

Lannebo Norden Hållbar

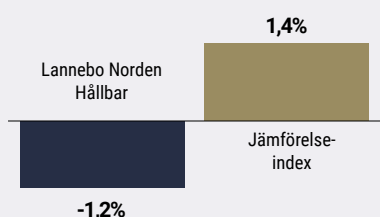
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport januari 2021

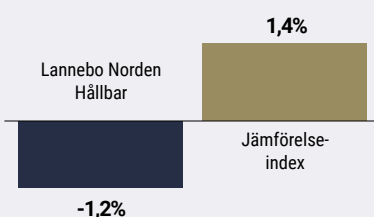
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2021	Feb 2021	Mar 2021	Apr 2021	Maj 2021	Jun 2021	Jul 2021	Aug 2021	Sep 2021	Okt 2021	Nov 2021	Dec 2021
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Januari 2021	-1,2	1,4
År 2021	-1,2	1,4
Sedan start (180614)	47,9	31,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	23,2	16,9
2020 ¹	20,9	13,4
2019 ¹	38,8	28,3
2018 ¹	-11,0 ²	-10,7 ²

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

² Avkastning sedan fondens start 2018-06-14.

Stökig start på börsåret

Gamestop oväntat i fokus.

Det var en blandad utveckling på världens börser i januari. Starkast utvecklades *emerging markets* pådrivet av konjunkturoptimism på de asiatiska marknaderna, medan S&P 500 sjönk. I Norden glänste den svenska marknaden med en uppgång på drygt 3 procent, medan den danska marknaden föll lika mycket.

Det mest minnesvärda under månaden var den märkliga utvecklingen under den sista veckan, där vissa av de minst betrodda aktierna på den amerikanska börsen plötsligt rusade. Uppgången drevs av privata investerare från nätforum som via mer eller mindre koordinerade köp, ville ge hedgefonder som spekulerat i aktienedgång en läxa. Särskilt uppmärksammat var aktien Gamestop som fört en tynande tillvaro under många år men som under januari steg med otroliga 1 600 procent.

Sådana här extrema händelser är ett varningstecken för en likviditetsdriven marknad där fundamentala faktorer spelar en begränsad roll. Ett annat sådant tecken är att en hög andel av handeln på de amerikanska börserna sker i bolag som värderas allra högst och i vissa fall i bolag som har långt till lönsamhet. För oss förvaltare är det viktigt att inte dras med i dessa

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,2					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

spekulationsbubblor, utan vi håller fast vid vår investeringsfilosofi, där vi väger varje investerings potential mot risken.

Vaccinutrollningen och virusutvecklingen var i fokus för marknaderna under januari. Många länder utökade åtgärder för att minska smittspridning samtidigt som vaccineringsprogrammen startade trögare än väntat. Det senare spelar förmodligen ingen roll i ett längre perspektiv för de finansiella marknader, men i det korta innebär det att BNP-utvecklingen blir svagare än beräknat och som en följd föll många konjunkturindikatorer.

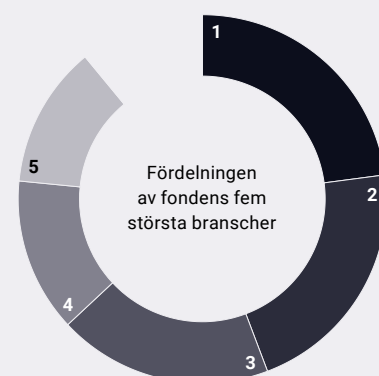
President Joe Biden har rivstartat sitt nya ämbete, med återinträde för USA i internationella samarbeten och lanserandet av ett gigantiskt stimulanspaket. Som väntat blir det dock svårt att lotsa igenom stora ofinansierade stimulanspaket i kongressen. Republikaner återgår nu till sin vanliga roll att vara emot federala stimulansprogram och inte heller alla demokrater är nöjda med utformningen. Det ser ut som om resultatet blir ett väsentligt nedbantat stödpaket och den slutliga storleken återstår att se.

Rapportsäsongen för fjärde kvartalet inleddes och så långt följer den mönstret från det tredje kvartalet. Vinsterna fortsätter att överraska positivt främst drivet av att bolagen har sänkt sina kostnader. Efterfrågan förbättras också, men det sker i långsammare takt än för vinsterna.

Sampo är ett finskt försäkringsbolag som även äger en position i Nordea. Under hösten gjordes en *placing* i Nordea-aktier vilket vi tycker man ska tolka som att Sampo håller på att gå ur positionen helt. Vi anser att Sampo borde värderas betydligt högre än vad det gör i dag när man gjort sig av med Nordea. Detta då Sampos värdering i dag är långt under hur andra noterade försäkringsbolag värderas.

SKF:s aktiekurs steg kraftigt under andra halvan av 2020 vilket gör att en stor del av konjunkturåterhämtningen diskonteras i dagens aktiekurs. Vi valde därför att sälja innehavet.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Sällanköpsvaror och tjänster	21,7
2.	Industrivaror och tjänster	20,2
3.	Hälsovård	17,8
4.	Finans	12,8
5.	Energi	11,8
6.	Informationsteknologi	4,3
7.	Material	3,8
8.	Dagligvaror	2,3
	Likviditet	5,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Harvia	7,0
Novo Nordisk B	5,8
AstraZeneca	5,5
Kinnevik B	4,6
Hexatronic	4,3
Instalco	4,3
Scatec	3,9
Sampo A	3,6
SATS	3,5
Fjordkraft Holding	3,3
Summa tio största innehav	45,8
Likviditet	5,3
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp

AstraZeneca
Sampo
Medcap

Försäljningar

SKF
Essity
SCA

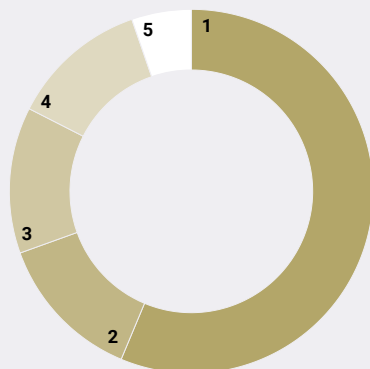
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,5	0,4
Totalrisk (%)	21,3	15,5
Tracking error	8,0	
Informationskvot	0,8	
Alfa	0,7	
Beta	0,9	
Active share (%)	84	
Omsättnings-hastighet, ggr (201231)	0,9	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	56,3
2 Norge	13,2
3 Finland	13,0
4 Danmark	12,2
5 Likviditet	5,3

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	147,87
Fondförmögenhet (mkr)	125
Förvaltningsavgift (%)	1,60
Bankgiro	5280-1693
ISIN	SE0011311281
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp (kr)	100
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod:	54930002LEVWV3EHZP32

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.

Fonden riktar sig till dig som

- Tror på de nordiska aktiemarknaderna och som söker en diversifierad fondportfölj av bolag med olika storlek, inom olika sektorer och med olika valutaexponering.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.
- Kan acceptera att svängningar kan förekomma och har en placeringshorisont på minst fem år.

Placeringsinriktning

Lannebo Norden Hållbar är en aktivt förvaltd fond där förvaltare handplockar aktier i nordiska bolag. Portföljen är koncentrerad till runt 30 bolag där förvaltare ser potential till stigande vinster och växande utdelningar över tid. Placeringarna kan göras i såväl stora som små bolag på samtliga nordiska börser inom samtliga branscher. Fonden följer särskilda hållbarhetskriterier i sina placeringar. Det betyder att fonden, utöver vad som gäller för samtliga av Lannebos fonder, aktivt väljer in bolag utifrån tre huvudteman: En bättre miljö, ett friskare liv och ett hållbart samhälle.

Förklaringar

Jämförelseindex Fondens jämförelseindex är VINX Benchmark CAP 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 hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

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

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 marknads värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.