

Lannebo Norden Hållbar SEK

Månadsrapport februari 2025



Danmark bäst i Norden i februari

Efter tjurrusningen på de europeiska börserna i januari, blev det en mer försiktig utveckling i februari. Europa inklusive Norden fortsatte att gå klart starkare än de amerikanska börserna samtidigt som dollarn försvagades och den svenska kronan stärktes. Den svenska börsen steg något där de större bolagen fortsatte att gå bättre än de mindre. Starkast i Norden var den danska börsen, delvis tack vare att kursen i tungviktaren Novo Nordisk återhämtade sig.

Den säkerhetspolitiska utvecklingen under februari var dramatisk, men den påverkade de finansiella marknaderna förvånansvärt lite. Det finns säkert olika förklaringar till det, men en är att det inte går att förutse hur varaktigheten i de olika utspelen från den trumpska administrationen kommer att vara. Marknaden har redan börjat rycka på axlarna åt de olika amerikanska utspelen kring tullar, eftersom de ändras hela tiden. I slutändan drabbar höjda tullsatser mest den amerikanska ekonomin som har ett stort beroende av importerade varor som kommer att bli väsentligt dyrare. Med ett sådant självskadebeteende kommer Trumps popularitet att minska och det är därför osannolikt att de mest drastiska förslagen realiserar.

Det har varit ett intressant trendsifte i inkommande makrosiffror den senaste tiden. De amerikanska makrosignalerna har entydigt varit svagare än väntat, medan de europeiska har varit bättre än befarat. Tidiga indikatorer för BNP-tillväxten för det första kvartalet i USA, visar på en krympande ekonomi drivet av att den amerikanska exporten har gått ner kraftigt under inledningen av året. I Europa sticker Sverige ut som en lysande stjärna vad gäller tillväxt, där 2024 avslutades med en tillväxttakt på drygt tre procent. Det var långt över prognosmakarnas bedömningar. Tillväxtprognoserna för 2025 kommer nu högst sannolikt att revideras upp, vilket tillsammans med en inflationstakt kring Riksbankens mål gör det mindre sannolikt med fler räntesänkningar i år.

Bankaktier fortsätter att gå starkt på de nordiska börserna. Drivkrafterna är att vinsterna har hållit upp bättre än befarat, värderingarna är låga och höga utdelningar som är kring 10 procent för de flesta stora banker. På förlorarsidan återfinns bland annat fastighetsaktier, vilket är svårt att hitta fundamentala argument för. Bolagen själva ser tecken på en bättre marknad samtidigt som finansieringskostnaderna har kommit ner väsentligt och finansieringsmöjligheterna är gynnsamma.

De största köpen under månaden var Sagax, cBrain och Kone. Vi tycker att fastighetssektorn är attraktivt värderad och har svårt att förstå den svaga börsutvecklingen hittills i år. Vi ökade därmed innehavet i Sagax. Vi ökade även innehavet i den finska hiss- och rulltrappstillverkaren Kone och det danska mjukvarubolaget cBrain. Det senare gick ned överdrivet mycket efter sin kvartalsrapport där framför allt guidningen för resultatet i år var svagare än vad marknaden hade förväntat.

De största försäljningarna var SKF, Nibe och Handelsbanken. Vi minskade i Handelsbanken efter den starka starten på året. Handelsbanken är dock fortsatt bland de större innehaven i fonden. Innehavet i Nibe minskades då utsikterna för den europeiska värmepumpmarknaden fortfarande är osäker. Det finns risk att olika incitamentsprogram för att installera värmepumpar på viktiga marknader försämras eller skjuts upp. Innehavet i SKF såldes i sin helhet då vi såg större potential på andra håll.

Om fonden

Lannebo Norden Hållbar är en aktivt förvaltnad fond som investerar i såväl små som stora nordiska bolag. En investering i fonden ger en fokuserad inriktning mot nordiska börsnoterade bolag inom områden som bedöms viktiga för att skapa en mer hållbar framtid.



Peter Lagerlöf



Adam Hansson

Fondfakta

Startdatum	2018-06-14
Risk	4/7
Bankgiro	5280-1693
ISIN	SE0011311281
Förvaltningsavgift	1.64%
Transaktionskostnader	0.08%
*Löpande kostnader	1.72%
Jämförelseindex	VINX Benchmark Cap SEK NI
Fondförmögenhet	113 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader (en uppskattning baserat på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Månaden i siffror

Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	-2.0%	0.7%
i år	4.3%	6.2%
1 år	7.3%	9.1%
3 år	5.9%	27.5%
5 år	58.2%	78.9%
10 år	-	-
Sedan Start	84.1%	96.6%
Genomsnitt 24 mån	4.5%	9.6%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	6.5%	-2.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	4.3%	6.2%
2024	4.0%	5.4%
2023	2.2%	13.3%
2022	-18.4%	-10.2%
2021	36.5%	32.8%

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	12.7	8.9
Tracking Error (%)	6.5	-
Informationskvot	-0.8	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.4	-
Sharpekvot	0.1	-
Alfa	-7.6	-
Beta	1.3	-
Totalt antal innehav	30	-
Summa 10 största innehav	44.8%	-

Exponering

Största Innehav

Novo Nordisk A/S	5.2%
Rejlers Ab	4.8%
Nordea Bank Abp	4.7%
Harvia Oyj	4.5%
Bravida Holding Ab	4.5%
Atlas Copco AB	4.4%
Hexagon AB	4.3%
Investor AB	4.2%
Inwido Ab (Publ)	4.1%
ALK-Abello A/S	4.0%

Geografisk fördelning

Sverige	55.9%
Finland	17.3%
Danmark	14.5%
Norge	8.5%
Likviditet	3.9%

Branchfördelning

Industri	33.3%
Hälsovård	15.9%
Finans	12.6%
Sällanköpsvaror	11.5%
Material	8.6%
Fastighet	7.9%
Teknik	6.3%
Likviditet	3.9%

Hållbarhet

Hållbarhet integreras i fonden genom tre huvudstrategier – exkluderingar (välja bort), hållbarhetsintegrering i investeringsbeslut (välja in) och aktivt ägarskap (påverka) och främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i disclosureförordningen. Fonden väljer aktivt in bolag utifrån fyra hållbara huvudteman: En bättre miljö, ett friskare liv, ett hållbart samhälle och hållbarhetsledare (företag med hög hållbarhetsprestanda). Utöver det bedriver vi ett aktivt ägande för att påverka bolagen i en mer hållbar riktning, bland annat genom att föra påverkansdialoger och rösta på bolagsstämmor. För att säkerställa att vi gör framsteg följer och utvärderar vi löpande fondens hållbarhetsprestanda. Mer information finns i fondens hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Datakälla: MSCI. Observera att täckningsgraden påverkar de rapporterade siffrorna. När ett värde inte visas beror det på att täckningen är för låg för att vi ska anse att siffran är tillräckligt representativ för att rapporteras.

Hållbarhetsfaktorer

2.1°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

56.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

13.5

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

6.4%

Taxonomiförenlighet

38.0%

Andel kvinnliga styrelserepresentanter

Förklaringar

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 marknaden värde förändras med en procentenhet.

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.

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).

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.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.