Månadsrapport juni 2024

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.

Något avvaktande börs under juni

Epiroc nytt innehav

Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se

Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Börshumöret var svalare i juni efter den kraftiga uppgången i maj. Nasdaq klättrade vidare, men det smittade inte av sig på andra börser runt om världen. Uppgången i USA var koncentrerad till ett fåtal bolag, där Nvidia var dominerande. En så smal uppgång brukar vara ett varningstecken för en stundande korrigering. I Norden var Danmark den starkaste marknaden drivet av Novo Nordisks fortsatta framgångar, medan den svenska börsen var föll ett par procent.

Utfallet i valet till EU parlamentet bidrog till en svag börsutveckling i Europa. Det var särskilt framgången för det högerpopulistiska Nationell samling i Frankrike som oroade, då den resulterade i att president Macron utlyste nyval till parlamentet. Ett högerdominerat franskt parlament och regering skulle försvåra för president Macrons möjligheter att få igenom sin mer liberala politik.

Högerkantspartierna stärkte sina positioner något i EU-parlamentsvalet, men det kommer även framgent finnas en majoritet för det dominerande mitten-blocket med kristdemokrater, socialdemokrater och liberaler. Liberaler och miljöpartier gjorde dock ett svagt val och tappade ett betydande antal mandat. Det skulle kunna innebära att kristdemokrater/socialdemokrater behöver söka stöd högerut i vissa frågor för att vinna majoritet, vilket bland annat kan innebära uppluckringar i de ambitiösa planerna att snabbt få ned utsläppen av växthusgaser.

På makrofronten kan noteras att det ser som om den amerikanska ekonomin saktar in något. Fler personer ansöker om arbetslöshetsersättning, detaljhandeln bromsar in, och orderingången till industrin försvagas. Det handlar inte om någon dramatisk försämring men den är tillräckligt tydlig för att få prognosmakarare att justera ner sina bedömningar. Inbromsningen kan bero på att hushållens sparbuffertar, som byggdes upp under pandemiårens extremt expansiva finanspolitik, håller på att ta slut.

Lägre inflation och lägre tillväxt bidrog till att obligationsräntorna föll på bred front i USA. Det förväntas dock alltjämt bli tunnsått med

Fondens utveckling

Utveckling (%)	Fond[1]	Index[2]
Juni 2024	-3,8	-1,5
År 2024	4,7	10,6
1 år	2,2	18,4
3 år	-4,2	15,9
5 år	40,5	82,1
10 år	125,7	194,5
Sedan start (101001)	243,1	348,1
Genomsnitt 24 mån	8,3	18,8
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**
-	-	-	-	-	-

Lannebo

räntesänkningar under 2024. Marknaden prissätter i dagsläget endast en sänkning som kommer mot slutet av året. Riksbanken å sin sida indikerade på sitt juni-möte att det kan bli upp till tre sänkningar av reporäntan under återstoden av 2024.

Epiroc är ett av de ledande bolagen inom utrustning och service för gruvsektorn. Epiroc satsar även på att utveckla miljövänliga lösningar, vilket blir allt viktigare i takt med att gruvindustrin strävar efter att minska sin miljöpåverkan. Bolaget fick sina klimatåtaganden validerade av SBTI 2021. De senaste kvartalen har bolaget haft lägre marginaler än vad de historiskt haft men efter interna åtgärder menar vi att de kommer komma tillbaka till historiskt höga nivåer. Vi menar även att efterfrågan på metaller kommer att öka kommande år i och med elektrifieringen vilket kommer att gynna efterfrågan på Epirocs produkter. Förutom investeringen i Epiroc har vi ökat på innehavet i Vestas.

Efter stark kursuppgång har vi minskat innehavet i AstraZeneca. Innehavet är fortfarande ett av de största i fonden. Vi har även minskat fondens positioner i Inwido och i Handelsbanken.

Läs mer om fonden | Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Investor B	5,6
Hexagon B	5,2
AstraZeneca	5,1
Swedbank A	4,8
Rejlers B	4,7
Handelsbanken A	4,7
Bravida Holding	4,7
SCA B	4,5
Nibe Industrier B	4,5
Inwido	4,5
Summa tio största innehav	**48,3**
Likviditet	3,2
Totalt antal innehav	27

Större förändringar

Köp	Sälj
Epiroc	AstraZeneca
Vestas Wind Systems	Inwido
-	Handelsbanken

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	47,4
Finans	19,0
Material	7,0
Sällanköpsvaror	6,4
Informationsteknologi	5,2
Hälsovård	5,1
Energi	3,8
Fastighet	2,9

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portföljinnehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.

	Andel av fond (%)
A	22
B	67
C	9
D	3
E	0

Valberedningar

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

Bolag
Balco
Inwido
OX2
Rejlers

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

	Andel av fond (%)
Hittills 2024	90
2023	70
2022	57

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portföljinnehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningsmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%

	Andel av innehav (%)
Validerat SBT	48
Åtagande om SBT	26
Inget SBT	26

Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.

Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

	Andel (%)
Kvinnor	38
Män	62

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,4	1,1
Totalrisk (%)	20,9	18,1
Tracking error	8,5	
Informationskvot	-1,3	
Alfa	-12,4	
Beta	1,1	
Omsättningshastighet (ggr)	0,4	
Active share (%)	69	

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2010-10-01
Andelsklassens startdatum	2018-12-20
Andelskurs	2 292,66 kr
Fondförmögenhet	845 mkr
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	549300Y41WZF0NEIE996

* 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).

Riskindikator

1	2	3	**4**	5	6	7

Lägre risk — Högre risk

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 marknadens 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 invest ringsrekommendationer. 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.