

Lannebo Sverige Hållbar

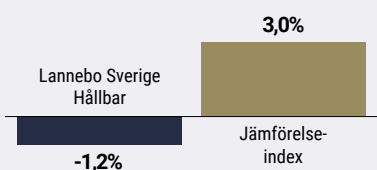
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport februari 2021

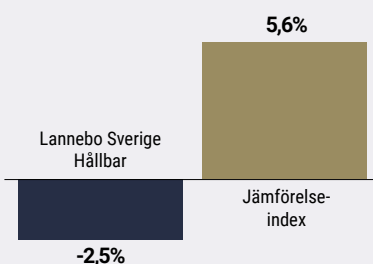
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 Sverige Hållbar ¹	Jämförelse-index ²
Februari 2021	-1,2	3,0
År 2021	-2,5	5,6
3 år	58,4	55,2
5 år	90,9	98,2
10 år	207,3	218,3
Sedan start (101001)	224,4	233,7
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	20,4	20,9
2020 ³	24,1	14,8
2019 ³	34,2	35,0
2018 ³	-0,7	-4,4
2017 ³	5,0	9,5
2016 ³	8,3	9,6

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.

Rapporter, räntor och råvaror i fokus

Köpt i SKF och sålt i Kinnevik.

Stockholmsbörsen fortsatte att stiga under februari och har därmed inlett året starkt. Men sammansättningen av de aktier som har presterat bäst har varit väsentligt annorlunda jämfört med förra årets vinnare. Vi kan konstatera att kraftiga uppgångar i metall- och oljepriser har lyft bolag inom dessa sektorer. Även bankaktierna har fått fart drivet av stigande obligationsräntor, vilket anses gynna sektorn. Bolag exponerade mot olika hållbarhetsteman har däremot haft det tufft under inledningen av året.

Den svaga utvecklingen överlag för "gröna" bolag bidrog till att fonden utvecklades svagt under februari. Utvecklingen förstärktes av att fondens största innehav AstraZeneca tappade under månaden. Utsikterna för en stark vinststillväxt för bolaget är oförändrade och stöddes av en stark rapport för det fjärde kvartalet. Men fokus har varit på den problemfyllda vaccintrullningen, vilket jämte en svag utveckling för läkemedelssektorn överlag påverkade aktiekursen negativt.

Den positiva trenden där börsbolagen levererar bättre rapporter

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,4	-1,2				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

än väntat fortsatte under det fjärde kvartalet. Bolagen har framgångsrikt kunnat anpassa kostnaderna under pandemin och när nu efterfrågan vänder uppåt har det i många fall givit marginalförbättringar som varit väsentligt bättre än analytikernas prognoser. Även försäljningen var något bättre än väntat, men här lär ju uppgången ske främst under 2021 när de negativa effekterna av pandemin klingar av.

Obligationsräntorna steg påtagligt under februari som en följd av hastigt uppblossad inflationsoro, vilket i sin tur berodde på kraftigt stigande råvarupriser. Stigande räntor är främst negativt för tillväxtbolag där vinsterna ligger långt in i framtiden, medan det gynnar så kallade värdeaktier med lägre värderingar. Ränteuppgången skapade bryderi hos centralbankerna som ju genom sina omfattande stödköp av obligationer syftar till att hålla nere räntorna. Detta för att inte det ska sätta käppar i hjulen för den ekonomiska återhämtningen efter pandemin. Centralbankschefer har vid upprepade tillfällen den senaste tiden ryckt ut för att lugna ner obligationsmarknaden och bedyra att den lagda politiken ligger fast. Den innebär att obligationsköpen fortsätter och att den första styrräntehöjningen ligger flera år bort. Riksbanken tänker sig exempelvis att reporäntan ska vara oförändrad åtminstone till 2023.

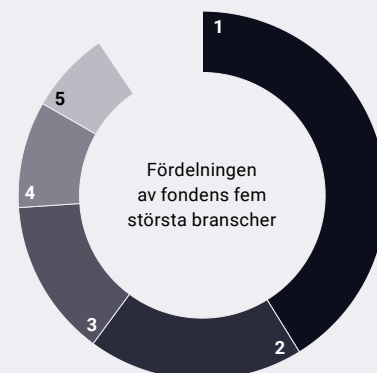
Vi tycker att frågan om inflationsrisker är svårbedömd. Det faktum att så gott som alla råvarupriser och alla transportpriser har stigit, samtidigt som vissa bolag rapporterar om komponentbrist, kan vara en följd av att olika varuförsörjningskedjor fortfarande fungerar dåligt under pandemin. Om det är huvudanledningen till den senaste tidens prisstegringar snarare än kraftig ökning i efterfrågan, kommer dessa rättas till när ekonomiska läget normaliseras. Det är också viktigt att komma ihåg att det som skapar inflation i slutändan är när lönekostnader stiger, inte råvarupriser.

Vi ser samtidigt övervägande positiva signaler i världsekonomin. De flesta indikatorerna förbättras och framtidsoptimismen har stigit.

Vi har ökat på innehavet i SKF under februari. Bolagets helårsrapport visade att de är på rätt väg vad gäller att höja intjäningen samtidigt som att de gynnas av en god efterfrågan i marknaden. Vi har också ökat innehaven i SOBI och Atlas Copco.

Kinnevik var en av kursvinnarna under 2020 tack vare sina innehav i bland annat Zalando, MatHem och Kolonial, vilka samtliga gynnades av att människor handlat på internet i högre grad än i fysiska butiker. Vi har valt att minska positionen och vi har även sålt innehavet i Assa Abloy och minskat positionen i Biogaia.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	38,7
2.	Sällanköpsvaror och tjänster	17,8
3.	Hälsovård	13,0
4.	Energi	8,8
5.	Material	6,8
6.	Fastighet	3,6
7.	Finans	2,8
8.	Dagligvaror	2,5
Likviditet		6,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
AstraZeneca	7,1
AFRY B	5,5
SKF B	4,9
Instalco	4,4
Atlas Copco B	4,3
Thule	3,8
JM	3,8
Stora Enso R SEK	3,7
NIBE Industrier B	3,7
Castellum	3,6
Summa tio största innehav	44,8
Likviditet	6,0
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp

SKF
SOBI
Atlas Copco B

Försäljningar

Kinnevik
Assa Abloy B
Biogaia

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal¹

	Lannebo Sverige Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,0	1,1
Totalrisk (%)	21,1	18,8
Tracking error	7,3	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	-0,1	
Beta	1,1	
Active share (%)	82	
Omsättningshastighet, ggr (201231)	0,6	

¹ 2018-12-20 gjordes Lannebo Utdelningsfond om till Lannebo Sverige Hållbar. Resultat före 2018-12-20 är baserat på Lannebo Utdelningsfond.

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2010-10-01
Andelsklassens startdatum	2018-12-20
Andelskurs (kr)	2 167,81
Fondförmögenhet (mkr)	2 068
Förvaltningsavgift (%)	1,60
Bankgiro	5314-3772
ISIN	SE0011973684
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp (kr)	100
PPM-nr	146928
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y41WZFFONEIE996

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

- 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. 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 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.