

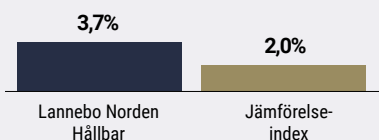
# Lannebo Norden Hållbar

Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK  
Månadsrapport mars 2022

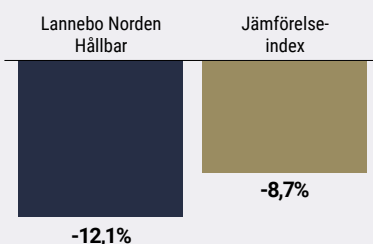
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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.

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Mars 2022	3,7	2,0
År 2022	-12,1	-8,7
3 år	70,8	53,7
Sedan start (180614)	78,8	57,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	34,6	26,1
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.

## Stark börs trots orolig omvärld

### Tack och adjö till Sbanken

Trots Rysslands anfallskrig i Ukraina och en kraftig uppgång i räntorna blev mars en stark börs månad. Stockholmsbörsen steg drygt 2 procent där småbolagen utvecklades bättre än de stora och där råvarubolag var vinnare. Av de nordiska marknaderna var den oljetunga norska börsen vinnare, men även den danska börsen med stort inslag av konjunkturoberoende läkemedelsbolag och bolag inom förnyelsebar energi, utvecklades starkt.

Vi anser att det är svårt att förklara den starka börsutvecklingen. Världen har blivit osäkrare, konjunkturutsikterna har försämrats, inflationstakten har accelererat och räntorna har stigit påtagligt. Mot det ska man ställa att bolagsvärderingarna hade kommit ned efter den svaga inledningen av börsåret och att vissa bolag gynnas av det som sker i omvärlden. Det handlar till exempel om bolag som är direkt eller indirekt exponerade mot omställningen från fossilt till förnyelsebart. Den omställningen kommer att ske i en snabbare takt än tidigare beräknat och kommer bidra till en högre tillväxttakt i de samlade investeringarna i de europeiska länderna.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-10,8	-5,1	3,7	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Vi har börjat träffa bolag fysiskt igen efter att under en längre tid ha varit hänvisade till digitala möten. I slutet av månaden var vi Helsingfors och träffade verkstadsbolag. En tydlig slutsats som har bäring på de flesta bolag är utmaningen att hantera situationen efter Rysslands invasion. Det är stökigt när det gäller råvarupriser, komponenter, valutor, sanktioner, ändra ingångna kontrakt; ja nästan allt. Vinstmarginaler kommer att påverkas negativt av detta vilket inte syns i analytikernas prognoser ännu.

Inflationen har stigit till den högsta nivån på flera decennier i såväl USA som Europa. Det har fått centralbankerna att snabbt ändra sin syn på den penningpolitiska inriktningen. Federal Reserve förväntas nu höja styrräntan med 2 procentenheter under 2022 och även ECB förväntas höja räntan under året. Återstår att se om även Riksbanken ändrar uppfattning. Det känns under alla omständigheter osannolikt att den första höjningen kommer först 2024, vilket är den nuvarande vägledningen från Riksbanken. Det känns troligt att den i stället kommer i närtid.

Nu står vi inför en rapportsäsong som förstås kommer att präglas av den senaste tidens utveckling. Det är redan flera bolag som har vinstvarnat och fler kommer det högst sannolikt att bli de närmaste veckorna. Det beror inte på något generellt efterfrågeproblem ännu. Det är framför allt en följd av skenande priser i många insatsvaror och att det tar tid innan bolagen har hunnit justerade sina försäljningspriser efter de nya förutsättningarna. Utöver detta har det uppstått nya bristsituationer på viktiga komponenter vilket har lett till att till exempel bilindustrin har fått dra ned på sina produktionsplaner.

Verkstadsbolaget Sandvik är ett nytt innehav i fonden. Företaget är i en transformationsprocess där affärsområdet SMT ska delas ut till aktieägarna och bli ett eget noterat bolag. Kvar återstår tre affärsområden, bland annat en del som levererar utrustning till gruvindustrin. Kanske är det konstigt att en hållbar fond investerar i ett företag som gynnar gruvindustrin? Vi resonerar så här; för att klara elektrifieringen som pågår så behövs metaller som bryts på ett ansvarsfullt sätt. Aktiens värdering är attraktiv och vi ser även positivt på ett ökat fokus i koncernen. Vi har även ökat på positionerna i Thule och i AstraZeneca.

Nästan ett år efter det att DNB kom med ett uppköpserbjudande i Sbanken gick budet igenom. Så lång tid tog det nämligen att få godkänt från norska konkurrensmyndigheter. Vi har även minskat innehavet i SKF.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	42,4
2.	Hälsovård	18,2
3.	Energi	11,0
4.	Finans	9,2
5.	Sällanköpsvaror & Tjänster	7,1
6.	Informationsteknologi	6,2
Likviditet		5,9

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	8,2
Örsted A/S	4,3
Atlas Copco B	4,2
Alfa Laval	4,2
ALK-Abelló B	3,9
Harvia	3,9
Hexatronic	3,7
OX2	3,6
Tryg A/S	3,5
Sampo A	3,3
Summa tio största innehav	42,9
Likviditet	5,9
Totalt antal innehav	31

## Större förändringar under månaden

### Köp

Sandvik  
Thule  
AstraZeneca

### Försäljningar

Sbanken  
SKF

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7		

## Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,6	0,6
Totalrisk (%)	19,3	14,1
Tracking error	8,2	
Informationskvot	1,0	
Alfa	0,7	
Beta	1,0	
Active share (%)	78	
Omsättnings-hastighet, ggr (211231)	0,5	

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	58,8
2 Danmark	23,0
3 Finland	7,2
4 Norge	5,1
Likviditet	5,9

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Charlotta Faxén &amp; Peter Lagerlöf</b>
Fondens startdatum	<b>2018-06-14</b>
Andelskurs (kr)	<b>178,84</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>234</b>
Årlig avgift (%)	<b>1,61</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: 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](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.