

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.

Norge ljusglimt i nordiskt börsmörker

Beijer Ref och Epiroc nya innehav



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Världens börser föll i oktober när rapportssäsongen för det tredje kvartalet drog i gång och det amerikanska presidentvalet närmade sig. De nordiska börserna hörde till de svagaste. Finland hade den allra svagaste utvecklingen följt av Sverige, medan Norge var starkast. Småbolagen utvecklades sämre än de stora bolagen.

Oktober blev en svag månad på världens börser. Inför släppen av rapporterna för det tredje kvartalet var det ovanligt många vinstvarningar från bolagen. Svagheten var koncentrerad till bolag som är verksamma inom eller är beroende av bilindustrin. Det är framför allt försäljningen av elbilar som har blivit betydligt svagare än väntat. Men vinstvarningarna dök upp i alla möjliga branscher; inte minst inom konsumentvaror, bygg och tillverkningsindustrin.

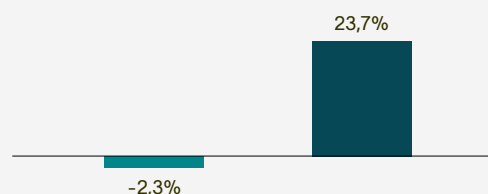
Vinstvarningarna pressade börserna inledningsvis, men när väl rapporterna kom, var de inte så svaga som befarat. Börserna återhämtade sig därmed under loppet av oktober, men de avslutande dagarna blev riktigt svaga utan uppenbar anledning.

Hur ser det då ut i den globala konjunkturen? Det kan återigen konstateras att det är USA som är ljuspunkten. BNP fortsätter att växa i god takt och det är framför allt den privata konsumtionen som överraskar positivt. Det skapas även gott om nya jobb. I Europa är det desto trögare och någon ljusning på kort sikt är svår att se. Läget i den tyska ekonomin är särskilt bekymmersamt. I Kina stimuleras det frikostigt både via penning- och finanspolitik, men få tror att det kommer att få någon tydlig effekt på den tröga efterfrågan. Så hoppet står till att de lägre räntorna och stigande reala inkomster för hushållen, tack vare nedgången i inflationen, kommer att lyfta tillväxten under 2025.

De långa marknadsräntorna steg kraftigt runt om i världen. Drivande faktor är främst den starka utvecklingen i USA där tillväxten hållit uppe bättre än väntat, inflationen har varit högre och bristen på arbetskraft kvarstår. Dessutom är marknaden orolig för det

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Oktober 2024	-2,3	-1,6
År 2024	8,3	10,0
1 år	23,7	20,5
3 år	-3,3	18,4
5 år	64,3	74,5
Sedan start (180614)	83,9	93,2
Genomsnitt 24 mån	7,8	15,0
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	-0,1	-2,3	-	-

stundande presidentvalet i USA där Trump, vid en vinst, befaras att föra en inflationistisk politik med höjda tullar och ifrågasättande av centralbankens oberoende.

Bland portföljbolagen rapporterade bankerna bättre resultat än väntat. Räntenettet försvagas förvisso, men det kompenseras till viss del med god kostnadskontroll. Även Thule kom med en bra rapport med imponerande vinstmarginaler. Svaga rapporter kom bland annat från Valmet och Electrolux.

Beijer Ref och Epiroc är nya innehav i fonden. Kylgrossisten Beijer Ref är ett spännande bolag med tydlig hållbarhetsprofil, men där vi har tyckt att värderingen har varit för hög. Nu har den kommit ner till mer attraktiva nivåer, samtidigt som tillväxtutsikterna ser fortsatt goda ut. Gruvutrustningsbolaget Epiroc har också haft en för hög värdering, men även den har kommit ner till mer attraktiva nivåer. Vi förutser en vändning i gruvkonjunkturen ddet kommande året samtidigt som elektrifieringen av produkterna pågår vilket borde ge extra skjuts till tillväxten framöver.

Vi minskade innehavet i Thule. Rapporten var förvisso bra, men den positiva kursreaktionen blev oväntat stor och vi passade på att sälja en del av positionen. Vi minskade även innehaven i Harvia och Eolus Vind.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel (%)
NOVO NORDISK A/S	6,1
Inwido Ab (Publ)	4,9
Bravida Holding Ab	4,9
Borregaard Asa	4,9
Harvia Oyj	4,5
Nibe Industrier Ab	4,5
NORDEA BANK ABP	4,5
Lindab International Ab	4,5
HEXAGON AB	4,4
INVESTOR AB	4,3
Summa tio största innehav	47,5

Större förändringar

Köp	Sälj
Beijer Ref	Thule
Epiroc	Harvia
Novo Nordisk	Eolus Vind

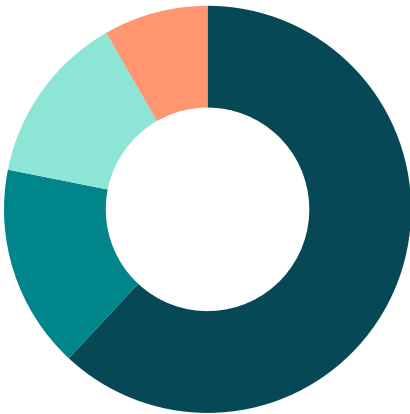
Branschfördelning

Bransch	Andel (%)
Industri	33,8
Hälsovård	16,6
Finans	11,7
Material	10,4
Sällanköpsvaror	10,3
Fastighet	6,8
Teknik	4,4
Energi	2,7

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,7	1,7
Totalrisk (%)	12,4	9,2
Tracking error	7,2	
Alfa	-9,1	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	79	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
Sverige	62
Danmark	16,2
Finland	13,6
Norge	8,3

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	183,87 kr
Fondförmögenhet	121 mkr
Antal innehav	29
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



Lägre risk

Högre risk

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.