

# Lannebo Sverige Hållbar

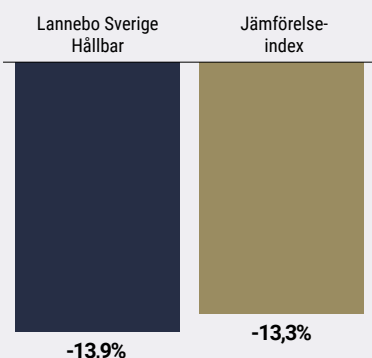
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport mars 2020

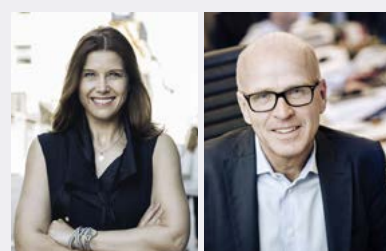
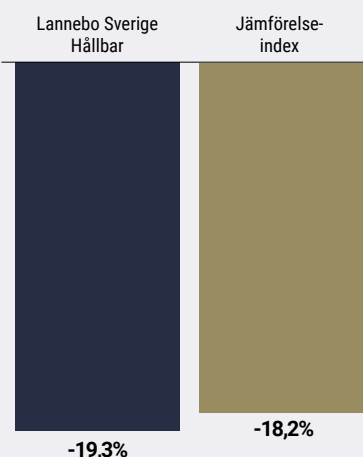
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020   Feb 2020   **Mar 2020**   Apr 2020   Maj 2020   Jun 2020   Jul 2020   Aug 2020   Sep 2020   Okt 2020   Nov 2020   Dec 2020

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige Hållbar <sup>1</sup>	Jämförelse-index <sup>2</sup>
Mars 2020	-13,9	-13,3
År 2020	-19,3	-18,2
3 år	5,7	8,6
5 år	15,6	20,8
Sedan start (101001)	115,5	125,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	3,1	3,0
2019 <sup>3</sup>	34,2	35,0
2018 <sup>3</sup>	-0,7	-4,4
2017 <sup>3</sup>	5,0	9,5
2016 <sup>3</sup>	8,3	9,6
2015 <sup>3</sup>	11,3	10,4
2014 <sup>3</sup>	18,4	15,8
2013 <sup>3</sup>	27,9	28

<sup>1</sup> Resultat före 2018-12-20 är baserat på Lannebo Utdelningsfond.

<sup>2</sup> Fondens jämförelseindex var innan 2018-12-20 SIX Return Index.

<sup>3</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Sämsta börs månaden i mannaminne

Läkemedelsaktier enda ljusglimt.

I slutet av 2019 pratades det mycket om vad som skulle kunna få börsen på fall. Då fanns det få moln på himlen. Visst, vi hade lite svagare konjunktursignaler inom industrin men bolagen var finansiellt starka och det kändes som att de kunde parera en nedgång på ett bra sätt. Optimismen var hög bland konsumenter och världens börser gick spikrakt uppåt. Det verkade till och med som att vi fick en ljusning i handelskriget mellan Kina och USA. Då pratade vi på Lannebo att det kändes som att det enda som kunde få börsen på fall var en *black swan*. Vad är då en *black swan*? Ja, enkelt förklarar är det något som påverkar världen som man inte kan förutse. Ett exempel på tidigare *black swans* är terrorattacken den 11 september vilket fick stora effekter på aktiemarknaden och världen. Men nu kom vår *black swan*. I form av ett virus. Något som de flesta av oss hörde talas om i början av året när den kinesiska staden Wuhan isolerades. De var nog få som kunde förutse vilka konsekvenser det skulle få för hela världen.

Vi har varit med om kriser tidigare i världen, men få som är så omfattande som denna och som påverkar människors liv i så

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2,4	-8,5	-13,9			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

utsträckning. Om vi blickar tillbaka till finanskrisen 2008 så föregicks den av att konjunktursignalerna började falla redan 2007. Vad som hände sedan var att investmentbanken Lehmann Brothers gick i konkurs och att världen fick slut på pengar. Vad som skiljer situationen nu från då är att centralbanker har kommit tidigare igång med stimulanser. Den amerikanska centralbanken har sänkt räntan rejält och världens länder har lanserat stimulanspaket. Vilken effekt på ekonomin stimulanserna kommer att få är svåra att förutspå då många länders befolkningar sitter i karantän.

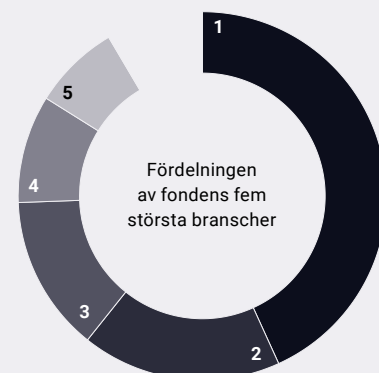
Hur agerar man då som förvaltare i en sådan här situation? Om vi sa säga att vi agerar precis som vanligt så skulle nog ingen tro på oss. Men så är det faktiskt. Vår strategi kring hur vi letar efter intressanta bolag har inte ändrats på grund av börsfallet. I vanliga fall är vi till exempel försiktiga med att investera i bolag med väldigt hög skuldsättning och så är vi fortsatt. I den ekonomiska härdsmlta vi går igenom kanske just detta är extra viktigt.

Vi hade ett par innehav i fonden som orkade stå emot den allmänna nedgången på börsen. Inte oväntat var det läkemedelsbolagen AstraZeneca och Novo Nordisk. Läkemedelsaktier tenderar att utvecklas bättre än börsen som helhet under svaga perioder. Anledningen till det är att verksamheten är mindre konjunkturkänslig. Är man i behov av läkemedel så är man det oavsett hög – eller lågkonjunktur.

Ett bolag som däremot fått se sin aktiekurs mer än halveras är Pandox som äger hotellfastigheter. För att ge lite färg på hur snabbt utvecklingen har gått så träffade vi bolagets VD i samband med att bolaget presenterade sin helårsrapport den 12 februari. Då såg bolaget ingen effekt av viruset utan poängterade att endast tre procent av hotellnätterna i Europa utgjordes av kinesiska turister.

Trots att hotellbranschen genomgår en global kris så har vi valt att behålla innehavet i Pandox. Bolaget bildades 1995 och har sitt ursprung i den fastighetskris som vi hade i Sverige i början av 1990-talet och har fortfarande samma VD. Bolaget har klarat sig genom kriser tidigare och är betydligt mer geografiskt diversifierat i dag. Bara bolagets fastighetsvärden motsvarar gott och väl dagens kraftigt nedtryckta aktiekurs.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	39,7
2.	Sällanköpsvaror och tjänster	16,1
3.	Hälsovård	12,6
4.	Material	8,7
5.	Fastighet	7,0
6.	Energi	4,0
7.	Finans	3,8
	Likviditet	8,1

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
AstraZeneca	7,8
AFRY B	5,7
Sandvik	5,4
Atlas Copco B	5,3
SCA B	4,4
Stora Enso R SEK	4,2
ASSA ABLOY B	4,0
Husqvarna B	3,9
Thule	3,9
Kinnevik B	3,8
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>48,5</b>
Likviditet	8,1
Totalt antal innehav	30

## Större förändringar under månaden

### Köp

Atlas Copco  
Husqvarna B  
Assa Abloy

### Försäljningar

Essity  
Telia Company  
Veoneer

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

## Nyckeltal<sup>1</sup>

	Lannebo Sverige Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,3	0,3
Totalrisk (%)	17,5	17,9
Tracking error	4,1	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,0	
Beta	1,0	
Active share	80	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,8	

<sup>1</sup> Fondens nyckeltal före starten av den här andelsklassen (2018-12-20) bygger på Sverige Hållbar B SEK.

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Charlotta Faxén &amp; Peter Lagerlöf</b>
Fondens startdatum	<b>2018-12-20</b>
Andelskurs (kr)	<b>1 440,30</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>1 027</b>
Förvaltningsavgift (%)	<b>1,60</b>
Bankgiro	<b>5314-3772</b>
ISIN	<b>SE0011973684</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp (kr)	<b>100</b>
PPM-nr	<b>146928</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod	<b>549300Y41WZFN0E996</b>

## 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.

## Fonden riktar sig till dig som

- Vill investera i de bolag som är bäst på hållbarhet och som med sina produkter och tjänster bidrar till en mer hållbar värld.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.
- Inte vill vara investerad i fossila bränslen, tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi.

## Placeringsinriktning

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden men får investera upp till 10 procent i aktiemarknader utanför Sverige. Fonden är en så kallad all cap-fond som kan investera i alla storlekar av börsnoterade bolag. Lannebo Sverige Hållbar väljer aktivt in bolag med produkter som bidrar till ett hållbart samhälle och bolag som har högt hållbarhetsbetyg. Utöver det investerar fonden inte i bolag som har mer än fem procent av omsättningen från fossila bränslen, alkohol, pornografi, spel, tobak eller vapen.

## Förklaringar

**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.

**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 för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex.

**Informationskvot** Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

**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 marknads värde förändras med en procentenhet.

**Active share** Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.