

Lannebo Norden Hållbar

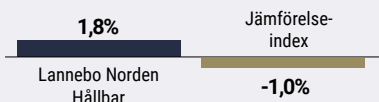
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport december 2022

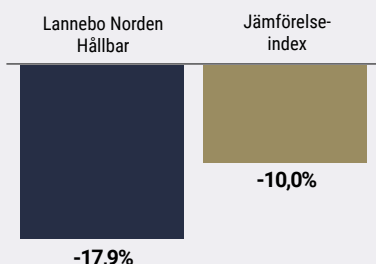
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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.

Inget tomterally 2022

Tack och adjö till Hexatronic

Det blev en svag avslutning på ett dåligt börsår där det sedvanliga så kallade tomterallyt uteblev. Aggressiva tongångar från centralbanker och osäkra konjunkturutsikter tyngde. De nordiska börserna utvecklades svagt där den svenska börsen sjönk mest, medan den danska börsen steg något. Bankerna hörde till vinnarna medan många konsumentvarubolag gick ned. Noterbart var den svaga utvecklingen på Nasdaq där de mest tongivande bolagen de senaste åren föll kraftigt.

Centralbanker och inflation var i fokus för marknaden under december, som så många gånger förut det gångna året. Federal Reserve höjde räntan med ytterligare 50 räntepunkter till 4,5 procent och signalerade att det kommer att bli ytterligare 50 till 75 räntepunkters höjningar under inledningen av 2023. Därefter stundar räntehöjningspaus, men att det dröjer till 2024 innan det blir aktuellt att sänka räntan.

Inflationen i USA är förvisso på väg ned men arbetskraftsbristen består och som en konsekvens är löneökningstakten hög. En svagare arbetsmarknad är nyckeln till lättare penningpolitik från Feds sida varför vi följer inkommande arbetsmarknadssiffror med stort intresse.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
December 2022	1,8	-1,0
År 2022	-17,9	-10,0
3 år	35,2	35,1
Sedan start (180614)	67,0	54,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,6	9,2
2022 ¹	-18,4	-10,0
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	5,2	3,8	1,8

Från Riksbanken har det inte kommit något nytt då de har få möten i direktionen. Nästa ordinarie penningpolitiska möte är inte förrän i början av februari. Räntebanan från Riksbankens senaste möte visar att räntan förväntas höjas med ytterligare cirka 50 räntepunkter till upp emot 3 procent och ligga kvar där under lång tid. Även i Sverige är arbetsmarknaden i fokus och då särskilt utfallet av årets stora lönerörelse som berör mer än två miljoner arbetstagare. Arbetskraftsbristen är stor så förhandlingarna sker mot en besvärlig bakgrund.

Makrosignalerna pekar fortsatt på avmattning, men än så länge handlar det inte om recession. Det är också de signaler som hörs från bolag som kommunicerar med marknaden. Den lågkonjunktur som länge har förväntats lyser med sin frånvaro för en majoritet av bolagen.

Särskilt intressant att följa tycker vi är hur den kinesiska ekonomin kommer att utvecklas framöver, nu när myndigheterna har gjort ett totalt lappkast vad gäller covidpolitiken. Restriktionerna är borta och kineserna smittas i en aldrig tidigare sedd omfattning. Men när den initiala smittvågen är över borde förutsättningarna vara goda för förbättrad ekonomisk aktivitet.

Alfa Laval utgjorde det främsta nettoköpet under månaden. Höga elpriser och Europas beroende av rysk gas har medfört att energieffektivitet hamnat högt på agendan hos såväl företag som hushåll. Investeringar i minskad energiåtgång och mer effektiv förbrukning och distribution av el kommer att vara i fokus under många år framöver. Vi har därför ökat innehavet i Alfa Laval. Vi har även ökat innehavet i Borregaard och Eolus Vind.

Hexatronic att varit ett stort positivt bidrag till fonden under ett par års tid och bolagets resultat har varit fantastiska. Nu valde vi dock att sälja hela innehavet då vi menar att förväntningarna på bolaget har blivit väl höga och vi ser bättre investeringsmöjligheter på andra håll. Vi har även minskat innehaven i Tryg och Novo Nordisk.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	37,5
2.	Energi	14,7
3.	Finans	12,2
4.	Hälsovård	10,1
5.	Material	8,5
6.	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,9
7.	Informationsteknologi	4,3
	Likviditet	4,8

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	6,2
NIBE Industrier B	6,0
Alfa Laval	5,6
UPM-Kymmene	5,5
Bravida	5,1
GARO	5,0
OX2	4,7
Örsted A/S	4,4
Hexagon B	4,3
ALK-Abelló B	3,9
Summa tio största innehav	50,8
Likviditet	4,8
Totalt antal innehav	26

Större förändringar under månaden

Köp

Alfa Laval
Borregaard
Eolus Vind

Försäljningar

Hexatronic
Tryg
Novo Nordisk

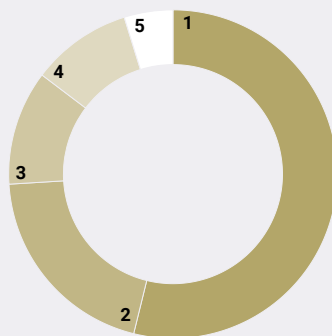
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk			Högre risk			
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,4	0,2
Totalrisk (%)	21,0	17,2
Tracking error	8,2	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,4	
Beta	0,3	
Active share (%)	80	
Omsättnings-hastighet, ggr (221231)	0,6	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	53,9
2 Danmark	20,2
3 Finland	11,3
4 Norge	9,9
5 Likviditet	4,8

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	167,03
Fondförmögenhet (mkr)	163
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.