

Lannebo Norden Hållbar

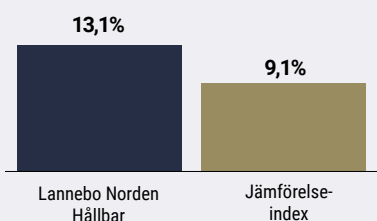
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport juli 2022

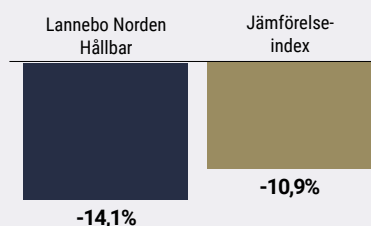
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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.

Comeback på världens börser

Starka bolagsrapporter

Världens börser steg kraftigt under juli. Den främsta anledningen var tecken på att inflationen kan ha passerat toppen och att räntehöjningarna därmed inte blir så stora som befarat. Dessutom överraskade bolagen positivt under rapportsäsongen. I Norden steg alla börser kraftigt med Sverige i topp och Finland i botten. Småbolagen steg mer än de större bolagen.

Det var en blandning av makro- och mikrofaktorer som drev upp börserna i juli. Konjunktursignalerna var överlag svaga, vilket skulle tala för en svag börs. Men det var inte konjunkturförloppet och risken för lågkonjunktur som marknaden fokuserade mest på, utan det var inflationssignalerna som var i främsta rummet. Där kan vi konstatera att många råvarupriser fortsatte att falla kraftigt, vilket signalerar att ökningstakten i konsumentpriserna snart passerar toppen.

Förbättringen av inflationsutsikterna bidrog till en markant nedgång i de långa marknadsräntorna i såväl Europa som USA. Tioårsräntan föll med så mycket som 60 räntepunkter i Tyskland, medan nedgången i de mest skuldsatta EU-länderna var mer blygsam. Den ökade spridningen av statsobligationsräntorna inom

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Juli 2022	13,1	9,1
År 2022	-14,1	-10,9
3 år	63,4	45,3
Sedan start (180614)	75,0	53,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	18,4	13,9
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.

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
13,1	-	-	-	-	-

EU fick den europeiska centralbanken ECB att agera. I samband med beslutet att höja styrräntorna med 50 räntepunkter lanserade ECB ett nytt penningpolitiskt instrument som ska bidra till mindre ränteskillnader mellan länderna.

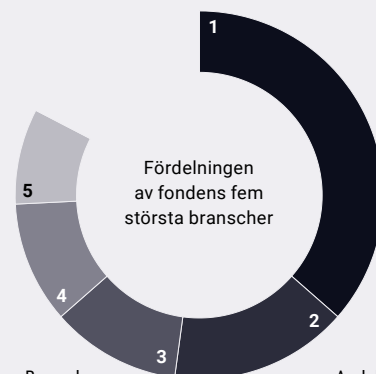
Centralbankerna var väldigt aktiva under månaden och så gott som alla höjde räntorna i spåren av den nuvarande höga inflationen. Fed drömde till med ytterligare en höjning med 75 räntepunkter vilket tog Fed funds-räntan upp till 2,5 procent. Riksbanken slog till med en 50 punkters höjning och signalerade för fortsatta höjningar under hösten.

Konjunktursignalerna var blandade under juli. Sammantaget tyder det mesta på att världsekonomin går mot sämre tider, men hur djup och långvarig nedgången kommer att vara är osäkert. Alla indikatorer för hushållens konsumtion var svaga och humöret bland konsumenterna är det lägsta på flera decennier. Köpkraften har försämrats betydligt i spåren av högre räntor, stigande el- och bränslepriser och dyrare mat. I industrin bromsar efterfrågan in men växer fortfarande. Arbetsmarknadssignalerna är dock fortsatt starka med stigande sysselsättning och brist på arbetskraft inom många yrken.

I bolagens rapporter för det andra kvartalet är det svårt att hitta spår av lågkonjunktur. Industriföretagen visar fortsatt stigande försäljning och har välfyllda orderböcker, samtidigt som lönsamheten ligger kvar på höga nivåer. Konsumentvarubolagen har det tuffare och förutom att konsumtionen har tvärbromsat tar det lång tid att kompensera för stigande insatsvarupriser. Bland portföljbolagen kan vi lyfta fram Alfa Laval som kom med en riktig bra rapport och är ett bolag som gynnas av ökat fokus på energieffektivitet. Den främsta rapportbesvikelsen kom från Electrolux vars vinstmarginaler krympte väsentligt mer än väntat.

Vi gjorde få affärer i fonden under juli. Rapportsäsongen bjöd inte på några stora nyheter utan de flesta portföljbolagen rapporterade bättre eller i linje med våra förväntningar. Vi gjorde inte några köp under juli, men minskade innehaven i Systemair, Nibe och Absolent. Nibe minskade vi efter en stark utveckling under sommaren, medan vi ser en risk att vinstutvecklingen i Systemair och Absolent inte kommer att nå förväntningarna under hösten.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	36,5
2.	Hälsovård	15,7
3.	Energi	11,4
4.	Sällanköpsvaror & Tjänster	10,7
5.	Informationsteknologi	8,4
6.	Finans	7,5
7.	Material	3,5
Likviditet		6,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	7,7
Hexatronic	5,8
OX2	4,8
ALK-Abelló B	4,3
Tryg A/S	3,9
GARO	3,8
Bravida	3,6
Alfa Laval	3,6
Sampo A	3,6
UPM-Kymmene	3,5
Summa tio största innehav	44,6
Likviditet	6,4
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp

-

Försäljningar

Systemair

Nibe

Absolent

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 (%)	21,8	16,1
Tracking error	8,5	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,4	
Beta	1,0	
Active share (%)	77	
Omsättnings-hastighet, ggr (220630)	0,6	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	59,1
2 Danmark	20,8
3 Finland	9,6
4 Norge	4,2
5 Likviditet	6,4

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	174,95
Fondförmögenhet (mkr)	208
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.