

Lannebo Norden Hållbar

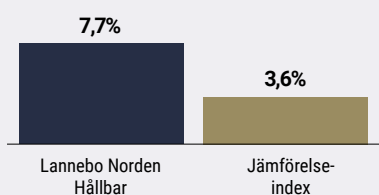
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport oktober 2021

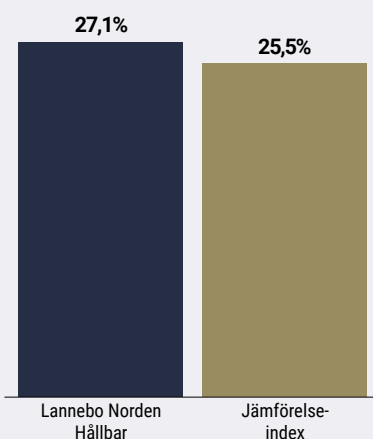
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Oktober 2021	7,7	3,6
År 2021	27,1	25,5
3 år	96,9	68,8
Sedan start (180614)	90,2	63,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	30,4	21,1
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.

Oktoberfest på börsen

Ökat i Novo Nordisk

Börserna utvecklades starkt i oktober och återtog därmed stora delar av nedgången i september. På de nordiska marknaderna var Danmark starkast följt av Sverige, medan uppgångarna var mer blygsamma i Norge och i Finland. De mindre bolagen utvecklades starkare än de större bolagen.

Rapportsäsongen för det tredje kvartalet inleddes och förefaller ha lugnat investerarna. Utfallen har varit i linje med förväntningarna på den svenska marknaden, medan de i USA, som vanligt, har överträffat förväntningarna. Däremot kan vi konstatera att det har varit en stor spridning mellan hur olika bolag presterar. Vissa bolag gynnas av den inflationistiska miljön och har inga som helst problem att kompensera sig för högre kostnader, medan andra missgynnas. Vi konstaterar även att bilproducenter är hårt drabbade av bristen på halvledare och produktionen har sjunkit påtagligt, vilken direkt och indirekt påverkar många bolag inom den nordiska tillverkningsindustrin.

Bland portföljbolagen vill vi lyfta fram Novo Nordisk som uppgraderade försäljnings- och vinstprognoserna för 2021 till följd av framgångar med det nya läkemedlet mot fetma. Andra bolag som rapporterade starka resultat var Alfa Laval och Thule.

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	7,7		

Den främsta besvikelsen var konsultbolaget AFRY, som återigen lämnade en rapport som inte nådde förväntningarna.

Hur länge kommer då komponentbristen och transportbekymren att bestå? Vårt trista svar på det är att det är i högsta grad oklart och bolagen själva är osäkra och ger blandade besked. Vissa tycker att situationen är på väg att förbättras, medan andra inte ser någon ljusning alls utan snarare fortsatta försämringar. Det förefaller sannolikt att nuvarande problem kvarstår en bra bit in i 2022, men att de gradvis mildras.

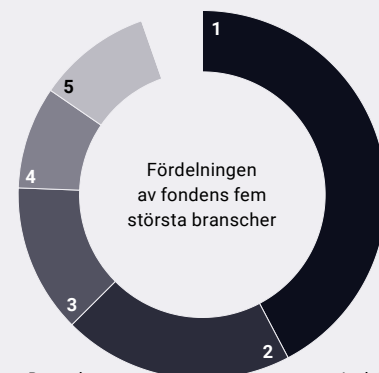
Inflationen biter sig också kvar på en hög nivå och är ett allt större bekymmer för centralbanker runt om i världen. Är det ett övergående problem, eller är det risk för att inflationen blir bestående högre än centralbankernas inflationsmål? Vår bedömning är att inflationen i alla fall är tillräckligt hög för att det ska bli räntehöjningar och nedtrappningar av obligationsköp i såväl USA som Europa under nästa år. Historien visar att det ofta blir stökigt på de finansiella marknaderna kring den första räntehöjningen av Federal Reserve i en höjningscykel, men att oron vad det ska föra med sig lägger sig efterhand. Norges Bank ligger först i räntehöjningsligan och höjde styrräntan i slutet av september och signalerar att ytterligare höjningar är på väg.

Bolag med inriktning mot förnyelsebar energi har över lag haft ett svagt år på börsen. I vissa fall är det befogat då den operationella utvecklingen har varit svag, men samtidigt fortsätter marknadstillväxten vara mycket stark. Det nära förestående klimattoppmötet i Glasgow, COP 26, kan kanske rikta strålkastarljuset mot sektorn, och besluten där leda till en ännu snabbare utbyggnad av förnyelsebara energikällor.

Våra största köp under månaden gjordes i Novo Nordisk, GN Store Nord och Veidekke. I samtliga fall har vi ökat på redan befintliga innehav. Danska bolaget GN Store Nord sänkte sin prognos något i kvartalsrapporten till följd av komponentbrist och aktien föll. Vi såg det som ett bra tillfälle att öka på innehavet i fonden.

Vi gjorde endast en försäljning under månaden och det var innehavet i Midsona som avyttrades. Bolaget har haft lönsamhetsproblem under en tid. Samtidigt flaggar de för att högre råvarupriser och fraktkostnader kan komma att påverka lönsamheten än mer. Vi ser det som en risk då balansräkningen är relativt ansträngd och sålde därför innehavet.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	39,5
2.	Hälsovård	18,9
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	12,2
4.	Finans	8,4
5.	Energi	9,4
6.	Informationsteknologi	5,0
Likviditet		6,6

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	6,9
Harvia	5,6
Hexatronic	5,0
AstraZeneca	4,4
Inwido	3,7
Veidekke	3,6
Alfa Laval	3,4
Tryg A/S	3,3
Lindab	3,2
ALK-Abelló	3,1
Summa tio största innehav	42,1
Likviditet	6,6
Totalt antal innehav	34

Större förändringar under månaden

Köp

Novo Nordisk
GN Store Nord
Veidekke

Försäljningar

Midsona

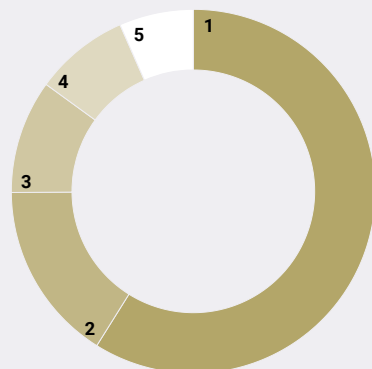
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,6	0,5
Totalrisk (%)	21,3	15,5
Tracking error	8,9	
Informationskvot	1,0	
Alfa	0,9	
Beta	0,9	
Active share (%)	84	
Omsättnings-hastighet, ggr (210630)	0,6	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	58,9
2 Danmark	16,0
3 Norge	10,1
4 Finland	8,4
5 Likviditet	6,6

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	190,18
Fondförmögenhet (mkr)	216
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 förvaltarna handplockar aktier i nordiska bolag. Portföljen är koncentrerad till runt 30 bolag där förvaltarna 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.