

Lannebo Norden Hållbar

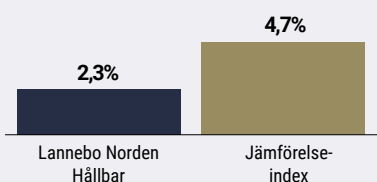
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport januari 2023

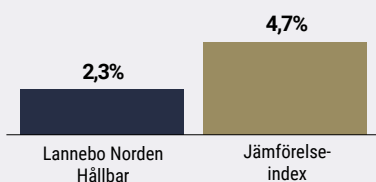
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2023	Feb 2023	Mar 2023	Apr 2023	Maj 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023	Sep 2023	Okt 2023	Nov 2023	Dec 2023
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

Rivstart på börsåret

Coloplast nytt innehav

Året startade med en riktig börsfest runt om i världen med Sverige i topp bland de nordiska marknaderna. Den främsta drivkraften var tecken på förbättring i den europeiska konjunkturen och att inflationstoppen förefaller vara passerad. Även bolagsrapporterna har så långt givit lugnande besked kring tillståndet i världsekonomin. De aktier som har utvecklats bäst i år är i stor utsträckning de som tappade mest i slutet på förra året. I den miljön har fonden presterat sämre än sitt jämförelseindex.

Tillväxtsignalerna har, främst i Europa, varit bättre än befarat de senaste månaderna. Prognosmakarna har räknat med att den europeiska ekonomin går in i en recession under 2023. Valfyllda lager av fossilgas och en mild vinter har dock fått gaspriset att rasa. Många länder har dessutom infört olika former av elpriskompensation, vilket gör att elproducenterna och staten betalar notan. Det har minskat sannolikheten åtminstone för en djup recession, men det är heller inte lika säkert att det ens blir en mild recession. En spännande vår stundar således.

Även den amerikanska ekonomin undviker recession så här långt och bristen på arbetskraft består. BNP-tillväxten i det fjärde kvartalet 2022 var nära 3 procent och tillväxten ser ut att fortsätta

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelseindex
Januari 2023	2,3	4,7
År 2023	2,3	4,7
3 år	38,2	38,6
Sedan start (180614)	70,9	62,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	7,5	10,9
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
2,3	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

under inledningen av det här året. I den positiva makrokolumnen kan även läggas att den kinesiska ekonomin öppnar upp vilket rimligtvis innebär succesivt högre tillväxt.

USA ligger före Europa i inflationscykeln och därifrån kommer uppmuntrande signaler. Inflationstakten dämpas snabbt precis som förväntat, vilket minskar sannolikheten för fortsatta aggressiva räntehöjningar. Även i EU ser inflationen ut att ha toppat, medan enskilda länder, såsom Sverige, fortfarande inte passerat inflationstoppen.

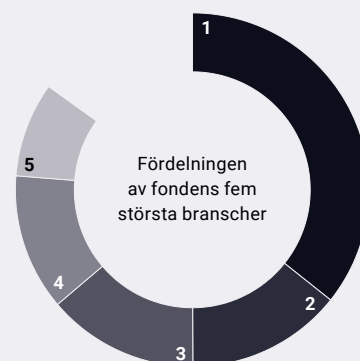
De långa marknadsräntorna föll på bred front under månaden, som en följd av att förväntningar om att räntetoppen ligger nära. En eller ett par räntehöjningar till innan det blir tillfällig paus förefaller rimligt, men om detta är toppen kommer främst att bestämmas av inflationsutvecklingen.

Rapporterna för de fjärde kvartalet har i de flesta fall varit bättre än befarat och någon recession syns inte i utfallssiffrorna. De visar en avtagande takt i den reala försäljningen, men orderböckerna är alltså välutfyllda. Vinstmarginalerna försämrats, men sker från rekordhög nivå. Insatsvarubristen inklusive halvledare förefaller att lätta.

Under januari investerade vi i det danska medicinteknikbolaget Coloplast. Bolaget är ett av världens största inom produkter för intimhygien hos patienter med kroniska sjukdomar, däribland stomipåsar, röstproteser och katetrar. Kunderna är väldigt trogna till det märke de köpt från början och lärt sig att använda, vilket resulterar i ett återkommande och förutsägbart kassaflöde. Bolagets produkter gynnas även av flera globala trender såsom; äldre befolkning, starkare medelklass och medicinsk ersättning från staten, vilket förväntas driva ökad försäljning för Coloplast under överskådlig tid. Vi har även köpt aktier i läkemedelstillverkaren AstraZeneca. Bolaget har under 2022 fått ett flertal läkemedel godkända för försäljning vilket borgar för en god försäljnings- och resultatutveckling framöver. Innehavet i DNB har också det ökats på.

Många cykliska aktier har utvecklats starkt under inledningen av året men vi tror att det är lite för tidigt att ropa "faran över" så vi har valt att minska positionerna i verkstadsbolagen Alfa Laval och Atlas Copco. Vi har även minskat innehavet i Thule.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	34,6
2.	Energi	13,8
3.	Hälsovård	13,4
4.	Finans	12,1
5.	Material	8,4
6.	Sällanköpsvaror & Tjänster	5,2
7.	Informationsteknologi	4,6
	Likviditet	4,8

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
NIBE Industrier B	6,7
Novo Nordisk B	6,1
UPM-Kymmene	5,2
Bravida	5,1
GARO	4,6
Hexagon B	4,6
OX2	4,1
Örsted A/S	4,1
ALK-Abelló B	4,1
DNB	3,9
Summa tio största innehav	48,4
Likviditet	4,8
Totalt antal innehav	28

Större förändringar under månaden

Köp

AstraZeneca
Coloplast
DNB

Försäljningar

Alfa Laval
Atlas Copco B
Thule

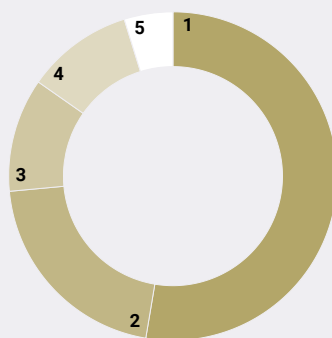
Risk / avkastningsprofil

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	17,4
Tracking error	8,1	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,5	
Beta	0,3	
Active share (%)	78	
Omsättnings-hastighet, ggr (221231)	0,6	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	52,7
2 Danmark	20,9
3 Finland	11,2
4 Norge	10,5
5 Likviditet	4,8

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	170,86
Fondförmögenhet (mkr)	168
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 förvaltarna handplockar aktier i nordiska bolag. Portföljen är koncentrerad till runt 30 bolag där förvaltarna 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.