

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.

En riktig berg-och dalbana

Stark rapport av Lundbeck



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Det kraftiga fallet på världens börser i inledningen av augusti glömdes snabbt bort. När augusti summeras var det uppgångar på flertalet av de stora marknaderna och världsindex gick upp närmare två procent. De nordiska marknaderna steg något där Finland var starkast och Norge svagast. De stora bolagen gick ungefär som de små.

Konjunktursignalerna fortsatte att försvagas i augusti, vilket var en anledning till det plötsliga börsfallet i inledningen av månaden. Det är främst i USA som makroflödet var svagare än väntat, vilket fick en del bedömare att (återigen) varna för att den amerikanska ekonomin är på väg in i recession. Men det är egentligen få indikatorer som visar på ett dramatiskt skifte. Det handlar snarare om en uppbromsning av den ekonomiska aktiviteten som lättar på trycket i den överhettade amerikanska ekonomin, vilket är precis det som Federal Reserve har velat uppnå med sina räntehöjningar.

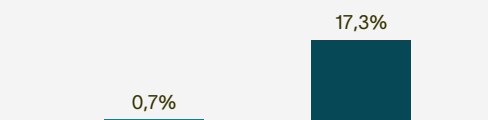
Nu kommer den penningpolitiska räntecykeln gå in i en fas med successiva sänkningar eftersom de lediga resurserna i ekonomin ökar och inflationstrycket därmed minskar. Federal Reserve har givit tydliga signaler om att räntesänkningar är nära förestående. Marknaden är inställd på att den första sänkningen kommer i september och att den följs av ytterligare sänkningar på kommande möten.

Nu skiftar fokus på marknaden i såväl USA som Europa från inflationsrisker till tillväxtrisker där arbetsmarknadsstatistik kommer vara av särskilt intresse. Centralbankerna på båda sidor av atlanten kommer högst sannolikt att sänka räntorna gradvis under hösten, vilket bör ge en skjuts till tillväxten under 2025.

Rapportsäsongen för det andra kvartalet avslutades. Bland portföljbolagen rapporterade det danska läkemedelsbolaget Lundbeck återigen starkt och reviderade upp prognoserna för resten av året. Trots ett rejält kurslyft de senaste månaderna värderas bolaget alltjämt väldigt lågt jämfört med börserna som helhet och mot andra läkemedelsbolag. Vi ökade på innehavet under månaden.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Augusti 2024	0,7	-0,7
År 2024	11,5	13,0
1 år	17,3	17,9
3 år	0,5	19,9
5 år	78,5	87,5
Sedan start (180614)	89,2	98,4
Genomsnitt 24 mån	6,0	16,1
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	0,7	-	-	-	-

Ett annat portföljbolag att lyfta fram är Nibe som har gått kräftgång på börsen, då marknaden för värmepumpar drastiskt har försvagats och vinstestimaten har justerats ned kraftigt. Rapporten den här gången kom in i linje med förväntningarna och bolaget räknar med en marknadsförbättring under andra halvan av 2024 in i 2025. Aktien klättrade under augusti, men om det blir mer tydligt att värmepumpsmarknaden vänder uppåt bedömer vi att det finns ordentligt uppsida i aktien.

Den största nettoinvesteringen gjordes i finska Valmet. Bolaget tillverkar maskiner som används inom massa- och pappersindustrin. Efterfrågan har under en tid varit låg men är på väg att förbättras vilket bör synas i orderingången i slutet av 2024. Aktien är attraktivt värderad och en positiv vinstvarning under sommaren visar att bolaget har god kostnadskontroll trots att försäljningen för tillfället är dämpad.

Vi ökade även innehavet i SCA. Aktien utvecklades svagt på grund av oro för fallande priser på skogstillgångar. Vi passade på att köpa i fallet då vi menar att med dagens aktiekurs så får aktieägarna i princip bolagets skogstillgångar på köpet.

Även innehavet i gruvutrustningsbolag Metso ökades på. Behovet av mer metaller kommer att bestå samtidigt som metallerna minskar i volym. Därför är det av betydelse att vi kan utvinna så mycket metaller som möjligt på ett hållbart sätt.

Vi valde att avyttra hela innehavet i det finska skogsbolaget UPM. Verksamheten som den står och går idag går bra men bolaget överväger att investera i två större projekt under det kommande två åren. Vi tycker att risken i dessa projekt är relativt hög samtidigt som det skulle dra mycket kassaflöde så vi valde att kliva av.

AstraZenecas aktiekurs har stigit med nära 40 procent sedan i februari. Vi valde att avyttra innehavet då vi ser större potential på andra håll.

Vi har även valt att minska innehavet i Sandvik då vi investerade i Metso. Detta för att inte öka fondens totala exponering mot gruvsegmentet. Ett av Sandviks affärsområden är nämligen verksam inom detta.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Lindab	5,8
Novo Nordisk B	5,6
Bravida Holding	4,9
Borregaard	4,6
Harvia	4,6
Inwido	4,6
Hexagon B	4,2
Metso Outotec	4,1
Nibe Industrier B	4,1
Rejlers B	4,0
Summa tio största innehav	46,5
Likviditet	3,4
Totalt antal innehav	28

Större förändringar

Köp	Sälj
Valmet	AstraZeneca
SCA	UPM
Metso	Sandvik

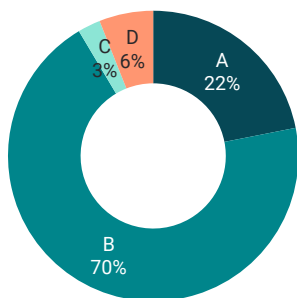
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	39,2
Hälsovård	15,1
Sällanköpsvaror	12,9
Finans	9,2
Material	7,2
Fastighet	6,5
Informationsteknologi	4,2
Energi	2,3

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 portföljinnehavens 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.

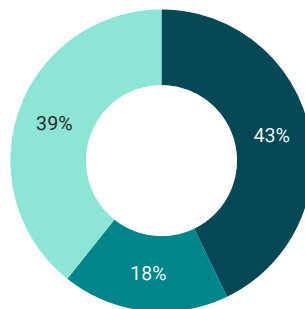
Andel av fond (%)

Hitills 2024	85
2023	64
2022	68

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portföljinnehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%



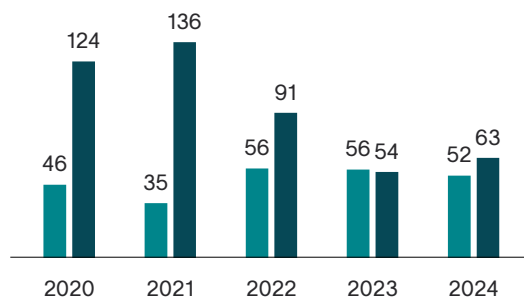
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	43
■ Åtagande om SBT	18
■ Inget SBT	39

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.

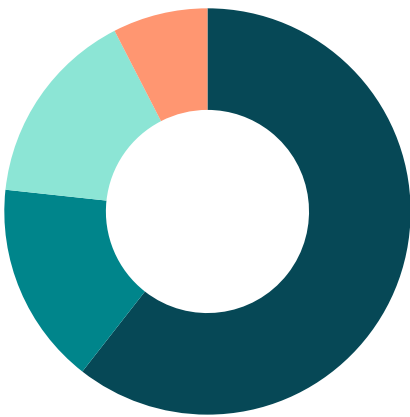
Andel (%)

Kvinnor	37
Män	63

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,5	1,4
Totalrisk (%)	14,4	12,0
Tracking error	7,4	
Informationskvot	-1,3	
Alfa	-10,2	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	80	

Största länder



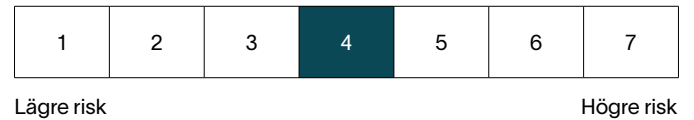
Land	Andel av fond (%)
Sverige	58,5
Finland	15,6
Danmark	15,2
Norge	7,3

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	189,22 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.