

Lannebo Norden Hållbar

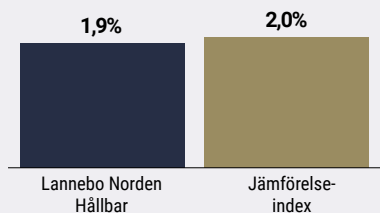
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2021

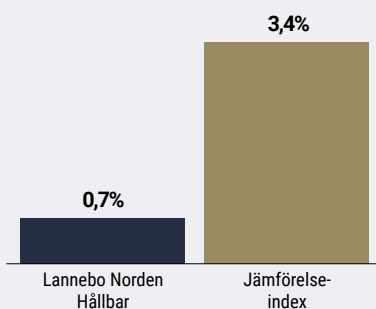
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 Norden Hållbar	Jämförelse-index
Februari 2021	1,9	2,0
År 2021	0,7	3,4
Sedan start (180614)	50,7	34,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	20,8	15,2
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.

Rapporter, räntor och råvaror i fokus

Köpt aktier i norska Veidekke.

De nordiska börserna fortsatte att stiga under februari och har därmed startat 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. Flera av fondens innehav med exponering mot förnyelsebara energikällor sjönk påtagligt. Bakslaget kommer dock efter en väldigt stark avslutningen på 2020, och vi anser att utsikterna för portföljbolagen är oförändrat ljusa.

Den positiva trenden där börsbolagen levererar bättre rapporter 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

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,2	1,9				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

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.

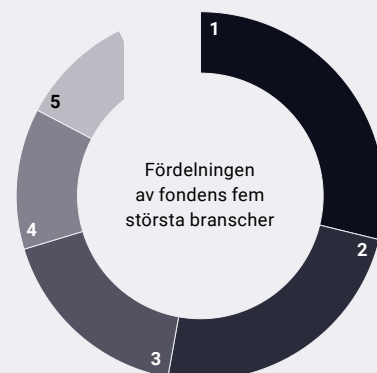
Vi tycker att frågan om inflationsrisker är svårbedömd. Det faktum att så gott som alla råvarupriser och alla transportpriser har stigit, samtidigt som vissa bolag rapporterar om komponentbrist, kan vara en följd av att olika varuförsörjningskedjor fortfarande fungerar dåligt under pandemin. Om det är 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.

Veidekke är ett norskt byggbolag som är verksamma i Norge, Sverige och Danmark. Veidekke har höga klimatambitioner i sin byggprocess där de verkar för att ha fossilfria byggsajter, satsar på återvinning och använder eldrivna byggmaskiner. Därtill har Veidekke under en tid arbetat för att höja marginalen i sina projekt vilket vi inte tycker avspeglas i värderingen av aktien. Vi har även köpt SKF och AFRY.

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 minskat i Essity och i Biogaia.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	27,0
2.	Sällanköpsvaror och tjänster	22,5
3.	Hälsovård	16,4
4.	Finans	11,6
5.	Energi	9,4
6.	Informationsteknologi	4,1
7.	Material	2,7
Likviditet		6,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Harvia	7,7
Novo Nordisk B	5,5
AstraZeneca	4,7
Instalco	4,4
Sampo A	4,3
Hexatronic	4,1
Bravida	3,6
SATS	3,4
GN Store Nord	3,3
Midsona B	3,0
Summa tio största innehav	43,9
Likviditet	6,3
Totalt antal innehav	33

Större förändringar under månaden

Köp

Veidekke
SKF
AFRY

Försäljningar

Kinnevik
Essity
Biogaia

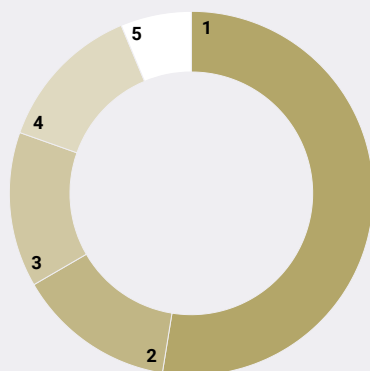
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,4	0,4
Totalrisk (%)	21,1	15,3
Tracking error	8,0	
Informationskvot	0,7	
Alfa	0,6	
Beta	0,9	
Active share (%)	85	
Omsättnings-hastighet, ggr (201231)	0,9	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	52,6
2 Norge	14,1
3 Finland	13,8
4 Danmark	13,3
5 Likviditet	6,3

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	150,72
Fondförmögenhet (mkr)	139
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.