

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.

Stark börs där småbolagen glänste

Ökade i SCA



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Det var en blandad utveckling på de globala och nordiska aktiemarknaderna i juli. Den svenska marknaden hörde till de starkare där framför allt småbolagen steg påtagligt. Fastighetssektorn utvecklades starkt i spåren av sjunkande räntor, medan råvarusektorerna var svaga som en följd av rapporter som inte mötte förväntningarna. Den svagaste marknaden i Norden var den danska där tungviktaren Novo Nordisk gick ned kraftigt efter farhågor om ökade konkurrens på marknaden för behandling av fetma.

En stor del av portföljbolagen har rapporterat för det andra kvartalet och rapporterna var i genomsnitt ungefär som väntat. Det är ingen riktig schvung i den internationella konjunkturen och inte heller orderingången varslar om att bättre tider är nära förestående. Samtidigt är vinstmarginalerna fortsatt på rekordnivåer i många sektorer, vilket visar att bolagen har varit framgångsrika i att hantera episoden med kraftigt stigande inflation. Vinsterna i verkstadsbolagen och bankerna var oförändrade jämfört med ett år sedan. Bolag exponerade mot skogs- och gruvindustrin överraskade över lag negativt där vårens prisuppgång på olika råvaror har kommit av sig.

Bland portföljbolagen rapporterade fönstertillverkaren Inwido återigen en bra rapport där de försvarade vinstmarginalerna på ett imponerande sätt i en tuff marknad. Bland besvikelserna kan nämnas gruvutrustningsbolagen Metso, Epiroc och Sandvik där marknaden är fortsatt förvånansvärt svag. Energiomställningen mot fossilfritt kommer att kräva väsentligt högre global metallproduktion, men det syns ännu inte utrustningsbolagen.

Konjunktursignalerna har varit något sämre än väntat i såväl USA som Europa under sommaren. Det enda som är positivt med det är att det ökar sannolikheten för räntesänkningar under hösten. Det mest positiva i världsekonomin är att inflationen ser ut att vara under kontroll. Till och med i USA har inflationen sjunkit ordentligt de senaste månaderna och närmar sig centralbankens inflationsmål.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juli 2024	3,7	2,2
År 2024	10,9	13,8
1 år	14,7	18,3
3 år	3,1	22,5
5 år	75,6	89,2
Sedan start (180614)	88,1	99,7
Genomsnitt 24 mån	3,7	14,1
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	5,0	-1,0	6,0	-4,0
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3,7	-	-	-	-	-

Oblighationsräntorna sjönk rejält i juli som en följd av lägre inflation och svagare tillväxt. Den tioåriga statsobligationsräntan i Sverige och Tyskland är anmärkningsvärt låg på omkring två procent. Om man utgår från att Riksbanken och ECB når sina inflationsmål innebär det ingen real avkastning för den som lånar ut pengar till svenska eller tyska staten. Däremot finns det givetvis utrymme för centralbankerna att lätta på penningpolitiken, för de korta marknadsräntorna är över ett normalläge.

Vi ökade innehavet i SCA och minskade samtidigt positionen i det finska skogsbolaget UPM. Båda bolagen rapporterade svagare vinster än väntat, men vi bedömer att förutsättningarna för en stark vinstökning är bättre för SCA än UPM. Dessutom är värderingen attraktiv.

Vi minskade innehavet i SKF, som kommer att ha svag en industrikonjunktur att kämpa emot under hösten. Även innehavet i NP3 reducerades, men det var som en följd av stark kursutveckling.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Lindab	5,7
Novo Nordisk B	5,5
Bravida Holding	4,9
Inwido	4,5
Borregaard	4,4
Hexagon B	4,4
Harvia	4,3
Rejlers B	4,0
Investor B	4,0
Metso Outotec	3,9
Summa tio största innehav	45,6
Likviditet	2,6
Totalt antal innehav	29

Större förändringar

Köp	Sälj
SCA	UPM
-	SKF
-	NP3

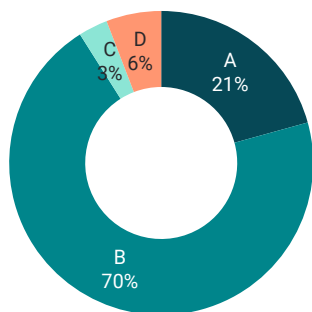
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	37,9
Hälsovård	17,0
Sällanköpsvaror	11,9
Finans	9,2
Material	7,9
Fastighet	6,2
Informationsteknologi	4,4
Energi	2,9

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	21
■ 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.

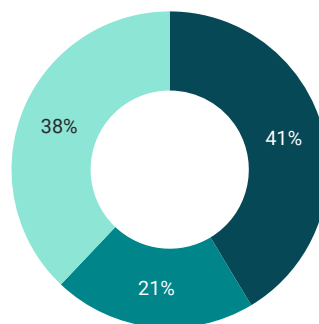
Andel av fond (%)

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%



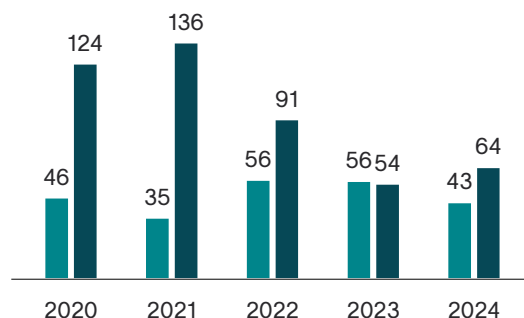
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	41
■ Åtagande om SBT	21
■ Inget SBT	38

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.

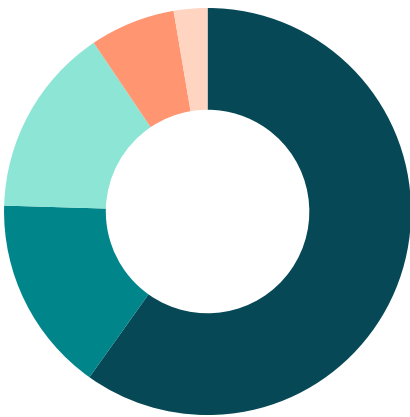
Andel (%)

Kvinnor	38
Män	62

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,2	1,2
Totalrisk (%)	15,0	12,5
Tracking error	7,2	
Informationskvot	-1,6	
Alfa	-12,1	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Active share (%)	77	

Största länder



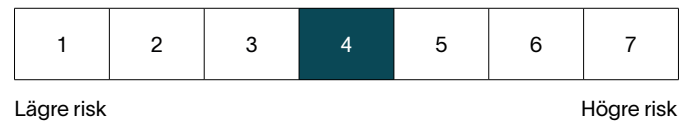
Land	Andel av fond (%)
Sverige	58,3
Finland	15,2
Danmark	14,7
Norge	6,6
Storbritannien	2,6

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	188,11 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.