

# Lannebo Norden Hållbar

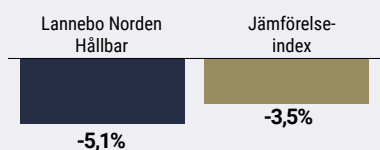
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2022

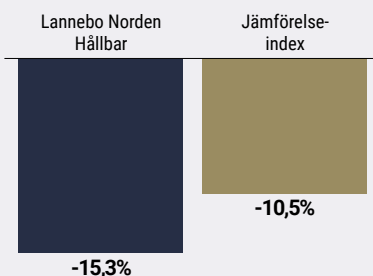
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2022 **Feb 2022** Mar 2022 Apr 2022 Maj 2022 Jun 2022 Jul 2022 Aug 2022 Sep 2022 Okt 2022 Nov 2022 Dec 2022

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

## Dramatisk månad med Ukraina i fokus

### Bolag inom förnyelsebar energi gynnas

Februari blev en dramatisk månad där avslutningen blev den dystrast tänkbara ur ett mänskligt perspektiv. Det värsta scenariot avseende Ryssland blev plötsligt verklighet och hela den europeiska säkerhetsordningen sattes ur spel. Hur det hela kommer sluta är givetvis alldeles omöjligt att ha någon säker uppfattning om.

Välmotiverade och omfattande sanktioner har nu införts av västvärlden mot Ryssland och följderna av dessa är svåranalyserade. Det kommer att ta lång tid för företagen att förstå den fulla vidden av dessa åtgärder och vi går nu in i period där försörjningskedjorna kommer att påverkas och försvåra för företagen att verka. Vi har redan sett en rad stora nordiska exportföretag stänga sina ryska verksamheter eller på andra sätt har slutat att handla med ryska motparter.

Om vi i stället fokuserar på företagen och den nyss avslutade rapportsäsongen för det fjärde kvartalet, sker konflikten efter en period med god konjunktur i världsekonomin. Rapporterna för det fjärde kvartalet visade på god försäljningstillväxt, rekordstora orderstockar och bolagen uttryckte sig hoppfullt om det kommande året. I den negativa vågskålen var att vinstmarginalerna inte

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Februari 2022	-5,1	-3,5
År 2022	-15,3	-10,5
3 år	67,1	52,2
Sedan start (180614)	72,4	54,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	22,0	18,4
2021 <sup>1</sup>	36,5	32,4
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.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-10,8	-5,1	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

fortsatte att förbättras. Det beror förstås på att det gångna året präglats av kraftiga uppgångar i många råvarupriser och transportkostnader. Dessutom lyftes marginalerna till rekordnivåer under corona-pandemin där kostnaderna hölls i schack, företagen fick finansiellt stöd och den expansiva finanspolitiken lyfte konsumtionen av varor till oanade höjder.

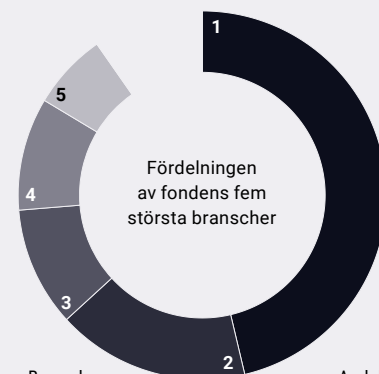
Vad gör vi då i portföljer under dessa osäkra tider? Det må verka kallhamrat, men faktum är att värderingarna på många aktier har kommit ned till attraktiva nivåer. Givet händelserna i Ukraina menar vi att risken för kraftiga räntehöjningar har minskat vilket är positivt för aktier som tillgångsslag. Det är osannolikt att centralbanker stramar åt kraftigt när den ekonomiska och säkerhetspolitiska utvecklingen är så osäker som den är i dagsläget.

Vi noterar också att många av våra aktier med fokus på förnyelsebar energi och energieffektivitet utvecklades starkt under februari. Det gäller till exempel Ørsted, OX2 och Scandinavian Biogas, vilket är helt logiskt mot bakgrund av det som sker i omvärlden. Inget land kommer vilja vara beroende av rysk naturgas, vilken kommer driva på utvecklingen mot att hitta alternativ.

Hexagon är ett nytt innehav i portföljen. Värderingen har blivit attraktiv och bolaget levererade en stark kvartalsrapport och vinstestimaten justerades upp. Flertalet av Hexagons produkter optimerar materialanvändning i industrin och hjälper stadsplanerare att skapa smarta städer. Vi har även ökat innehaven i Alfa Laval och Scandinavian Biogas.

Vi har minskat positionerna i AstraZeneca och Veidekke som båda har stått emot nedgången på börsen hittills i år. Vi minskade även innehavet i GN Group.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	46,3
2.	Hälsovård	16,9
3.	Energi	10,5
4.	Finans	9,9
5.	Informationsteknologi	6,7
6.	Sällanköpsvaror & Tjänster	5,8
Likviditet		3,9

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	8,9
Alfa Laval	4,6
Ørsted A/S	4,5
Harvia	4,0
Hexatronic	3,9
Atlas Copco B	3,8
ABB	3,8
Sampo A	3,8
Tryg A/S	3,7
Inwido	3,7
Summa tio största innehav	44,6
Likviditet	3,9
Totalt antal innehav	30

## Större förändringar under månaden

### Köp

Hexagon  
Alfa Laval  
Scandinavian Biogas

### Försäljningar

AstraZeneca  
Veidekke  
GN Group

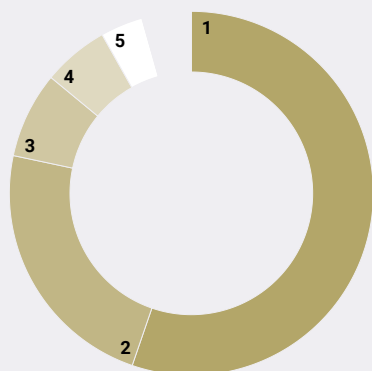
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7		

## Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,4	0,4
Totalrisk (%)	22,8	16,5
Tracking error	8,9	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,5	
Beta	0,9	
Active share (%)	78	
Omsättnings-hastighet, ggr (211231)	0,5	

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	55,6
2 Danmark	23,2
3 Finland	7,7
4 Norge	5,9
5 Schweiz	3,8
Likviditet	3,9

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Charlotta Faxén &amp; Peter Lagerlöf</b>
Fondens startdatum	<b>2018-06-14</b>
Andelskurs (kr)	<b>172,44</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>201</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.