

Lannebo Europe Green Transition

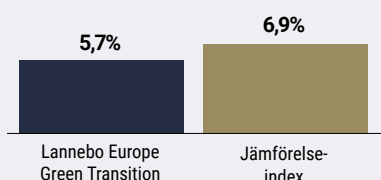
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport november 2022

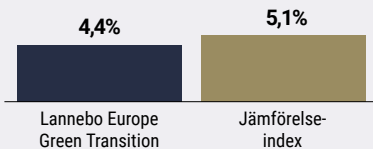
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 sedan start



Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard och Philip Andreasen

Positiva tongångar på marknaden

Köpt aktier i Alfen

Den europeiska aktiemarknaden fortsatte att stiga i november. Under både oktober och november har marknaden drivits av förväntningar om att inflationen ska toppa inom kort. ECB meddelade en räntehöjning med 75 punkter för att dämpa inflationen och ytterligare höjningar kan förväntas. Men när inflationen börjar normaliseras bör aktiemarknaden få ytterligare fart, även om företagen skulle släppa svaga rapporter kommande kvartal.

En "risk on"-marknad kommer att gynna småbolagen jämfört med storbolagen eftersom småbolag bedöms vara en tillgångsklass med högre risk. Under de senaste två månaderna har småbolagsindex presterat i linje med storbolagsindex. Vi menar att om den positiva börsutvecklingen fortsätter kommer småbolagen att prestera bättre, då detta är det mönster som vi har sett tidigare.

I november tog EU itu med en av de största flaskhalsarna för den gröna omställningen genom att föreslå lättnader för tillståndsgivningen för förnybar energi. Det har visat sig att tillståndprocessen i värsta fall kan ta upp till tio år i vissa europeiska länder. EU-kommissionen har föreslagit nya regler i syfte att påskynda nya tillstånd.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Europe Green Transition	Jämförelse-index
November 2022	5,7	6,9
Sedan start (220919)	4,4	5,1

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-7,1	6,3	5,7	-

Eftersom Lannebo Europe Green Transition är en artikel 9-fond har vi upprättat ett ramverk för att identifiera hållbara intäkter baserat på vår egenutvecklade Green Impact Assessment-modell. Alla företag i portföljen kvalificeras som hållbara och vårt mål är en andel gröna intäkter på minst 60 procent på aggregerad portföljnivå. På företagsnivå kräver vi en grön intäktsandel på minst 25 procent

Genuit och Befesa var de mest positiva bidragsgivarna i november.

Genuit är en brittisk tillverkare av rör-, vatten- och klimathanteringssystem. Marknaden reagerade positivt på koncernens nya medelfristiga marginalmål och det effektiviseringsprogram som tillkännagavs på bolagets kapitalmarknadsdag. Det nya målet på medellång sikt är att öka marginalerna med upp till 4 procentenheter. Dessutom kommer Genuit att minska koldioxidavtrycket genom att öka användningen av återvunna insatsvaror. Vi ser positivt på att bolaget kvantifierar de finansiella ambitionerna och förbättrar hållbarhetsinsatserna.

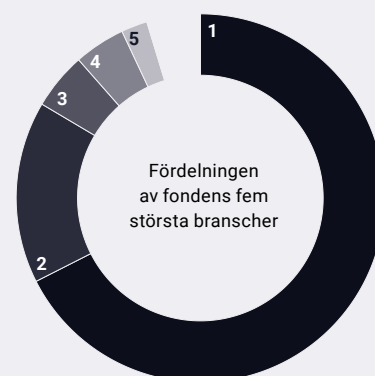
Befesa är ett servicebolag som samlar in och återvinner stålstoft och aluminiumrester från smältverk. Bolaget har en unik position på en starkt reglerad marknad med en strukturell efterfrågan på stål och aluminium från ljusbågsugnar, som har ett lägre koldioxidavtryck jämfört med traditionella masugnar. Befesa höll under november en kapitalmarknadsdag där ledningen redogjorde för de ökande tillväxtmöjligheter de ser i olika regioner.

Alfen och Nexans var de mest negativa bidragsgivarna i november.

Nexans är en global marknadsledare inom högspänningskablar och det näst största företaget inom kabelindustrin. Bolaget har överträffat industrisektorns resultat hittills i år, varför vi bedömer att den svagare aktiekursutvecklingen i november beror på vinsthemtagningar. Nexans har framgångsrikt fortsatt att växa inom de mest lönsamma affärsområdena och konsoliderar marknaden ytterligare, vilket är i linje med koncernens övergripande strategi. Vi ser en viss cyklisk risk inom låg- och mellanspänning men förväntar oss en fortsatt stark efterfrågan inom högspänningsverksamheten till följd av ökat fokus på energiomställning och elektrifiering.

Alfen är ett nederländskt företag som utvecklar lösningar för smarta nät, energilagring och laddningsutrustning för elfordon. I bolagets senaste kvartalsrapport ökade koncernen omsättningen med 103 procent, men trots det starka resultatet höjdes inte prognosen för helåret, vilket skapat oro för det fjärde kvartalet. Vi bedömer att Alfens lönsamhet kommer att påverkas negativt av en svagare produktmix under detta kvartal men förväntar oss att den fortsatt starka tillväxten kommer att väga upp. Dessutom menar vi att marknaden undervärderar de tillväxtmöjligheter Alfen har inom lösningar för smarta elnät, som kommer att vara avgörande för energiomställning.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	67,6
2.	Energi	16,0
3.	Sällanköpsvaror & Tjänster	5,0
4.	Informationsteknologi	4,5
5.	Fastighet	2,3
Likviditet		4,7

Större förändringar under månaden

Köp

Alfen
SPIE

Försäljningar

Inwido

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Spie	4,2
AFRY B	4,2
Vaisala	4,1
Vossloh	4,1
Alfen NV	4,0
Renew Holdings	4,0
DiscoverIE	3,9
Renewi Plc	3,9
Befesa	3,7
Arcadis	3,7
Summa tio största innehav	39,8
Likviditet	4,7
Totalt antal innehav	32

Miljömässigt hållbar investering

En grön omställningsbedömning görs av alla bolag utifrån ett egenutvecklat ramverk med kriterier för att kunna klassificera ett bolags positiva miljömässiga inverkan. Minst 25 % av omsättningen ska bidra till ett hållbarhetsmål. Hållbarhetsmålet ska vara ett miljömässigt hållbart mål enligt definitionen i EU:s taxonomi eller ett miljömål som hör till FN:s Sustainable Development Goals ("SDG").

1. Begränsning av klimatförändringar



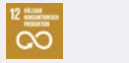
2. Anpassning till klimatförändringar



3. Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser



4. Övergång till en cirkulär ekonomi



5. Förebyggande och kontroll av föroreningar

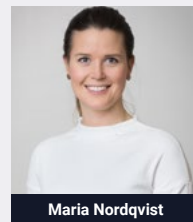
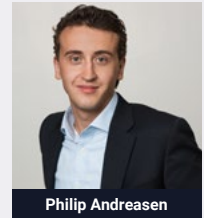
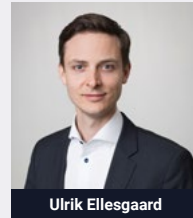
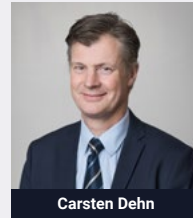


6. Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem



Teamet bakom fonden

Fonden förvaltas av det erfarna teamet Carsten Dehn, Ulrik Ellesgaard och Philip Andreasen tillsammans med Lannebos hållbarhetsteam Katarina Hammar och Maria Nordqvist.



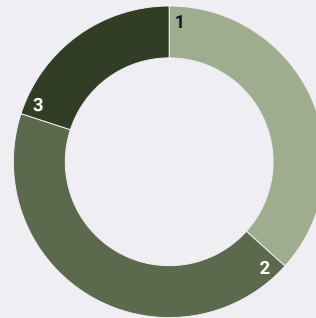
Green Revenue i fonden

62%

Aggregerad Green Revenue i Lannebo Europe Green Transition

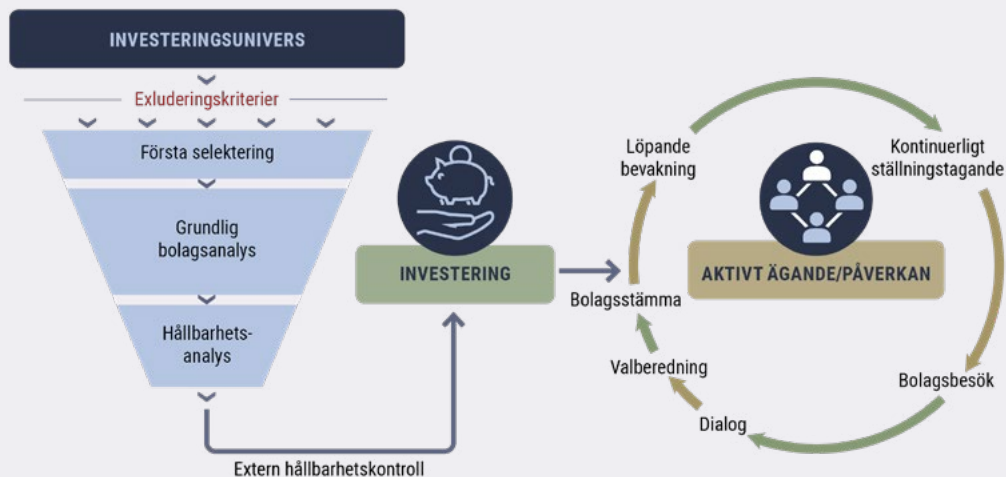
Innehav	Green revenue, %
Spie	42
Arcadis	42
Aalberts Industries	59
Salcef Group	64
Renew Holdings	95
Befesa	89
Renewi Plc	29
AFRY B	66
Belimo	97
Vaisala	72

Science Based Target commitment



#	Commitment	Antal innehav
1.	Science based target initiative	11
2.	Other reduction initiative	13
3.	No public reduction targets	6

Lannebomodellen



Risk / avkastningsprofil

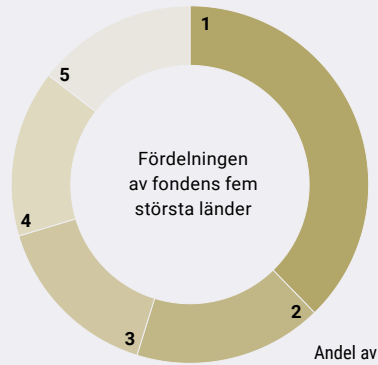
Lägre risk Högre risk

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Nyckeltal

	Europe Green Transi.	Jämförelse-index
Sharpekvot	N/A	N/A
Totalrisk (%)	N/A	N/A
Tracking error	N/A	
Informationskvot	N/A	
Alfa	N/A	
Beta	N/A	
Omsättnings-hastighet, ggr (220630)	N/A	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Storbritanien	25,2
2 Nederländerna	11,4
3 Frankrike	10,4
4. Tyskland	10,1
5. Italien	9,7
Likviditet	4,7

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2022-09-19
Andelskurs (kr)	104,44
Fondförmögenhet (mkr)	90,4
Årlig avgift (%)	1,62
Bankgiro	5877-1775
ISIN	SE0017885056
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 (kr)
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod:	549300VN56CF0Z4NTW62

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 små och medelstora bolag på den europeiska marknaden.
- Vill bidra till Europas gröna omställning.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

Placeringsinriktning

Lannebo Europe Green Transition är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Europa med fokus på grön omställning.

Förklaringar

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.

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.



Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI Europe Small Cap Climate Paris Aligned 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.

** Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCI-parterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdskador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)*

