

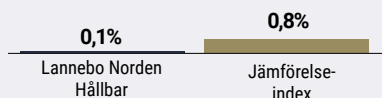
# Lannebo Norden Hållbar

Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK  
Månadsrapport mars 2023

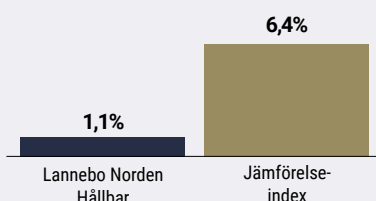
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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.

## Kraschande banker spred tillfällig oro Electrolux nytt innehav

Det var stora rörelser på de nordiska börserna i mars när de kraschande regionbankerna i USA hamnade i fokus. Efter inledande dramatik återställdes ett åtminstone tillfälligt lugn när centralbanker ingrep och som en följd av detta avslutade världens börser månaden starkt. Den danska marknaden var bäst och steg 4 procent, medan den norska börsen sjönk lika mycket. Den svenska marknaden var oförändrad.

Världens börser steg något under mars, men det var stora rörelser under loppet av månaden. Den plötsliga kollapsen i Silicon Valley Bank fick spridning till liknande banker i USA och till den sedan länge underpresterande och krisande schweiziska storbanken Credit Suisse. Centralbanker på båda sidor av Atlanten agerade snabbt och säkerställde likviditet på marknaden, skyddade insättarnas tillgodohavanden och tvingade fram ägarförändringar och övertaganden. Detta spred lugn på marknaden och börserna återhämtade sig.

Bankkriser är svårbedömda och kan lätt sprida sig. Vår bedömning är dock att den här är annorlunda jämfört med den globala finanskrisen 2008, som påverkade hela världsekonomin och gav effekter som har dröjt sig kvar sedan dess. De finansiella riskerna

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Mars 2023	0,1	0,8
År 2023	1,1	6,4
3 år	71,0	66,8
Sedan start (180614)	68,9	64,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	3,0	7,0
2022 <sup>1</sup>	-18,4	-10,0
2021 <sup>1</sup>	36,5	32,4
2020 <sup>1</sup>	20,9	13,4
2019 <sup>1</sup>	38,8	28,3
2018 <sup>1</sup>	-11,0 <sup>2</sup>	-10,7 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

<sup>2</sup> Avkastning sedan fondens start 2018-06-14.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2,3	-1,3	0,1	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

är bättre kartlagda, bankerna är mer reglerade och centralbankerna har skaffat sig en arsenal av åtgärder för att kunna hantera bankkriser.

Räntehöjningarna fortsatte i mars, men förväntningarna på kommande höjningar dämpades. De flesta centralbanker signalerar att fortsatta höjningar är troliga för att stävja inflationstrycket, men att inkommande makrodata kommer att vara avgörande. Den nya chefen för Riksbanken, Erik Thedéen, betonade i publika framträdanden att inflationsuppgången i Sverige är bred och att takten är alldeles för hög för att vara förenlig med inflationsmålet. Marknaden prisar in att reporäntan kommer att lyftas med ungefär 75 räntepunkter de kommande sex månaderna.

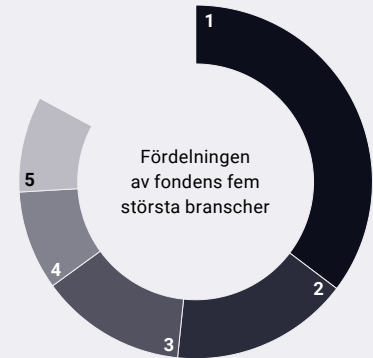
Det var få bolagshändelser i fondens innehav under månaden. OX2 gjorde ett spännande förvärv i Australien. Det borde vara ett land som passar perfekt för förnyelsebara energikällor som solenergi, och OX2 har tidigare nämnt detta som en intressant marknad. Nibe meddelade att bolaget inte kommer att delta i processen för att hitta köpare till Fujitsus luftkonditioneringsdivision, vilket togs emot positivt.

Nu skiftar fokus till rapporterna för det första kvartalet. Inkommande makrosiffror är generellt förhållandevis svaga och pekar mot en i stort sett oförändrad efterfrågan. Signalerna från många cykliska bolag är dock fortfarande positiva. Det förefaller inte ha varit ett brett fall i efterfrågan på industriprodukter. Däremot lär det vara trögt för nyproduktion av bostäder och generellt för dyrare konsumtionsvaror.

Electrolux är ett nytt innehav i fonden. Bolaget har haft problem och tvingades under början av 2023 att vinstvarna då verksamheten i USA utvecklats katastrofalt. Vår bedömning är att man kommer att kunna vända denna trend och görs det så handlas aktien på väldigt attraktiva nivåer. Bolaget har ett långt framskridet hållbarhetsarbete och är ett av de första bolagen att uppnå Science Based Targets. Vi har även ökat på innehaven i Atlas Copco och AstraZeneca.

Vi sålde hela innehavet i det danska försäkringsbolaget Tryg. Detta var en typisk "istället-för-ränta-aktie" då underliggande verksamhet är stabil och direktavkastningen var attraktiv. Nu när ränteläget är högre ser vi bättre avkastning på annat håll och valde att sälja hela innehavet. Vi minskade lite i Nibe efter stark kursutveckling och tog även bort delar av innehavet i Balder.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror & Tjänster	34,6
2.	Hälsovård	16,0
3.	Energi	13,1
4.	Finans	8,9
5.	Material	8,6
6.	Sällanköpsvaror & Tjänster	7,3
7.	Informationsteknologi	4,7
Likviditet		4,8

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	7,3
NIBE Industrier B	5,8
Bravida	5,3
UPM-Kymmene	4,9
Hexagon B	4,7
OX2	4,6
ALK-Abelló B	4,4
Örsted A/S	4,1
DNB	3,9
Alfa Laval	3,9
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>49,0</b>
Likviditet	4,8
Totalt antal innehav	28

## Större förändringar under månaden

### Köp

Electrolux  
Atlas Copco  
AstraZeneca

### Försäljningar

Tryg  
Nibe  
Balder

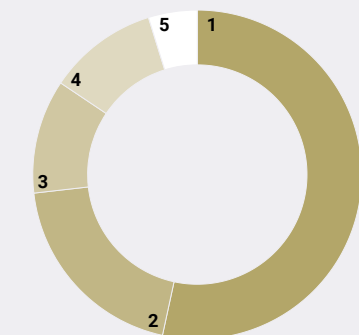
## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk								Högre risk
1	2	3	4	5	6	7		

## Nyckeltal

	Lannebo Norden Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,2	0,1
Totalrisk (%)	20,7	16,8
Tracking error	8,2	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	0,2	
Beta	0,3	
Active share (%)	77	
Omsättnings-hastighet, ggr (221231)	0,6	

## Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	53,4
2 Danmark	19,8
3 Finland	11,2
4 Norge	10,8
5 Likviditet	4,8

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Charlotta Faxén &amp; Peter Lagerlöf</b>
Fondens startdatum	<b>2018-06-14</b>
Andelskurs (kr)	<b>168,89</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>162</b>
Årlig avgift (%)	<b>1,61</b>
Bankgiro	<b>5280-1693</b>
ISIN	<b>SE0011311281</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp (kr)	<b>100</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>
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](http://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.