

Lannebo Sverige Hållbar

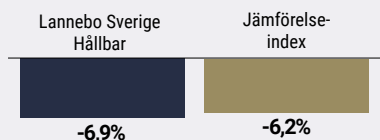
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport september 2021

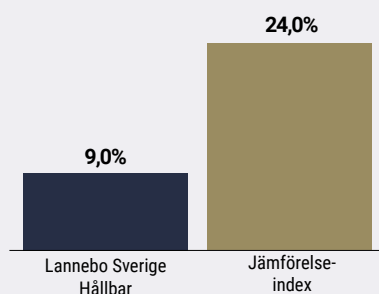
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige Hållbar ¹	Jämförelse-index ²
September 2021	-6,9	-6,2
År 2021	9,0	24,0
3 år	60,8	65,1
5 år	99,5	108,0
10 år	344,8	355,9
Sedan start (101001)	262,7	291,9
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	21,5	25,0
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.

Växande oroshärddar gav börsnedgång

Veidekke nytt innehav i fonden

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

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,4	-1,2	6,3	2,7	1,4	-0,3
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
5,0	3,6	-6,9			

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).

Andra negativa faktorer för börserna 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.

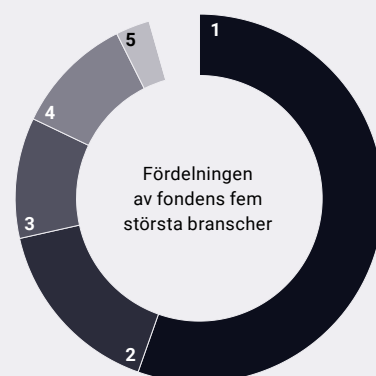
Nu står rapporterna för det tredje kvartalet för dörren. Vår bedömning är att det finns stor risk att många bolag inte kommer nå marknadens förväntningar. De inkommande makrosignalerna runt om i världen visar att efterfrågan har mattats och samtidigt lär kostnadstrycket gå upp i spåren av stigande transport-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

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, SCA och Veidekke. Det norska byggbolaget Veidekke är ett nytt innehav i fonden och bolaget har ett genomtänkt hållbarhetsarbete och arbetar aktivt med att hitta klimatsmarta byggmaterial och är proaktiva inom framför allt cirkulär ekonomi. Värderingen av aktien är attraktiv och bolaget har en stark balansräkning.

De största försäljningarna gjordes i JM, SKF och Chr Hansen. Vi köpte JM till fonden i mars 2020 då börserna kraschade. Sedan dess har vi haft en bra avkastning i aktien och valde att kliva av. Innehavet i CHR Hansen såldes också till fullo då vi ser risker i att försäljningen i Kina inte kommer att återkomma till de nivåer där de var innan pandemin bröt ut.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	55,4
2.	Hälsovård	16,1
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	10,6
4.	Energi	10,5
5.	Material	3,0
6.	Dagligvaror	1,7
	Likviditet	2,7

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
AstraZeneca	8,1
Atlas Copco B	5,8
NIBE Industrier B	5,6
Alfa Laval	4,8
Thule	4,8
GARO	4,4
Inwido	4,2
Rejlers B	3,9
AFRY B	3,9
Bravida	3,8
Summa tio största innehav	49,3
Likviditet	2,7
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp

Alfa Laval
SCA
Veidekke

Försäljningar

JM
SKF
Chr Hansen

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal¹

	Lannebo Sverige Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,0	1,3
Totalrisk (%)	21,4	18,8
Tracking error	7,7	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	-0,3	
Beta	1,1	
Active share (%)	83	
Omsättningshastighet, ggr (210630)	0,6	

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2010-10-01
Andelsklassens startdatum	2018-12-20
Andelskurs (kr)	2 423,76
Fondförmögenhet (mkr)	1 828
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.

