

# Lannebo Sverige Hållbar A SEK

## Månadsrapport april 2025



## Tullreträtt gav studs på börsen

### Thule lämnar

Börserna återhämtade sig efter att USA verkar backa från de mest drastiska tullhöjningarna. Stöd till börserna kom också från flödet av makroindikatorer, som inte visade på någon dramatisk försämring i konjunkturen. Det bekräftades även av bolagen i rapporterna för det första kvartalet. Trots uppgången under senare delen av perioden, sjönk den svenska börsen med 0,8 procent. Den starkaste börsen i Norden var Finland; upp närmare 2 procent, medan Danmark återigen var den svagaste då den sjönk drygt 3 procent.

Det var återigen en månad som präglades av olika utspel från den amerikanska administrationen. Det förefaller som om USA kommer att backa från de drastiska tullhöjningar som föreslogs initialt. Införandet har skjutits upp och under tiden ska nya avtal förhandlas fram. Det återstår att se var tullsatserna slutligen hamnar, men förhoppningsvis blir de väsentligt lägre än i det inledande förslaget.

Det finns flera förklaringar till den amerikanska tullreträtten. Den viktigaste var att marknaden röstade med fötterna. Det uppstod ett säljtryck på amerikanska statspapper, vilket pressade upp räntorna ordentligt. En annan är att många amerikanska företag har tydliggjort för administrationen hur skadliga tullarna är för deras verksamheter och att de oundvikligen kommer att leda till högre priser.

USA är ekonomiskt sårbart som en följd av den stora statsskulden. Det är positivt i det här fallet, eftersom det lär sätta en gräns för vilka finanspolitiska experiment som den amerikanska administrationen kan ge sig in på. Statskulden uppgår till mer än 120 procent av BNP, där en stor del innehas av utländska långivare. Minskat förtroende för dollarn och tvivel på USA:s förmåga att honorera räntebetalningarna, kan göra att länder vill minska exponeringen mot USA.

Rapportsäsongen för det första kvartalet inleddes och rapporterna var ungefär som förväntat. De bekräftar bilden av en förhållandevis svag konjunktur men ingen dramatisk försämring jämfört med föregående kvartal. Det fick marknaden att dra en suck av lättnad och bidrog till den starka återhämtningen. Bland portföljbolagen kan bankerna lyftas fram. De fortsätter att leverera fina rapporter med god lönsamhet och frånvaro av kreditförluster. En annan positiv trend är att efterfrågan på gruvutrustning är stark, vilket gynnade Epiroc och Sandvik.

Det största köpet under perioden var i Volati som levererade en bra rapport. Vi bedömer att bolaget kommer att kunna hantera en svagare världsekonomi på ett bra sätt givet bredden i sina portföljbolag. Under månaden valde vi att avyttra vårt innehav i Thule. Beslutet grundar sig på en period av svagare operativ utveckling samt en fortsatt dämpad efterfrågan i USA. Samtidigt bedömer vi att värderingen, relativt bolagets utsikter och i jämförelse med andra investeringsmöjligheter, inte längre erbjuder tillräckligt attraktiv riskjusterad avkastningspotential. Vi följer bolaget fortsatt med intresse men ser i nuläget bättre möjligheter på annat håll.

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    | -0.4% | -1.4% |
| 1 år       | -1.9% | -0.3% |
| 3 år       | -2.1% | 20.1% |
| 5 år       | 39.2% | 78.9% |
| 10 år      | -     | -     |

| Årsavkastning | Fond   | Index  |
|---------------|--------|--------|
| YTD           | -0.4%  | -0.6%  |
| 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% | -0.4% | -   | -   |
| 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                  | 5314-3772            |
| ISIN                      | SE0011973684         |
| Förvaltningsavgift        | 1.64%                |
| Transaktionskostnader     | 0.07%                |
| *Löpande kostnader        | 1.71%                |
| Jämförelseindex           |                      |
| Fondförmögenhet           | 713 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 (%)              | 14.5  | 14.4  |
| Tracking Error (%)         | 4.9   | -     |
| Informationskvot           | -1.9  | -     |
| Omsättningshastighet (ggr) | 0.5   | -     |
| Sharpekvot                 | -0.4  | -     |
| Alfa                       | -9.0  | -     |
| Beta                       | 0.9   | -     |
| Totalt antal innehav       | 32    | -     |
| Summa 10 största innehav   | 44.2% | -     |

# Exponering

## Största Innehav

|                          |      |
|--------------------------|------|
| Atlas Copco AB           | 5.5% |
| Nordea Bank Abp          | 5.0% |
| Svenska Handelsbanken AB | 4.8% |
| Hexagon AB               | 4.8% |
| Inwido AB (Publ)         | 4.8% |
| Investor AB              | 4.2% |
| Bravida Holding AB       | 4.1% |
| Swedbank AB              | 4.0% |
| Rejlers AB               | 3.7% |
| AstraZeneca Plc          | 3.4% |

## Branschfördelning

|                 |       |
|-----------------|-------|
| Industri        | 36.6% |
| Finans          | 18.0% |
| Fastighet       | 7.7%  |
| Hälsovård       | 7.6%  |
| Sällanköpsvaror | 7.3%  |
| Material        | 7.3%  |
| Dagligvaror     | 5.2%  |
| Teknik          | 4.8%  |
| Likviditet      | 5.5%  |

## Geografisk fördelning

|                |       |
|----------------|-------|
| Sverige        | 76.9% |
| Finland        | 8.7%  |
| Norge          | 3.9%  |
| Storbritannien | 3.4%  |
| Danmark        | 1.6%  |
| Likviditet     | 5.5%  |

# 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

---

48.6%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

---

11.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

---

–

Antal bolag föremål för dialog

---

6.1%

Taxonomiförenlighet

---

36.7%

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.