

Lannebo Norden Hållbar

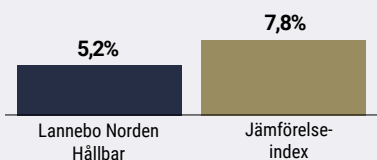
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport oktober 2022

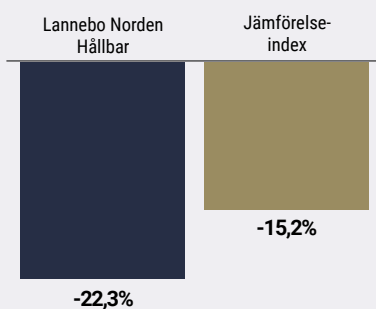
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Oktober 2022	5,2	7,8
År 2022	-22,3	-15,2
3 år	41,4	32,0
Sedan start (180614)	58,2	46,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	12,0	11,4
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.

Tvåra kast på nervös marknad

Balder nytt innehav

September och oktober blev ett bungyjump-hopp för börsen - först tvärt ned och sedan lika snabbt upp igen. Vi har svårt att se någon enskild förklaring till uppgången i oktober utan det var förmodligen en kombination av förhållandevis bra kvartalsrapporter, fallande inflationsindikatorer och därmed minskad risk för kraftiga räntehöjningar. Danmark var den starkaste börsen i Norden följt av Sverige, medan Finland steg minst. Små och stora bolag gick upp ungefär lika mycket.

Det är ett nervöst läge på världens aktiemarknader, vilket bland annat syns i de stora dagsrörelserna i enskilda aktier och marknader. "Alla" väntar på en bred nedgång i konjunkturen som lättar på trycket på överhettade arbetsmarknader, vilket i sin tur skulle minska inflationstrycket och få stopp på centralbankernas räntehöjningar. Det skulle i sin tur utlösa en köpsignal baserat på historiska mönster. Men som alltid på börsen finns det inga absoluta sanningar och vändningen kan mycket väl komma vid en annan tidpunkt.

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	5,2	-	-

Bolagsrapporterna för det tredje kvartalet visar en splittrad konjunkturbild. Konsumentvarubolag har det tufft med vikande efterfrågan och har svårt att kompensera sig för stigande insatspriser. Även räntekänsliga branscher som bygg- och fastighetsbolag har det besvärligt. Industribolagen rapporterar i de flesta fall en fortsatt god efterfrågan. Men vinstmarginalerna pressas trots att de gynnas av en rekordstark dollar. För främst skogsbolagen, men även andra råvarubolag, är det fantastiska tider med rekordpriser och rekordvinster.

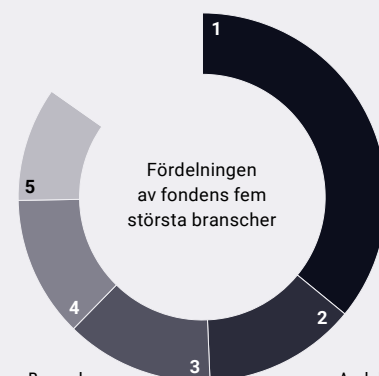
Det fjärde kvartalet har dock rimligen inletts svagare även för industribolagen. Diverse industrindikatorer, som inköpschefsindex, faller påtagligt och är nere på recessionsnivåer i Europa, medan de håller upp något bättre i USA. Det är ingen tvekan om Europa går in i recession, medan det fortsatt råder delade meningar om hur mycket den amerikanska ekonomin kommer att bromsa in. Marknaden kommer att detaljgranska inkommande makrosiffror från USA och Federal Reserves kommentarer eftersom det är den amerikanska börser som sätter trenden för övriga marknader.

Vi tror att det främst är arbetsmarknadssiffror som kommer att bestämma de penningpolitiska besluten från Federal Reserve. Arbetsmarknaden är överhettad och det råder stor brist på arbetskraft, vilket har pressat upp löneökningstakten klart över nivåer som är förenligt med inflationsmålet. Det behövs en avkyllning innan det blir aktuellt att avbryta räntehöjningskampanjen.

Balder är ett nytt innehav i fonden. Vi tycker att bolaget är välskött med en god kassagenerering och marknaden har blivit överdrivet oroad för bolagets förmåga att hantera skuldsidan. Värderingen är attraktiv och det finns en betydande uppsida när ränteläget stabiliseras. Bolaget för höga hållbarhetsbetyg i såväl vår egen som externa analyser. Vi ökade också innehaven i OX2 och Nibe.

De största försäljningarna gjordes i Sandvik, Electrolux och Hexatronic. Återigen kom Hexatronic med en stark rapport och vinstestimaten justerades upp ytterligare. Vi valde dock att minska innehavet något efter de senaste årens fantastiska utveckling. Vi sålde Sandvik och Electrolux i sin helhet då vi såg bättre avkastningsmöjligheter i andra aktier.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	35,1
2.	Finans	13,1
3.	Energi	12,7
4.	Hälsovård	12,1
5.	Informationsteknologi	9,8
6.	Sällanköpsvaror & Tjänster	5,9
7.	Material	5,3
Likviditet		3,7

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	7,1
Hexatronic	5,4
UPM-Kymmene	5,3
Tryg A/S	5,3
GARO	5,2
ALK-Abelló B	5,0
Bravida	4,8
Atlas Copco B	4,5
Hexagon B	4,4
NIBE Industrier B	4,4
Summa tio största innehav	51,5
Likviditet	3,7
Totalt antal innehav	27

Större förändringar under månaden

Köp

Balder
OX2
Nibe

Försäljningar

Sandvik
Electrolux
Hexatronic

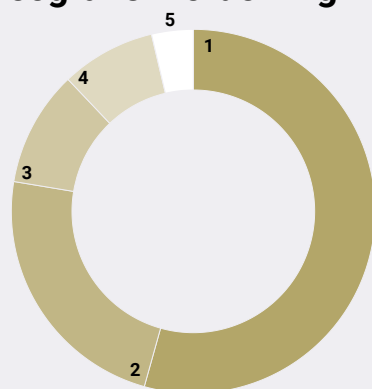
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,6	0,2
Totalrisk (%)	22,7	17,6
Tracking error	8,7	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,8	
Beta	0,3	
Active share (%)	80	
Omsättnings-hastighet, ggr (220630)	0,6	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	54,2
2 Danmark	23,3
3 Finland	10,3
4 Norge	8,4
5 Likviditet	3,7

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	158,18
Fondförmögenhet (mkr)	160
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.