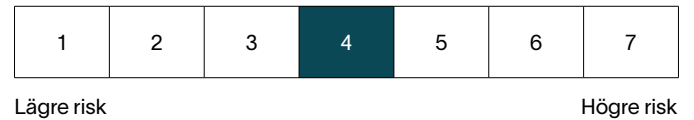
Land	Andel av fond (%)
Sverige	55,9
Finland	17,7
Danmark	13,9
Norge	6,2
Storbritannien	2,4

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	189,04 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.