

Lannebo Norden Hållbar

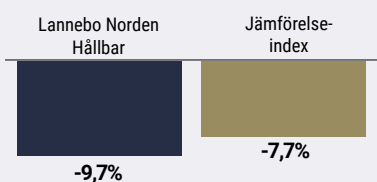
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport juni 2022

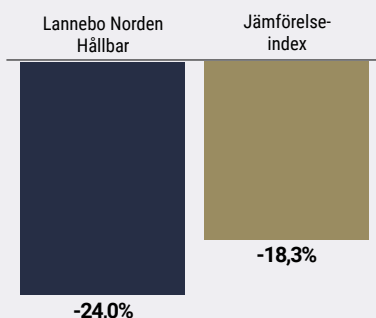
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Juni 2022	-9,7	-7,7
År 2022	-24,0	-18,3
3 år	41,8	33,5
Sedan start (180614)	54,7	40,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,0	11,8
2021 ¹	36,5	32,4
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.

Konjunkturero pressade börsen

Energieffektivitet i fokus

Vi såg kraftiga fall på världens börser i juni till följd av ökad oro för en kommande lågkonjunktur. Den svenska börsen, som uppfattas som mest konjunkturkänslig i Norden, utvecklades svagast, medan den danska börsen klarade sig bäst.

Det är som tidigare den ihållande höga inflationen som ligger bakom börsfallet. Centralbankerna är uppenbart stressade av situationen och har höjt sina styrräntor i snabb takt och signalerar fortsatta rejäla höjningar under hösten. På kort sikt bidrar givetvis det till att ytterligare försämra hushållens reala köpkraft och ökar därmed risken för en kommande lågkonjunktur. Inte konstigt att det var konjunkturokänsliga sektorer som hälsovård och telekomoperatörer som klarade sig bäst i baissiga juni.

Inkommande konjunktursiffror är dock förhållandevis starka och det mesta tyder på att de cykliska bolagens rapporter för det andra kvartalet kommer att möta analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin har förvisso dämpats under våren, men låg i juni kvar en hygglig bit över index 50, vilket är brytpunkten för tillväxt och kontraktion, i såväl Europa som USA. Mer osäkert är utvecklingen för bolag som producerar

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-10,8	-5,1	3,7	-2,5	-1,7	-9,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

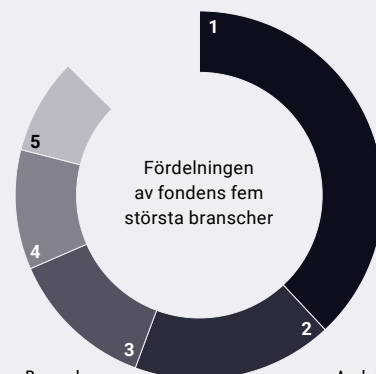
konsumentprodukter. Bolagen pressas av stigande insatspriser och försiktigare hushåll. Det var flera vinstvarningar i juni bland e-handelsbolagen som delvis kan förklaras med svagare konsumtion. Även byggsektorn, främst bostadsbyggande, har eller kommer att, påverkas negativt av de stigande marknadsräntorna.

Vi tycker inte att man ska överdramatisera läget i världsekonomin. Vi är på väg mot sämre tider, men det är naturligt efter en lång period med stark tillväxt. Den typiska lågkonjunkturen brukar oftast inledas med att räntorna stiger, vilket pressar konsumtionen, som i sin tur påverkar resten av ekonomin så att BNP börjar falla och arbetslösheten stiga. För att motverka detta sänker centralbankerna räntan igen, vilket tillsammans med en mer expansiv finanspolitik leder till att efterfrågan repar sig. En klassisk konjunkturcykel således, vilket är enklare att förhålla sig till som förvaltare, än de ovanliga cyklarna på senare tid med finanskrisen 2008 och coronapandemin 2020. Den främsta risken är givetvis utvecklingen av den ryska krigsföringen i Ukraina.

Det finns faktiskt en del positiva inflationstrender att ta fasta på. Metallpriserna har fallit brant den senaste månaden och är ned så mycket som 30 procent sedan toppen i mars. Matråvarupriser föll brant i juni, ned nästan 20 procent, till följd av goda skördar av spannmål och majs runt om i världen som delvis kompenseras för bortfallet från Ryssland och Ukraina. Om detta blir bestående kommer det att börja slå igenom i konsumentpriserna under hösten och vintern vilket skulle möjliggöra för centralbankerna att inte höja räntorna så mycket som marknaden nu fruktar.

När det är oroligt kring ekonomi och börs försöker vi alltid hitta branscher som (troligtvis) kommer att växa oaktat ekonomiskt läge. Vår bedömning är att klimatomställningen är ett sådant område givet alla de åtaganden som länder ha tagit för att minska utsläppen. Vi har därför ökat innehavet i Nibe som har energisparande produkter och säljer dessa globalt. Vi har på samma tema ökat innehavet i Electrolux då bolaget arbetar aktivt med att få ned energiförbrukningen i dess produkter. Vi valde att kliva av ABB och har även minskat i Novo Nordisk och Ørsted.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	38,0
2.	Hälsovård	17,6
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	12,8
4.	Energi	10,5
5.	Finans	8,4
6.	Informationsteknologi	7,2
7.	Material	3,8
Likviditet		1,6

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	8,2
Hexatronic	4,7
Tryg A/S	4,4
ALK-Abelló B	4,2
OX2	4,2
Sampo A	4,1
Alfa Laval	4,0
UPM-Kymmene	3,8
Harvia	3,7
Bravida	3,5
Summa tio största innehav	44,8
Likviditet	1,6
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp

Nibe

Electrolux

Försäljningar

ABB

Novo Nordisk

Ørsted

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,3	0,3
Totalrisk (%)	20,4	15,1
Tracking error	8,2	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,3	
Beta	1,0	
Active share (%)	77	
Omsättnings-hastighet, ggr (220630)	0,6	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	59,7
2 Danmark	22,9
3 Finland	11,6
4 Norge	4,1
Likviditet	1,6

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	154,74
Fondförmögenhet (mkr)	203
Årlig avgift (%)	1,61
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.