

# Lannebo Norden Hållbar

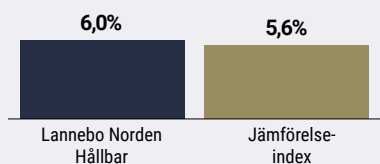
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport juli 2021

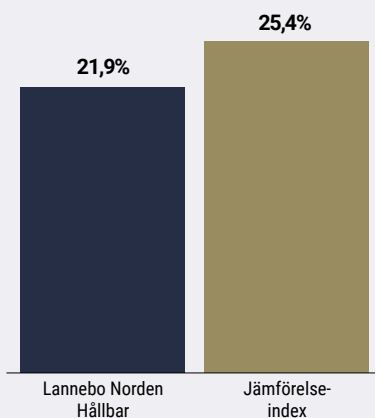
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Juli 2021	6,0	5,6
År 2021	21,9	25,4
3 år	82,4	60,0
Sedan start (180614)	82,5	63,0
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	30,5	24,3
2020 <sup>1</sup>	20,9	13,4
2019 <sup>1</sup>	38,8	28,3
2018 <sup>1</sup>	-11,0 <sup>2</sup>	-10,7 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

<sup>2</sup> Avkastning sedan fondens start 2018-06-14.

## Stark sommarbörs med Sverige i topp Harvia leverar ännu en fantastisk rapport

De nordiska börserna fortsatte att utvecklas stark under juli där Stockholmsbörsen gav den allra bästa avkastningen följt av Helsingfors och Köpenhamn. Oslobörsen steg mer blygsamt där framför allt oljerelaterade aktier hade det fortsatt tufft.

Rapportsäsongen för det andra kvartalet inleddes och vi kan konstatera att trenden med resultat som överträffar förväntningarna fortsatte även det här kvartalet. Det bekräftar att världskonjunkturen fortsätter att förbättras och redan nu har den amerikanska och den svenska ekonomin återhämtat hela den nedgång som skedde i spåren av coronapandemin. En stor skillnad mellan dessa ekonomier är att Sverige har klarat av återhämtningen med ett offentligt budgetunderskott på bara 3 procent av BNP, medan det i USA har resulterat i ett underskott på smått osannolika 16 procent av BNP.

De största positiva överraskningarna i rapporterna var bankernas resultat. Det berodde framför allt på att bankerna kunde ta tillbaka tidigare reserveringar för befarade kreditförluster relaterat till coronapandemin. Effekterna av pandemin på den svenska ekonomin har blivit mycket mildare och mer kortvariga än befarat,

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,2	1,9	5,7	6,5	1,2	0,2
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
6,0					

så detta är en logisk följd av det.

Den stora skiljelinjen i kvartalet är exponeringen mot råvarupriser. De allra flesta råvarupriser har stigit kraftigt under året, så vinnare har varit råvaruproducenter och bolag som haft möjlighet att snabbt kompensera sig med ordentliga prishöjningar på sina produkter. Förlorarna har varit de bolag som är stora förbrukare av råvaror, såsom Essity och Electrolux, och för vilka det brukar ta längre tid för att återställa vinstmarginalerna.

Bland portföljbolagen kom den finska bastutillverkaren Harvia, som är fondens största innehav, återigen med en positiv vinstövertäckning och aktien fortsatte att stiga. Bolaget gynnas av att det är "inne" med bastubad på många marknader och där även de positiva hälsoeffekterna lyfts fram. Även Thule fortsätter sin fantastiskt starka utveckling som stöds av ett generellt ökat friluftsintrasse, som har fått en extra skjuts under pandemin. Försäljningen har ökat med nära 70 procent under det senaste året.

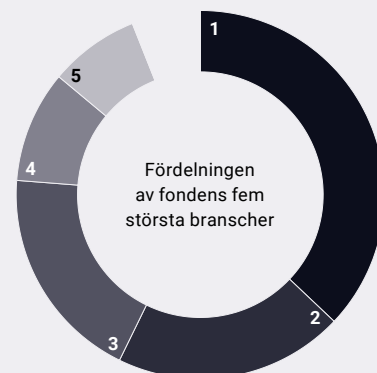
Alfa Laval gynnas av sin exponering mot förnyelsebar energi, vattenrening och livsmedelssäkerhet och kunde rapportera en orderstock som hade ökat 19 procent sedan årsskiftet.

De finansiella marknaderna har fortsatt att bortse från den uppgång som skett i inflationen hittills i år och räknar med att det bara är en tillfällig inflationsimpuls. Det syns inte minst på räntemarknaden där de långa marknadsräntorna till och med har sjunkit trots inflationsuppgången. Den ökade spridningen av deltavarianten har inte heller satt några avtryck på de finansiella marknaderna. Tillväxtoptimismen är fortsatt stor och välspriidd bland företag, politiker och förvaltare.

Vi gjorde förhållandevis få aktieaffärer under juli. Vi ökade innehavet i fönstertillverkaren Inwido som återigen levererade en stark kvartalsrapport, men bolagets starka utveckling anser vi inte fullt ut reflekteras i värderingen. Vi gjorde även ett byte inom verkstadssektorn där vi sålde Sandvik och köpte Atlas Copco. Värderingen är förvisso högre i Atlas Copco, men samtidigt är marknadsutsikterna väldigt starka för flera av Atlas Copcos affärsområden.

De största försäljningarna gjordes i Sandvik, Scatec och Balco. Frågetecknen kring den norska bolaget Scatec som är verksam inom förnyelsebar energi ökade efter ytterligare en svag kvartalsrapport som bekräftar bilden av ett ökat konkurrenstryck i sektorn som påverkar lönsamheten.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	35,1
2.	Sällanköpsvaror och tjänster	19,1
3.	Hälsovård	18,0
4.	Finans	9,3
5.	Energi	7,5
6.	Informationsteknologi	3,4
7.	Dagligvaror	2,3
Likviditet		5,3

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Harvia	9,0
Novo Nordisk B	4,8
Instalco	4,4
AstraZeneca	4,3
Tryg A/S	3,6
Inwido	3,5
Hexatronic	3,4
Systemair	3,3
Sampo A	3,2
Atlas Copco B	3,0
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>42,5</b>
Likviditet	5,3
Totalt antal innehav	36

## Större förändringar under månaden

Köp

Atlas Copco  
Inwido

Försäljningar

Balco  
Sandvik  
Scatec

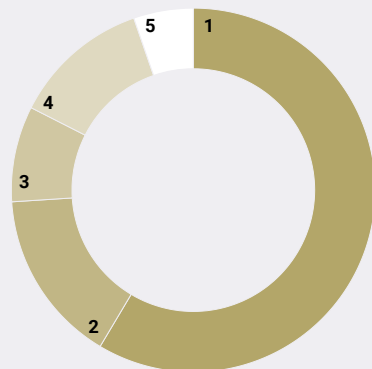
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

## Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,6	0,6
Totalrisk (%)	20,0	14,7
Tracking error	8,4	
Informationskvot	0,7	
Alfa	0,7	
Beta	0,9	
Active share (%)	83	
Omsättnings-hastighet, ggr (210630)	0,6	

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	58,5
2 Danmark	15,4
3 Norge	8,5
4 Finland	12,2
5 Likviditet	5,3

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Charlotta Faxén &amp; Peter Lagerlöf</b>
Fondens startdatum	<b>2018-06-14</b>
Andelskurs (kr)	<b>182,50</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>208</b>
Förvaltningsavgift (%)	<b>1,60</b>
Bankgiro	<b>5280-1693</b>
ISIN	<b>SE0011311281</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp (kr)	<b>100</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
LEI-kod:	<b>54930002LEVWV3EHZP32</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

- 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.