

Lannebo Sverige Hållbar B SEK

Månadsrapport februari 2025



Blandat på världens börser

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 trumpiska 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 nu 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.

De största köpen under månaden var Alfa Laval, Axfood och Sagax. Alfa Laval är ett nygammalt innehav som vi inte har ägt under tid då vi tyckt att värderingar har varit utmanande. Det har nu rättats till och vi tycker dessutom att vinstprognoserna är för försiktiga för de kommande åren. Axfood är också ett nytt innehav. Axfood har starka marknadsandelar och välfungerande koncept på den svenska dagligvarumarknaden och fortsätter att växa och ta marknadsandel. Värderingen har kommit ned till attraktiva nivåer då marknaden är osäker på integrationen av partihandlaren Bergendahl och partnerskapet med City Gross. Vi bedömer att oron är överdriven. Förbättrad lönsamhet och högre marknadsandelar kommer att driva vinsten i god takt framöver. Slutligen tycker vi att fastighetssektorn är attraktivt värderad och har svårt att förstå den svaga börsutvecklingen hittills i år. Vi ökade därmed innehavet i Sagax.

Vi sålde innehavet i Assa Abloy då vi ser en dämpad marknadsutveckling för bolaget samtidigt som vi ser större potential i andra innehav. Vi minskade även innehaven något i Nordea och Handelsbanken efter den starka starten på året. De är dock fortsatt bland de största innehaven i fonden.

Om fonden

Lannebo Sverige Hållbar ger dig en fokuserad inriktning mot svenska börsbolag som bedöms viktiga för att skapa en mer hållbar framtid. Fonden är aktivt förvaltd vilket betyder att förvaltarna handplockar aktier som de enligt egen analys och bedömning långsiktigt tror på.



Peter Lagerlöf



Adam Hansson

Fondfakta

Startdatum	2010-10-01
Risk	4/7
Bankgiro	653-9894
ISIN	SE0003462126
Förvaltningsavgift	1.64%
Transaktionskostnader	0.07%
*Löpande kostnader	1.71%
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Fondförmögenhet	754 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	-1.1%	0.7%
i år	6.4%	8.3%
1 år	6.4%	15.1%
3 år	4.5%	29.0%
5 år	40.1%	83.4%
10 år	91.7%	155.7%
Sedan Start	252.7%	376.4%
Genomsnitt 24 mån	2.7%	13.3%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	7.5%	-1.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	6.4%	8.3%
2024	1.0%	8.6%
2023	1.4%	19.2%
2022	-20.5%	-22.8%
2021	23.0%	39.3%

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	13.9	13.0
Tracking Error (%)	4.8	-
Informationskvot	-2.2	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.4	-
Sharpekvot	-0.1	-
Alfa	-10.6	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	30	-
Summa 10 största innehav	49.1%	-

Exponering

Största Innehav

Investor AB	6.5%
Atlas Copco AB	6.0%
Svenska Cellulosa SCA AB	5.5%
Hexagon AB	5.4%
Inwido Ab (Publ)	5.0%
Nordea Bank Abp	4.7%
Bravida Holding Ab	4.5%
Svenska Handelsbanken Ab	4.3%
Rejlers Ab	3.8%
Nibe Industrier Ab	3.5%

Geografisk fördelning

Sverige	79.8%
Finland	7.4%
Norge	4.3%
Storbritannien	3.0%
Danmark	2.0%
Likviditet	3.5%

Branchfördelning

Industri	37.7%
Finans	18.1%
Sällanköpsvaror	11.3%
Material	10.4%
Fastighet	7.6%
Teknik	5.4%
Hälsovård	5.0%
Dagligvaror	1.1%
Likviditet	3.5%

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

55.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

12.6

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

6.1%

Taxonomiförenlighet

37.4%

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.