

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.

Trumps vinst präglade börsmånaden

Ökat på i konjunkturkänsliga innehav



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

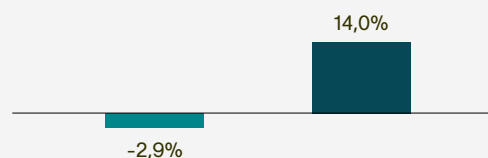
Det var ovanligt spretig utveckling på världens börser i november. I USA var det börsyra efter Trumps seger i presidentvalet, medan oro för tullar och oförutsägbar politik pressade kurserna i övriga världen. Även i Norden var det spretigt där den norska börserna klättrade, medan övriga nordiska börser sjönk. Den stora händelsen under månaden var förstås presidentvalet i USA. Förväntningarna inför valet var att en vinst för Trump skulle ge stigande börs, starkare dollar och högre räntor. Och precis så blev det. S&P 500 steg nära sex procent under månaden och Nasdaq ännu lite mer. Den Trump-ledda 'America First'-politiken med bolagsskattesänkningar och skyddstullar mot handelspartnerna väntas ensidigt gynna de amerikanska bolag på bekostnad av övriga världen. Ur det perspektivet är det lätt att förstå den initiala reaktionen. Nu är dock inte verkligheten lika enkel. Företag och länder är sammanflätade i varandra via underleverantörer och produktionsplatser och med högre tullar finns få vinnare. Det återstår att se vad det faktiska utfallet blir av tullhoten. Mycket förefaller vara förhandlingsutspel för att hitta en "deal".

På makrofronten var det inte mycket nytt. Den svaga sysselsättningssiffran i USA kunde avfärdas med tillfälligheter som hörde ihop med oväder och strejker. Andra siffror visade på fortsatt hög aktivitet i tjänstesektorn, medan det är tufft i tillverkningsindustrin som ju påverkas av svag nybilsförsäljning runt om i världen. Den svenska ekonomin visar tydliga tecken på att pigga till. Konjunkturinstitutets barometer steg i samtliga sektorer. Detaljhandelsbolagen har blivit mer optimistiska och index är nu över det historiska genomsnittet. Det går hand i hand med stämmningsläget bland konsumenterna som nu är det högsta på tre år. Räntesänkningarna ger resultat!

Centralbankerna fortsatte med räntesänkningar där Riksbanken går i täten. Reporäntan i Sverige är nere på 2,75 procent och signalerna är att den ska ner till 2 procent de närmaste månaderna; givetvis under förutsättning att inflationen utvecklas som prognosticerat. Även Federal Reserve sänkte räntan, men inflationsriskerna i USA är

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
November 2024	-2,9	-1,8
År 2024	5,8	8,9
1 år	14,0	13,7
3 år	-7,2	17,2
5 år	51,8	71,2
Sedan start (180614)	79,6	91,2
Genomsnitt 24 mån	4,6	10,6
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	-2,9	-

större än i Europa för närvarande. Kärninflationen biter sig fast över tre procent i årstakt, vilket har fått marknaden att bli mer försiktig i tron på kommande sänkningar.

Aktiekurserna i svenska verkstadsbolag har utvecklats svagt under en period då amerikanska verkstadsaktier har stått på bakbenen i kölvattnet av Trumps seger i presidentvalet. Detta har medfört att värderingen har blivit mer attraktiv både i absoluta och relativa tal. Vi har därför köpt ytterligare aktier i Atlas Copco, ett kvalitetsbolag i sammanhanget. Vi bedömer även att konjunkturen kommer att vända upp under 2025 vilket inte återspeglas i dagens värdering av aktien. Vi har även ökat positionerna i Electrolux och i det danska läkemedelsbolaget Lundbeck.

Vi sålde hela innehavet i Eolus Vind. Vindkraftsparkprojektören har minst sagt haft motvind gällande försäljningar av projekt och de projekt de ansökt om tillstånd för i Nordsjön har fått avslag. Trots att aktien utvecklats svagt valde vi att sälja innehavet då vi har svårt att se hur verksamheten ska utvecklas framöver. Efter stark kursuppgång valde vi att minska i gymkedjan SATS då positionen blivit väl stor i fonden.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Novo Nordisk A/S	6,4
Borregaard Asa	5,0
Inwido Ab (Publ)	4,9
Lindab International Ab	4,9
Hexagon AB	4,8
Nordea Bank Abp	4,7
Harvia Oyj	4,5
Investor AB	4,5
Np3 Fastigheter Ab	4,4
Atlas Copco AB	4,3
Summa tio största innehav	48,4

Större förändringar

Köp	Sälj
Atlas Copco	Eolus Vind
Electrolux	SATS
Lundbeck	-

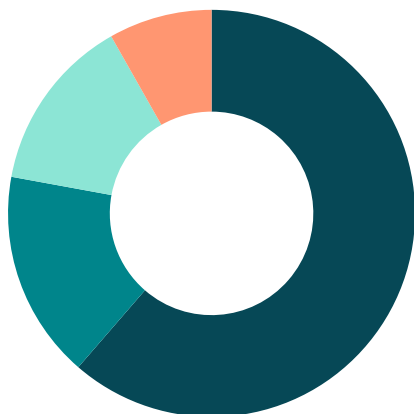
Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Industri	32,3
Hälsovård	17,4
Finans	12,3
Material	10,3
Sällanköpsvaror	9,9
Fastighet	7,3
Teknik	4,8
Energi	2,4
Övrigt	3,3

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,4	1,3
Totalrisk (%)	12,4	8,2
Tracking error	6,9	
Alfa	-9,2	
Beta	1,3	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	79	

Största länder



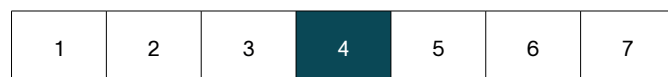
Land	Andel av innehav (%)
Sverige	61,3
Danmark	16,5
Finland	13,9
Norge	8,2

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	179,63 kr
Fondförmögenhet	117 mkr
Antal innehav	28
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.