

# Lannebo Sverige Hållbar B SEK

## Månadsrapport mars 2025



## Konjunkturoro när Trump hotar med tullar

### Asker nytt innehav

Diverse utspel från den nya administrationen i USA dominerade nyhetsflödet fullständigt under perioden och bidrog påtagligt till svaga börser. Den osäkerhet som skapas i kölvattnet av Trumps politik har redan påverkat den amerikanska tillväxten och prognoserna har börjat justeras ner. Detsamma gäller bedömningarna för nordiska bolagens vinster; en utveckling som förstärkts av att dollarn har försvagats. Den norska marknaden var bäst av de nordiska marknaderna, medan Danmark var svagast drivet av ett fortsatt ras för Novo Nordisk. De mindre bolagen utvecklades i linje med de större.

Trump's administration förefaller drivas av ett utpräglat självskadebeteende avseende den egna ekonomiska tillväxten med de olika tullutspelen i centrum. USA har redan problem med en relativt hög inflationstakt som minskar hushållens köpkraft. Med högre tullsatser kommer inflationen att öka ytterligare. Inte konstigt att hushållens framtidsförväntningar har försämrats påtagligt.

Hoten om högre tullar bidrar, förutom till högre inflation, till en ökad försiktighet bland företagen och risken är att investeringsplaner skjuts upp. Det leder i sin tur till lägre tillväxt och i förlängningen till lägre bolagsvinster. Förhoppningsvis kan den här negativa spiralen brytas när de ekonomiska konsekvenserna blir kännbara av den förda politiken.

Positivt är att konjunkturindikatorerna i Europa fortsatt pekar uppåt om än från låga nivåer. Sverige hör till de europeiska länder som har högst tillväxt drivet av stigande privat konsumtion. En annan fördel för Europa jämfört med USA är att inflationen är lägre och möjliggör sannolikt fortsatta sänkningar av ECBs reporänta.

Inför stundande rapportsäsong har analytikerna justerat ned sina prognoser delvis beroende på den svagare dollarn. Den främsta estimatrisk kommer från den svagare tillväxten i USA, medan Europa snarare har utvecklats lite bättre än befarat. Även den kinesiska ekonomin ser ut att ha förbättrats något. Vinstprognosrisken är mindre för småbolagen som i de flesta fall är mer beroende av hemmamarknaden än större bolag.

Asker är ett nytt innehav. Bolaget, som börsintroducerades i mars, är ett handelsföretag som tillhandahåller förbrukningsmaterial till sjukvården i norra Europa. Affärsidén bygger på att konsolidera leverantörsmarknaden och bolaget har genomfört ett stort antal förvärv och därigenom vuxit kraftigt under många år. Marknaden är fortfarande okonsoliderad såväl i Sverige som i de europeiska länder där bolaget är verksamt. Det gör att vi ser fortsatt goda tillväxtmöjligheter.

Vi minskade innehavet i Investor. Det är fortfarande ett av fondens största innehav. Men vi bedömer att potentialen är mer begränsad än tidigare då aktien inte längre handlas till rabatt mot de underliggande innehaven; något som inte har hänt tidigare.

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.

## Fondens utveckling



| Avkastning | Fond  | Index  |
|------------|-------|--------|
| 1 månad    | -6.5% | -7.9%  |
| 1 år       | -4.3% | 0.4%   |
| 3 år       | -5.4% | 15.9%  |
| 5 år       | 51.8% | 94.9%  |
| 10 år      | 77.4% | 135.5% |

| Årsavkastning | Fond   | Index  |
|---------------|--------|--------|
| YTD           | -0.5%  | -0.2%  |
| 2024          | 1.0%   | 8.6%   |
| 2023          | 1.4%   | 19.2%  |
| 2022          | -20.5% | -22.8% |
| 2021          | 23.0%  | 39.3%  |

| Månadsavkastning innevarande år |       |       |     |     |     |
|---------------------------------|-------|-------|-----|-----|-----|
| Jan                             | Feb   | Mar   | Apr | Maj | Jun |
| 7.5%                            | -1.1% | -6.5% | -   | -   | -   |
| Jul                             | Aug   | Sep   | Okt | Nov | Dec |
| -                               | -     | -     | -   | -   | -   |

# 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 förvaltat 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           | 704 mkr                    |
| Öppen för handel          | Dagligen                   |
| Minsta investeringsbelopp | 100 kr                     |
| LEI-kod                   | 5493009CRVCBSV5PKF10       |

\* 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).

# Nyckeltal

| Nyckeltal                  | Fond  | Index |
|----------------------------|-------|-------|
| Totalrisk (%)              | 14.7  | 14.4  |
| Tracking Error (%)         | 4.9   | -     |
| Informationskvot           | -1.9  | -     |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0.4   | -     |
| Sharpekvot                 | -0.3  | -     |
| Alfa                       | -9.2  | -     |
| Beta                       | 1.0   | -     |
| Totalt antal innehav       | 32    | -     |
| Summa 10 största innehav   | 46.7% | -     |

## Största köp och sälj

|                            |
|----------------------------|
| Största köp under månaden  |
| Axfood                     |
| Asker Healthcare Group AB  |
| Nordea Bank                |
| Största sälj under månaden |
| Investor B                 |
| Atlas Copco B              |
| Lindab International A     |

# Exponering

## Största Innehav

|                          |      |
|--------------------------|------|
| Svenska Cellulosa SCA AB | 5.3% |
| Inwido AB (Publ)         | 5.3% |
| Hexagon AB               | 5.0% |
| Nordea Bank Abp          | 4.9% |
| Bravida Holding AB       | 4.7% |
| Atlas Copco AB           | 4.6% |
| Rejlers AB               | 4.5% |
| Investor AB              | 4.4% |
| Svenska Handelsbanken AB | 4.4% |
| Nibe Industrier AB       | 3.5% |

## Branchfördelning

|                 |       |
|-----------------|-------|
| Industri        | 36.1% |
| Finans          | 16.2% |
| Sällanköpsvaror | 11.4% |
| Material        | 10.0% |
| Fastighet       | 7.4%  |
| Hälsovård       | 6.9%  |
| Teknik          | 5.0%  |
| Dagligvaror     | 2.5%  |
| Likviditet      | 4.4%  |

## Geografisk fördelning

|                |       |
|----------------|-------|
| Sverige        | 78.4% |
| Finland        | 7.6%  |
| Norge          | 4.5%  |
| Storbritannien | 3.3%  |
| Danmark        | 1.8%  |
| Likviditet     | 4.4%  |

# 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

---

53.5%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

---

11.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

---

–

Antal bolag föremål för dialog

---

5.6%

Taxonomiförenlighet

---

36.5%

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](http://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.