

Lannebo Norden Hållbar

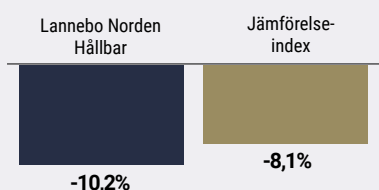
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport september 2022

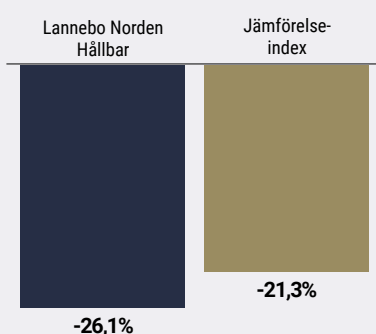
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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.

Förnyad recessionsoro

DNB nytt innehav

Börserna föll kraftigt under september i spåren av stramare penningpolitik och allt tydligare tecken på att världsekonomin är på väg in i en lågkonjunktur. Dessutom försämrades det säkerhetspolitiska läget samtidigt som det i Europa var stor oro för elförsörjningen inför den stundade vintern. I Norden föll den norska marknaden mest som en följd av lägre oljepriser och ett regeringsförslag om kraftigt ökade skatter för laxproducerande bolag, vilket är två dominerande sektorer på norska börsen. Den svenska börsen föll minst och småbolagen gick väsentligt sämre än de stora bolagen.

Centralbanker runt om i världen höjde styrräntorna och signalerade fortsatta åtstramningar under höst och vinter. De är uppenbart stressade över att den kraftiga och breda uppgången i konsumentpriserna ska leda till löneökningar som inte är förenliga med inflationsmålen. Inflationsoron blev inte mindre av att det samtidigt är stor brist på arbetskraft i USA och i många europeiska länder. I USA går det nästan tre lediga jobb på varje jobbsökande och i Sverige har det aldrig funnit så många lediga jobb som just nu. Därför försöker centralbankerna kyla av ekonomierna med hårdhänta räntehöjningar. Signalerna just nu är att risken för att

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
September 2022	-10,2	-8,1
År 2022	-26,1	-21,3
3 år	38,1	25,0
Sedan start (180614)	50,4	35,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,1	4,3
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	-4,3	-10,2	-	-	-

åtstramningarna kan framkalla en recession inte är ett tillräckligt skäl för att sluta med höjningarna.

I våra kontakter med bolagen är det så långt förvånansvärt positiva tongångar. För industribolagen förefaller efterfrågan hållits uppe väl och de redan välfyllda orderböckerna har fyllts på. Exporterande bolag gynnas dessutom av den starka US-dollar.

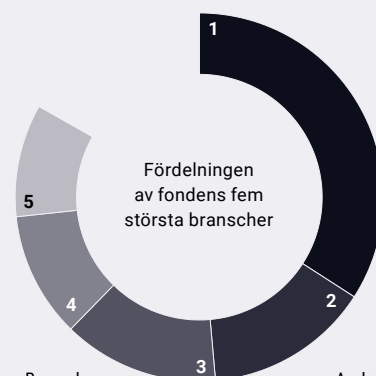
Från konsumentbolagen är det dock dystrare tongångar. Alla ekonomisk-politiska stimulanser under pandemin bidrog till en konsumtionsrusch utan dess like, vilket nu slår tillbaka mot många bolag i sektorn. Dessutom har många bolag inom dessa branscher haft svårt att kompensera sig fullt ut för stigande insatsvarupriser och transportkostnader.

Bland bolagen i fonden har det kommit varningar för sämre vinster än förväntat från Electrolux och Thule. Electrolux har inte fullt ut hunnit med att kompensera sig för stigande insatspriser. Däremot är det något som man alltid har klarat av historiskt och vi ser ingen anledning till att det skulle vara annorlunda den här gången. Thule var en pandemivinnare då efterfrågan på friluftspå produkter, och då inte minst cykelhållare till bilen, rusade. Nu är det andra tider och cykelefterfrågan faller brant på många marknader runt om i världen.

DNB är ett nytt innehav i fonden. Banker är en sektor som gynnas av stigande marknadsräntor då en stor del av intjäningen kommer från räntenettet. Aktien är attraktivt värderad och kapitaltäckningen är god. Vi har även ökat på innehavet i återvinningsbolaget Tomra. Aktien har utvecklats svagt då det finns en oro att somliga marknader kommer att senarelägga sina installationer av pantburkssystem. Vi finner att oron är befogad men är också övertygade om att installationerna kommer att genomföras. Allt annat vore osannolikt då alla inser att vi måste återvinna mer för att nå klimatmålen. Innehavet i Sats har ökat på.

De största försäljningarna gjordes i Instalco, Autoliv och Absolent. Samtliga tre innehav har avyttrats helt och hållet. Instalco såldes då vi tycker att värderingen av aktien är för hög relativt hur bolagets branschkollegor värderas.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	34,1
2.	Hälsovård	14,5
3.	Finans	13,7
4.	Energi	11,0
5.	Informationsteknologi	9,9
6.	Sällanköpsvaror & Tjänster	8,6
7.	Material	4,7
8.	Fastighet	1,9
Likviditet		1,6

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	8,0
Hexatronic	6,0
UPM-Kymmene	4,7
Tryg A/S	4,7
Sampo A	4,6
ALK-Abelló B	4,4
GARO	4,2
Bravida	3,9
Hexagon B	3,9
Örsted A/S	3,8
Summa tio största innehav	48,1
Likviditet	3,5
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp

DNB
Tomra
Sats

Försäljningar

Instalco
Autoliv
Absolent

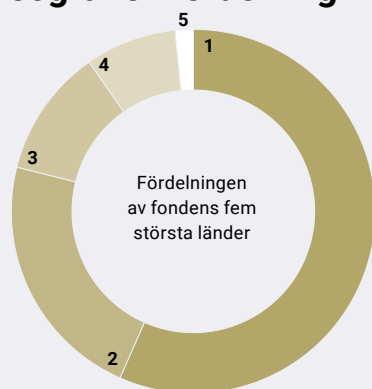
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,3	0,1
Totalrisk (%)	23,3	17,4
Tracking error	8,6	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,5	
Beta	0,4	
Active share (%)	76	
Omsättnings-hastighet, ggr (220630)	0,6	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	56,6
2 Danmark	22,3
3 Finland	11,4
4 Norge	8,1
5 Likviditet	1,6

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	150,39
Fondförmögenhet (mkr)	178
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.