

Lannebo Norden Hållbar

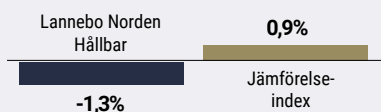
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2023

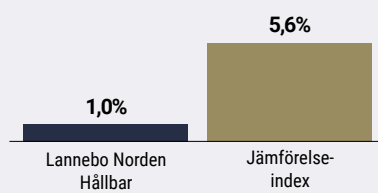
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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.

Käpig start på året för förnyelsebart Ökat i OX2

Det var blandad utveckling på världens börser i februari efter den kraftiga uppgången i januari. Samtliga nordiska marknader steg där den danska börsen utvecklades bäst och den svenska svagast. Banker gynnades överlag av bra rapporter och höjda förväntningar på fortsatta räntehöjningar av centralbankerna. Till förlorarna hörde bolag inom förnyelsebar energi och teknologisektorn.

Fonden har utvecklats svagt hittills i år. Det beror inte på att portföljbolagen har levererat vinstbesvikelser, utan förklaras bland annat av att många aktier inom förnyelsebar energi, som OX2, Eolus Vind och Ørsted, har startat året svagt. Detta trots att marknadsutvecklingen är fortsatt stark och att OX2 levererade en bra kvartalsrapport med uppdaterade finansiella mål för de kommande åren. Utöver det har konjunkturokänsliga sektorer som läkemedel, där fonden har flertalet innehav, tappat relativt marknaden efter en stark avslutning på 2022.

Bland portföljbolagen levererade till exempel Alfa Laval och Nibe klart bättre resultat än väntat, där bolagens vinster drivs av den gröna energiomställningen. Den främsta besvikelsen var Garo, som trots en tidigare vinstvarning, gick ned på rapporten eftersom ledningen guidade för sämre utvecklingen 2023. Vi har valt att

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Februari 2023	-1,3	0,9
År 2023	1,0	5,6
3 år	45,6	48,9
Sedan start (180614)	68,7	63,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,8	10,3
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	-1,3	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

behålla vårt innehav i aktien, eftersom problemen till en stor del beror på komponentbrist. När situationen stabiliseras finns det goda förutsättningar för påtaglig återhämtning i försäljningen och återgång till mer normala vinstmarginaler.

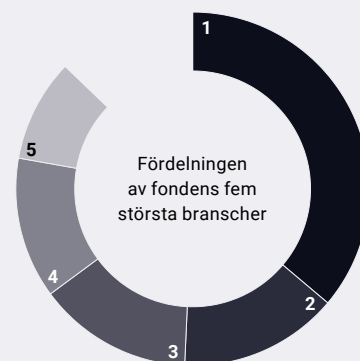
Vid sidan av kvartalsrapporterna var främst inflationen och centralbankerna i fokus. Så gott som alla inflationssiffror var högre än väntat i februari och räntorna klättrade betydligt. Tonläget från centralbankerna i Nordamerika och Europa skärptes och nu talar det mesta för att det återstår flera räntehöjningar under våren innan det är dags att ta en räntehöjningspaus. På marknaden prissätts det nu att Federal Reserve ska höja räntan till 5,5 procent före sommaren, och att Riksbanken och ECB ska höja till upp emot 4 procent.

Med högre räntor ökar konjunkturrisken och därmed grumlans bolagens vinstutsikter. Rapporterna för det fjärde kvartalet 2022 var bättre än väntat drivet av en stark inflationsdriven försäljningsutveckling, medan vinstmarginalerna var svagare än väntat. Med avsvakad konjunktur finns det risk för vinstbesvikelser framöver.

Det som skulle kunna bidra till en bättre konjunktur än väntat är öppnandet av den kinesiska ekonomin efter år av covidrelaterade nedstängningar. Det finns spridda tecken på högre efterfrågan i Kina, vilket skulle gynna många nordiska industribolag, då Kina är en viktig marknad för flertalet av dessa.

Vi gjorde få förändringar i fonden i februari. Vi ökade innehavet i OX2, efter att aktien gick ned på en bra kvartalsrapport. Vi minskade innehavet marginellt i Thule.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	35,0
2.	Hälsovård	14,1
3.	Energi	13,7
4.	Finans	12,5
5.	Material	9,1
6.	Sällanköpsvaror & Tjänster	5,3
7.	Informationsteknologi	4,6
Likviditet		2,5

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
NIBE Industrier B	6,7
Novo Nordisk B	6,6
UPM-Kymmene	5,4
Bravida	5,3
Hexagon B	4,6
OX2	4,4
DNB	4,4
ALK-Abelló B	4,2
Örsted A/S	4,2
Alfa Laval	4,0
Summa tio största innehav	49,8
Likviditet	2,5
Totalt antal innehav	28

Större förändringar under månaden

Köp

OX2

Försäljningar

Thule

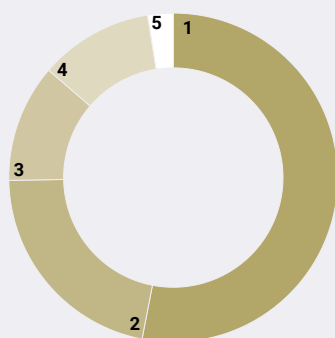
Risk / avkastningsprofil

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

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	53,1
2 Danmark	21,7
3 Finland	11,6
4 Norge	11,2
5 Likviditet	2,5

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	168,70
Fondförmögenhet (mkr)	162
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.