

Lannebo Norden Hållbar

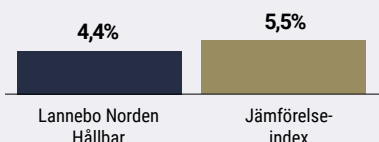
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport december 2021

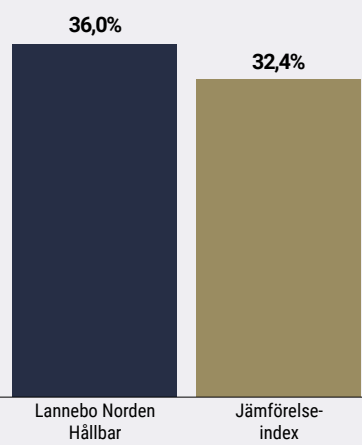
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
December 2021	4,4	5,5
År 2021	36,0	32,4
3 år	127,5	91,6
Sedan start (180614)	103,6	72,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	28,4	22,5
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.

Positiv avslutning på året

Tillfälliga problem för Novo Nordisk

Världens börser steg på bred front i december och såsom många gånger tidigare børsåret 2021 hörde Stockholmsbörsen till de starkaste. Kurserna gick upp 6 procent där storbolagsindex utvecklades bättre än de mindre bolagen. Även de finska och danska börserna visade stora uppgångar, medan uppgången var mer blygsam i Norge. Industri- och råvaruföretag klättrade mest medan banker steg minst av de stora sektorerna på börserna.

Vi kan därmed summera 2021 och konstaterar att de nordiska börserna steg med 32 procent. Det var det säkert inte många som trodde när året började och inte heller vi räknade med en så kraftig uppgång. Mycket har dock blivit bättre jämfört med läget 2020. Konjunktoren har varit stark, bolagens vinster har stigit kraftigt och en betydande del av världens befolkning har blivit vaccinerade mot covid, vilket åtminstone minskar risken för allvarlig sjukdom.

Bolag verksamma inom förnyelsebar energi och många andra "gröna" aktier har dock haft det oväntat tufft på börserna. Det beror bland annat på att kapitalinflödet till den här typen av fonder har minskat, men framför allt på att flera bolag inom området haft svårt att växa vinsterna på det sätt som förväntades när året inleddes. Marknadstillväxten inom förnyelsebart är dock fortsatt stark och

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	2,6	4,4

det kommer högst sannolikt leda till kraftig försäljningstillväxt och vinstlyft i bolag som är exponerade mot dessa trender.

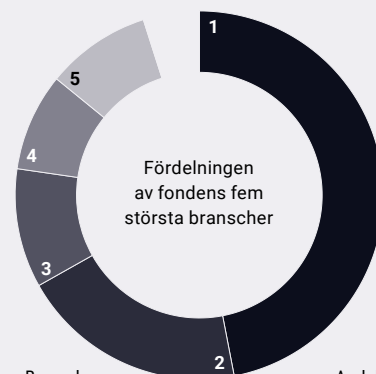
Marknadsaktörerna har oroat sig för hög inflation och stigande räntor under stora delar av det gångna året. Men trots den kraftiga inflationsuppgången har räntorna knappt rört sig och börsen har tuffat på uppåt. Federal Reserve har dock blivit mer bekymrade över utvecklingen och kallar inte längre inflationsuppgången för övergående utan är nu mer oroliga för att den kommer att bita sig fast. Som en följd av detta signalerade Federal Reserve flera räntehöjningar under det kommande året på sitt möte i december. Trots det rörde sig knappt de långa obligationsräntorna. Vid nuvarande räntenivå på statsobligationer i såväl USA som Europa blir slutsatsen att obligationsköparna, av oklar anledning, accepterar en garanterat negativ real avkastning.

Någon förbättring på inflationsfronten kunde inte skönjas under december. Tvärtom klättrade många metallpriser kraftigt och detsamma gällde råoljepriset. Det är ingen djärv gissning att inflationsoron kommer att bestå åtminstone under inledningen av 2022.

Det största köpet gjordes i den danska insulinproducenten Novo Nordisk. Bolaget meddelade veckan innan jul att försäljningen av ett läkemedel mot fetma, Wegovy, kommer att vara lägre än väntat under första halvåret nästa år på grund av att en underleverantör har fått produktionsproblem. Aktien föll kraftigt när beskedet kom men vi ser problemen som övergående. Vi har även ökat positionerna i Alfa Laval och Instalco.

Innehaven i AFRY och Fjordkraft avyttrades i sin helhet. AFRY har haft det tufft under pandemin då bolag har haft ett mindre behov av konsulter inom olika områden. Trots lättade restriktioner tycker vi att resultatutvecklingen har varit svagare än den borde vara och vi valde att sälja innehavet. Vi sålde även innehavet i Fjordkraft.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	44,9
2.	Hälsovård	19,0
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	10,0
4.	Energi	8,8
5.	Finans	8,2
6.	Informationsteknologi	4,7
Likviditet		4,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	7,6
Harvia	5,6
AstraZeneca	4,7
Hexatronic	4,7
Alfa Laval	4,0
Atlas Copco B	3,9
Inwido	3,8
Veidekke	3,5
ALK-Abelló B	3,4
Systemair	3,3
Summa tio största innehav	44,3
Likviditet	4,4
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp

Novo Nordisk
Alfa Laval
Instalco

Försäljningar

AFRY
Fjordkraft

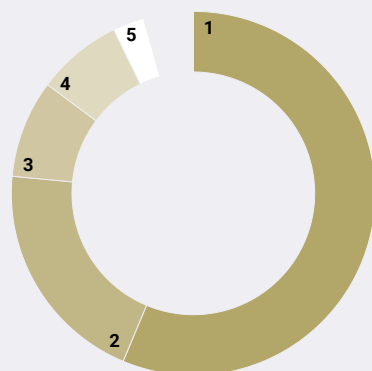
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,6	0,5
Totalrisk (%)	21,1	15,7
Tracking error	8,5	
Informationskvot	0,7	
Alfa	0,8	
Beta	0,8	
Active share (%)	82	
Omsättnings-hastighet, ggr (211231)	0,5	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	56,3
2 Danmark	20,2
3 Norge	7,6
4 Finland	8,7
5 Schweiz	2,8
Likviditet	4,4

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	203,56
Fondförmögenhet (mkr)	248
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.