

Lannebo Norden Hållbar

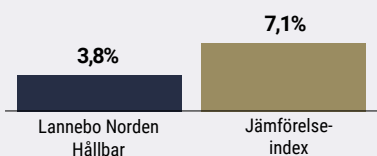
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport november 2022

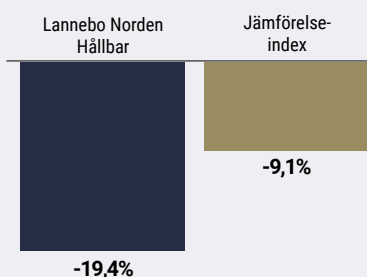
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
November 2022	3,8	7,1
År 2022	-19,4	-9,1
3 år	38,8	40,1
Sedan start (180614)	64,2	56,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	7,8	10,2
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

Borregard nytt innehav

November blev ytterligare en stark börs månad trots svagare konjunktursignaler. Bland de nordiska börserna steg den svenska mest medan den norska börsen visade den minsta uppgången. I USA har många industriföretag noterat nya all-time-high och många nordiska verkstadsbolag har klättrat påtagligt. Det är således tydligt att det inte är konjunkturoro som styr börsen utan i stället inflationsutvecklingen och därmed centralbankernas räntebeslut.

Positivt är att det fortsätter att komma goda nyheter på inflationsfronten. Råvarupriser, inklusive olja, fortsätter att sjunka och fraktpriser har i det närmaste kollapsat. Som vanliga konsumenter kan vi förvaltare också konstatera att utbudet av så kallade "black-week"-priser har varit ovanligt stort och utbrett i år, så inflationstrycket på konsumentvaror borde ha blivit märkbart lägre.

Centralbankerna har dock fortsatt att höja styrräntorna för att komma upp till en mer rimlig nivå efter den utdragna perioden med nollränta. Signalerna från både Federal Reserve och Riksbanken

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	3,8	-

är att vi närmar oss en punkt där det är dags att pausa höjningarna och utvärdera effekterna av redan genomförda åtstramningar. Feds ordförande Powell skickade just dessa i signaler på månadens sista dag, vilket gav en rejäl börsuppgång.

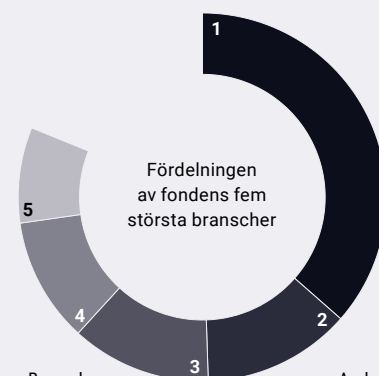
De sista bolagsrapporterna för det tredje kvartalet släpptes och bland portföljbolagen lyfter vi fram värmepumpsbolaget Nibe som fortsätter att växa snabbt på en marknad som är glödhet. Efterfrågan på värmepumpslösningar för att minska energiförbrukningen kommer att vara mycket stark under lång tid framöver i Europa där penetrationen alltså är låg. Detsamma gäller i USA där den installerade basen är ännu lägre. Nibe bedömde också att komponentbristen har lättat.

En annan vinnare på energieffektivisering och övergång till förnyelsebara energikällor är Alfa Laval som höll kapitalmarknadsdag under månaden. Fokus där var på nya innovativa lösningar för att ytterligare stärka kunderbjudandet inom dessa snabbt växande områden.

Under november så investerade fonden i det norska hållbara bioraffinaderiet Borregaard. Bolaget köper in träd som sedan omvandlas till en bred grupp slutprodukter där den gemensamma nämnaren är att dessa är substitut för produkter baserade på fossila bränslen, däribland vanillin, bioetanol och växtnäring. Vi anser att bolaget kommer fortsätta gynnas av den gröna omställningen som många bolag ställs inför de kommande åren, vilket bör driva efterfrågan på Borregaards produkter när kunderna ska gå från oljebaserade produkter till miljövänligare substitut. Vi ökade också innehavet i NIBE.

De största försäljningarna gjordes i Atlas Copco, Hexatronic och SATS. Atlas Copco och Hexatronic har utvecklats väl under hösten och vi valde att minska positionerna. SATS valde vi att sälja till fullo då vi tycker att bolaget har för lite fokus på lönsamhet.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	35,6
2.	Finans	12,7
3.	Energi	12,0
4.	Hälsovård	10,7
5.	Informationsteknologi	8,2
6.	Material	7,1
7.	Sällanköpsvaror & Tjänster	5,2
Likviditet		6,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	6,7
NIBE Industrier B	6,0
UPM-Kymmene	5,4
GARO	5,2
Bravida	4,7
Tryg A/S	4,7
Hexagon B	4,6
Örsted A/S	4,2
OX2	4,0
ALK-Abelló B	4,0
Summa tio största innehav	49,5
Likviditet	6,1
Totalt antal innehav	27

Större förändringar under månaden

Köp

Borregaard
NIBE

Försäljningar

Atlas Copco
Hexatronic
SATS

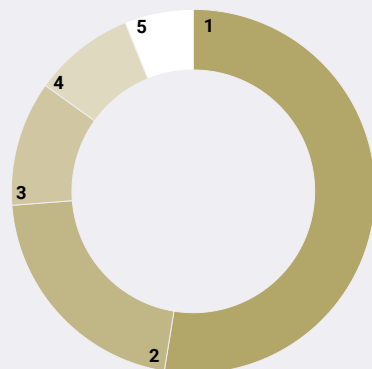
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,5	0,2
Totalrisk (%)	21,4	17,1
Tracking error	8,8	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	0,5	
Beta	0,3	
Active share (%)	81	
Omsättnings-hastighet, ggr (220630)	0,6	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	52,5
2 Danmark	21,2
3 Finland	11,1
4 Norge	9,0
5 Likviditet	6,1

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	164,15
Fondförmögenhet (mkr)	164
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.

