

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.

Något avvaktande börs under juni

Investor nytt innehav



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Börshumöret var svalare i juni efter den kraftiga uppgången i maj. Nasdaq klättrade vidare, men det smittade inte av sig på andra börser runt om världen. Uppgången i USA var koncentrerad till ett fåtal bolag, där Nvidia var dominerande. En så smal uppgång brukar vara ett varningstecken för en stundande korrigerings. I Norden var Danmark den starkaste marknaden drivet av Novo Nordisks fortsatta framgångar, medan den svenska börsen var föll ett par procent.

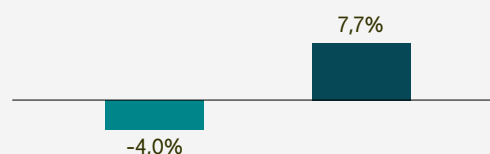
Utfallet i valet till EU parlamentet bidrog till en svag börsutveckling i Europa. Det var särskilt framgången för det högerpopulistiska Nationell samling i Frankrike som oroad, då den resulterade i att president Macron utlyste nyval till parlamentet. Ett högerdominerat franskt parlament och regering skulle försvåra för president Macrons möjligheter att få igenom sin mer liberala politik.

Högerkantpartierna stärkte sina positioner något i EU-parlamentsvalet, men det kommer även framgent finnas en majoritet för det dominerande mitten-blocket med kristdemokrater, socialdemokrater och liberaler. Liberaler och miljöpartier gjorde dock ett svagt val och tappade ett betydande antal mandat. Det skulle kunna innebära att kristdemokrater/socialdemokrater behöver söka stöd högerut i vissa frågor för att vinna majoritet, vilket bland annat kan innebära uppluckringar i de ambitiösa planerna att snabbt få ned utsläppen av växthusgaser.

På makrofronten kan noteras att det ser som om den amerikanska ekonomin saktar in något. Fler personer ansöker om arbetslöshetsersättning, detaljhandeln bromsar in, och orderingången till industrin försvagas. Det handlar inte om någon dramatisk försämring men den är tillräckligt tydlig för att få prognosmakare att justera ner sina bedömningar. Inbromsningen kan bero på att hushållens sparbuffertar, som byggdes upp under pandemiårens extremt expansiva finanspolitik, håller på att ta slut.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juni 2024	-4,0	-1,2
År 2024	6,9	11,3
1 år	7,7	14,9
3 år	5,4	26,5
5 år	66,2	85,4
Sedan start (180614)	81,4	95,4
Genomsnitt 24 mån	8,3	17,9
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	-4,0
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Lägre inflation och lägre tillväxt bidrog till att obligationsräntorna föll på bred front i USA. Det förväntas dock alltjämt bli tunnsått med räntesänkningar under 2024. Marknaden prissätter i dagsläget endast en sänkning som kommer mot slutet av året. Riksbanken å sin sida indikerade på sitt juni-möte att det kan bli upp till tre sänkningar av reporäntan under återstoden av 2024.

Det nya innehavet i fonden för juni blev investmentbolaget Investor. Investor erbjuder en stabil och långsiktig investeringsmöjlighet, stark historisk avkastning och en diversifierad portfölj av högkvalitativa tillgångar. Bolaget bedriver sitt hållbarhetsarbete genom aktivt ägande i sina portföljbolag. De onoterade tillgångarna i bland annat Patricia Industries och Mölnlycke Healthcare utgör extra krydda till investeringen. Vi har även ökat innehavet i den norska gymkedjan SATS.

För att finansiera investeringen i Investor valde vi att avyttra innehavet i Swedbank. Vi finner fondens övriga innehav i banker, Nordea och Handelsbanken som mer intressanta. Vi har även minskat innehavet i Inwido då det efter stark kursutveckling blivit lite för stort. Fonden har fortsatt ett betydande ägande i Inwido.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Novo Nordisk B	6,0
Lindab	5,3
Hexagon B	4,8
Borregaard	4,6
Bravida Holding	4,5
NP3 Fastigheter	4,2
UPM-Kymmene	4,0
Metso Outotec	4,0
Inwido	3,9
Harvia	3,9
Summa tio största innehav	45,2
Likviditet	2,6
Totalt antal innehav	29

Större förändringar

Köp	Sälj
Investor	Swedbank
Sats	Inwido
-	-

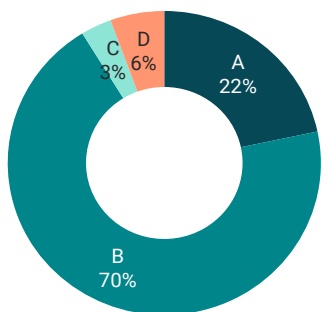
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	37,8
Hälsovård	16,6
Sällanköpsvaror	11,2
Finans	9,0
Material	8,7
Fastighet	6,5
Informationsteknologi	4,8
Energi	3,0

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	22
■ B	70
■ C	3
■ 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.

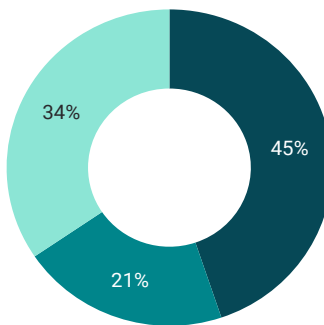
Andel av fond (%)

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%



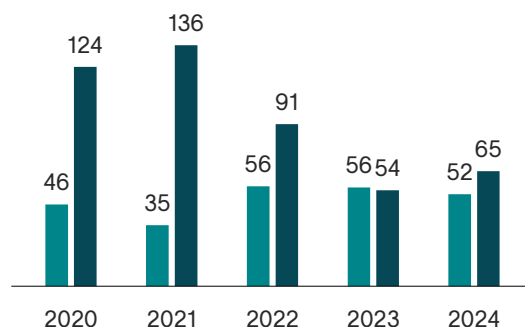
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	45
■ Åtagande om SBT	21
■ Inget SBT	34

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.

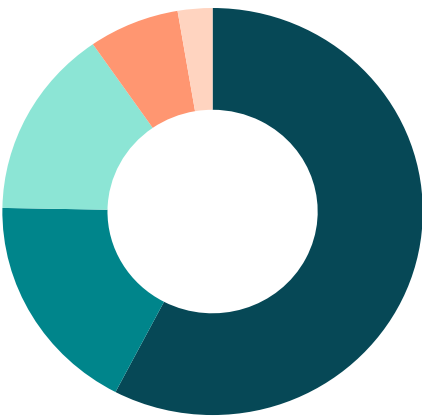
Andel (%)

Kvinnor	37
Män	63

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,5	1,4
Totalrisk (%)	17,5	13,7
Tracking error	8,0	
Informationskvot	-1,3	
Alfa	-13,0	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Active share (%)	77	

Största länder



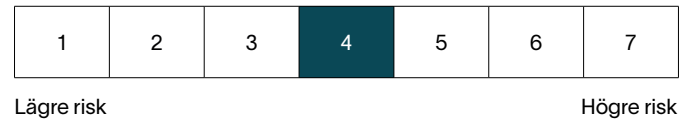
Land	Andel av fond (%)
Sverige	56,2
Finland	17,2
Danmark	14,7
Norge	6,8
Storbritannien	2,6

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	181,41 kr
Fondförmögenhet	128 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.