

Lannebo Norden Hållbar

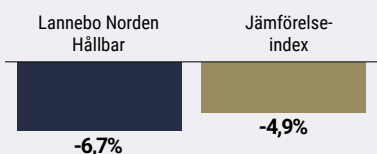
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport september 2021

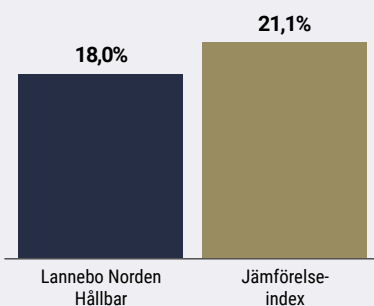
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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.

Växande oroshärdar gav börsnedgång

Köpt aktier i Ctek och Alfa Laval

Så kom då till slut en korrektion på aktiemarknaden efter en lång period av uppgång. De flesta större aktiemarknaderna runt om i världen tappade samtidigt som räntorna steg. Den svenska börsen (SIXPRX) gick ned 6 procent medan de mindre bolagen (CSRX) sjönk 8 procent. De övriga nordiska marknaderna klarade perioden bättre där den energitunga norska börsen till och med steg.

Vad ligger då bakom den här scenförändringen? Som vi ser det är det flera saker. Den viktigaste är att börsen har gått nästan osannolikt bra de senaste månaderna. Sedan bottenläget i mars 2020 var den svenska marknaden upp smått fantastiska 115 procent och det under en pandemi. Efter sådana uppgångsperioder är det oundvikligt att det kommer perioder med vinsthemtagningar.

Till detta ska läggas den osäkerhet som uppstod då ett av Kinas största fastighetsbolag, Evergrande, fick svårt att klara av räntebetalningarna på sin gigantiska skuldbörda. Den kinesiska skuldsättningen har varit ett återkommande orosmoln under decennier. Det är förstås svårt att bedöma om detta är toppen av ett isberg av kommande problem, eller om detta kommer att hanteras på ett framgångsrikt sätt av den kinesiska staten (som ju styr det mesta som händer i landet direkt eller indirekt).

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
September 2021	-6,7	-4,9
År 2021	18,0	21,1
3 år	72,5	51,3
Sedan start (180614)	76,6	57,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	27,4	20,5
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.

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	3,7	-6,7			

Andra negativa faktorer för börsen är den stigande inflationen och de fortsatta produktionsstörningarna på grund av brist på olika komponenter. Centralbankerna runt om i världen fortsätter att betona att inflationsuppgången är ett övergående problem och har hittills inte svarat med snabba åtstramningar. Men risken ökar givetvis för en påtaglig ränteuppgång om inflationen biter sig fast och leder till växande lönekrav. Komponentbristen borde rimligtvis rättas till under det kommande året när produktions- och transportkedjor kommer i balans, men så långt har den snarare förvärrats och ett växande antal tillverkande bolag har drabbats av produktionsstörningar.

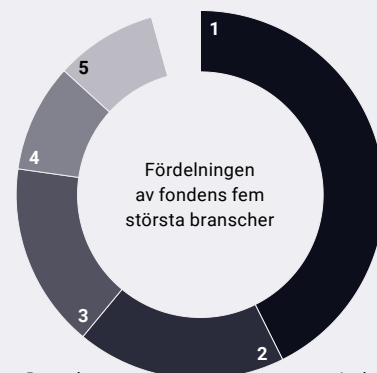
Nu står rapporterna för det tredje kvartalet för dörren. Vår bedömning är att det finns stor risk att många bolag inte kommer nå marknadens förväntningar. De inkommande makrosignalerna runt om i världen visar att efterfrågan har mattats och samtidigt lär kostnadstrycket gå upp i spåren av stigande transport- och råvarukostnader. Nedjusterade vinstprognoser brukar förstås normalt sett inte vara bra börsen.

Energipriserna runt om i Europa har skenat under september och bedömare varnar för bestående höga priser under vintern. Det borde vara positivt för bolag verksamma inom förnyelsebar energi, då det är uppenbart att omställningen behöver skynda på ytterligare, och att kostnadsfördelen för vind- och solkraft relativt andra energikällor blir ännu större.

Våra största köp under månaden gjordes i Alfa Laval, Ctek och Balco. Ctek är ett nytt bolag i såväl fonden som på Stockholmsbörsen. De är en global marknadsledare inom lösningar för batteriladdning och säljer i dag över en miljon batteriladdare i 70 länder varje år. Marknaden för batteriladdning växer stadigt då det finns en stark önskan om att minska behovet av energi från icke förnybara energikällor. Bolaget grundades för 20 år sedan i Dalarna.

De största försäljningarna gjordes i CHR Hansen, Midsona och AFRY. Innehavet i CHR Hansen såldes till fulla då vi ser risker i att försäljningen i Kina inte kommer att återkomma till de nivåer där de var innan pandemin bröt ut. Vi sålde även AFRY och minskade positionen i Midsona.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	41,0
2.	Hälsovård	16,2
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	13,5
4.	Finans	9,4
5.	Energi	9,1
6.	Informationsteknologi	4,6
Likviditet		6,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Harvia	5,6
AstraZeneca	4,9
Hexatronic	4,6
Novo Nordisk B	4,4
Inwido	3,9
Tryg A/S	3,7
Alfa Laval	3,4
Systemair	3,2
Sampo A	3,1
Atlas Copco B	3,0
Summa tio största innehav	39,8
Likviditet	6,3
Totalt antal innehav	34

Större förändringar under månaden

Köp

Alfa Laval
Ctek
Balco

Försäljningar

CHR Hansen
Midsona
AFRY

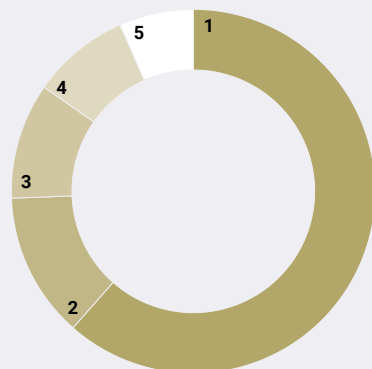
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,5	0,5
Totalrisk (%)	20,9	15,4
Tracking error	8,6	
Informationskvot	0,8	
Alfa	0,8	
Beta	0,9	
Active share (%)	86	
Omsättnings-hastighet, ggr (210630)	0,6	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	61,5
2 Danmark	12,9
3 Norge	10,3
4 Finland	8,7
5 Likviditet	6,6

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	176,63
Fondförmögenhet (mkr)	192
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.

