

Lannebo

Sverige 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

Oväntat blek svensk börs



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 den svenska börsen 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 Sverige, som bör lyfta den inhemska efterfrågan, och en svag krona, som är gynnsam för exporten, avslutade den svenska börsen året svagt.

Det var en förhållandevis lugn månad bland portföljbolagen. Vi noterar 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

Fondens utveckling

- 1 månad
- 1 år

Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
December 2024	-0,8	-1,2
År 2024	1,0	8,6
1 år	1,0	8,6
3 år	-18,6	-0,1
5 år	24,2	59,9
10 år	108,8	173,3
Sedan start (101001)	231,6	340,0
Genomsnitt 24 mån	1,2	13,8
2023 ³	1,4	19,2
2022 ³	-20,5	-22,8
2021 ³	23,0	39,3
2020 ³	24,1	14,8
2019 ³	34,2	35,0

¹ Resultat före 2018-12-20 är baserat på Lannebo Utdelningsfond.

² Innan 2018-12-20 var fondens jämförelseindex SIX Return Index.

³ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-2,6	3,9	3,9	-2,2	5,9	-3,8
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3,2	-0,9	1,0	-2,5	-2,8	-0,8

mycket svag utveckling tidigare under året.

Vi ökade på innehavet i Wihlborgs efter en svag kursutveckling december. Vi tycker att fastighetssektorn överlag har blivit attraktivt värderad efter höstens omotiverade nedgång. Räntorna är låga och konjunkturen ljusnar. Det talar för en god utveckling den närmaste tiden.

Vi minskade innehaven något i Vestas, Nordea och Inwido. Vestas rapporterade en god ordergång för det fjärde kvartalet, men brottas fortsatt med lönsamhetsproblem. Nordea och Inwido utvecklas väl och aktierna återfinns fortsatt bland de största innehaven i fonden.

Läs mer om fonden

Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Investor AB	6,3
Svenska Cellulosa SCA AB	5,5
Hexagon AB	5,3
Atlas Copco AB	5,2
Nibe Industrier Ab	5,1
Svenska Handelsbanken Ab	4,9
Nordea Bank Abp	4,8
Inwido Ab (Publ)	4,7
Bravida Holding Ab	4,1
Lindab International Ab	3,8
Summa tio största innehav	49,7

Större förändringar

Köp	Sälj
Wihlborgs	Vestas
-	Nordea
-	Inwido

Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Industri	37,7
Finans	19,8
Sällanköpsvaror	14,1
Material	10,9
Teknik	5,3
Fastighet	5,1
Hälsovård	4,8
Energi	1,1
Övrigt	1,3

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,1	1,1
Totalrisk (%)	13,4	13,1
Tracking error	5,1	
Alfa	-13,7	
Beta	1,1	
Active share (%)	66	

Riskindikator

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

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2010-10-01
Andelsklassens startdatum	2018-12-20
Andelskurs	1625,24 kr
Fondförmögenhet	741 mkr
Antal innehav	29
Förvaltningsavgift	1,6%
Löpande kostnader*	1,8%
Bankgiro	5314-3772
ISIN	SE0011973684
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	146928
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y41WZFO1E996

* 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).

Förklaringar*

Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

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.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return 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.

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.

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.

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.

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.