

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.

Svag avslutning på året

Novo Nordisk störtök



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Det blev en svag avslutning på börsåret lett av en nedgång i USA. Samtliga nordiska marknader följde efter där framför allt den danska marknaden föll dramatiskt, efter en bolagsspecifik besvikelse i tungviktaren Novo Nordisk. Den svenska marknaden gick ner något där de mindre bolagen gick bättre än de större.

De amerikanska börserna har blivit en allt större del av världens samlade börsvärde, efter de senaste årens spektakulära utveckling i de tongivande teknologibolagen; de så kallade 'Mag 7'. Sedan det stod klart att nästa amerikanska president blir Donald Trump har utvecklingen accentuerats med ett fortsatt kraftigt lyft för Mag 7, medan många andra börser, inklusive de nordiska, har utvecklats svagt. I mitten av december skedde dock ett litet skifte då de amerikanska marknaderna tappade mark.

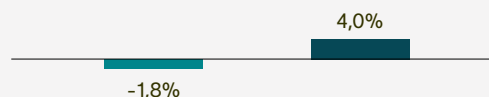
Bidragande var att den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, i sin senaste prognos över ränteutveckling nu förutser färre sänkningar än tidigare. Bakgrunden till det är egentligen positiv, nämligen att tillväxten i USA är starkare än väntat. Men med det följer även att inflationen har bitit sig fast en bit över inflationsmålet. Nu signalerar Fed för "bara" två sänkningar under 2025, vilket ledde till att obligationsräntorna steg.

Riktningen på de nordiska börserna brukar följa den amerikanska, men har sedan i höstas utvecklats påtagligt svagare. Sannolikt beror det på att marknaden räknar med att den trumpska politiken ensidigt kommer gynna amerikanska bolag på bekostnad av utländska bolag. Så trots ordentliga räntesänkningar i till exempel Sverige, som bör lyfta den inhemska efterfrågan, och en svag krona, som är gynnsam för exporten, avslutade börserna året svagt.

Bland portföljbolagen var den största händelsen det stora fallet i Novo Nordisk. En fas 3-studie för kommande behandlingar av fetma, nådde inte riktigt de högt ställda förväntningarna, vilket ledde till bolagets marknadsvärde i ett nafs minskade med omkring 1 000 miljarder SEK.

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
December 2024	-1,8	-3,3
År 2024	4,0	5,4
1 år	4,0	5,4
3 år	-13,4	7,3
5 år	42,9	61,4
Sedan start (180614)	76,5	85,0
Genomsnitt 24 mån	3,1	9,3
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	-1,8

Vidare noterar vi att många av de större svenska verkstadsbolagen fortsatte att förvärva bolag. Den danska vindkraftsproducenten Vestas rapporterade en god orderingång för årets avslutande kvartal, vilket lyfte kursen efter en mycket svag utveckling tidigare under året.

Vi ökade innehaven i Epiroc. Gruvutrustningsbolaget Epiroc har haft svårt att nå vinstförväntningarna det senaste året som en följd av en trög efterfrågan från gruvbolagen och svag aktivitet i byggsektorn. Vi räknar med förbättring det kommande året och ser en förhållandevis stor uppsida i aktien.

Vi minskade innehaven något i NP3 och Vestas. NP3 är fortsatt ett stort innehav i fonden. Vestas har utvecklats svagt under 2024 och har långt ifrån nått sina lönsamhetsmål. Även om en förbättring är på väg, ser vi en större potential i andra innehav.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Novo Nordisk A/S	5,4
Borregaard Asa	5,1
Hexagon AB	4,9
Nordea Bank Abp	4,8
Lindab International Ab	4,8
Inwido Ab (Publ)	4,8
Harvia Oyj	4,6
Investor AB	4,6
Bravida Holding Ab	4,3
Atlas Copco AB	4,3
Summa tio största innehav	47,6

Större förändringar

Köp	Sälj
Epiroc	NP3
-	Vestas
-	-

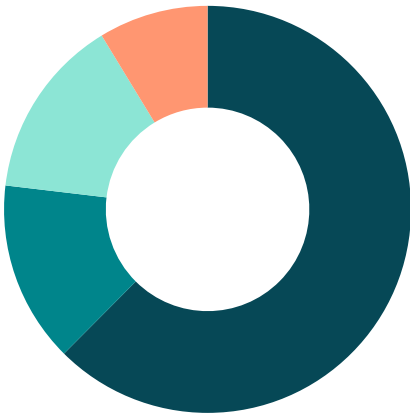
Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Industri	33,6
Hälsovård	16,7
Finans	12,6
Material	10,7
Sällanköpsvaror	10,4
Fastighet	6,1
Teknik	4,9
Energi	1,3
Övrigt	3,6

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,3	1,1
Totalrisk (%)	12,1	8,6
Tracking error	6,5	
Alfa	-8,5	
Beta	1,2	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	74	

Största länder



Land	Andel av innehav (%)
Sverige	62,4
Finland	14,4
Danmark	14,4
Norge	8,7

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs	176,47 kr
Fondförmögenhet	112 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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.