

# Lannebo Sverige Hållbar

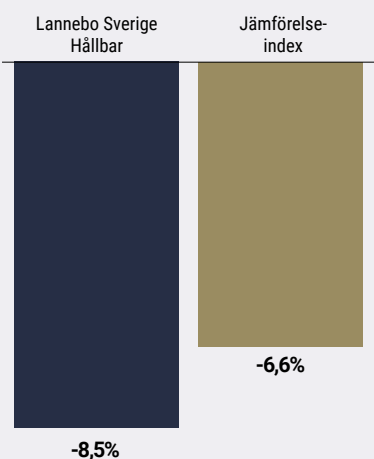
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass A SEK

Månadsrapport februari 2020

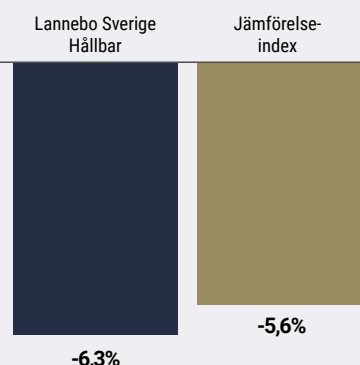
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020 **Feb 2020** Mar 2020 Apr 2020 Maj 2020 Jun 2020 Jul 2020 Aug 2020 Sep 2020 Okt 2020 Nov 2020 Dec 2020

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige Hållbar <sup>1</sup>	Jämförelse-index <sup>2</sup>
Februari 2020	-8,5	-6,6
År 2020	-6,3	-5,6
3 år	26,3	27,9
5 år	36,3	39,4
Sedan start (101001)	150,3	159,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,6	9,9
2019 <sup>3</sup>	34,2	35,0
2018 <sup>3</sup>	-0,7	-4,4
2017 <sup>3</sup>	5,0	9,5
2016 <sup>3</sup>	8,3	9,6
2015 <sup>3</sup>	11,3	10,4
2014 <sup>3</sup>	18,4	15,8
2013 <sup>3</sup>	27,9	28

<sup>1</sup> Resultat före 2018-12-20 är baserat på Lannebo Utdelningsfond.

<sup>2</sup> Fondens jämförelseindex var innan 2018-12-20 SIX Return Index.

<sup>3</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

## Från eufori till baisse under en och samma månad

Ökat positioner i fondens befintliga innehav.

Februari var väldigt speciell med en kraftigt stigande börs inledningsvis som tvärvände till ett brant fall den sista veckan av månaden.

Det går naturligtvis inte säga något bestämt vare sig om virus- eller konjunkturrisker i nuvarande läge. Vi får nöja oss med att konstatera att konjunkturen kommer att påverkas påtagligt negativt åtminstone under det första halvåret i år och att många bolag kommer att behöva vinstvarna. Men det är ju en självklar slutsats när man vet att delar av Kina, som står för en väsentlig del av världens BNP, i princip har stått stilla under en hel månad samtidigt som resandet minskat kraftigt.

Vår erfarenhet av liknande händelser tidigare är att effekterna är tillfälliga. De negativa effekterna på tillväxten kommer dessutom att mötas med ekonomisk-politiska stimulanser. Marknaden prisar nu in att Federal Reserve kommer att sänka räntan i åtminstone två steg fram till sommaren (varav det första skedde redan vid denna rapporters färdigställande) och den amerikanska 10-årsräntan har redan fallit till en rekordlåg nivå. I Sverige är

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2,4	-8,5				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

statsobligationsräntorna negativa på alla löptider. Vi bedömer att det mest sannolika scenariot är ekonomin återhämtar sig efter hand. Låga räntor, hög direktavkastning, god lönsamhet i bolagen och nya stimulanser är positivt för aktier.

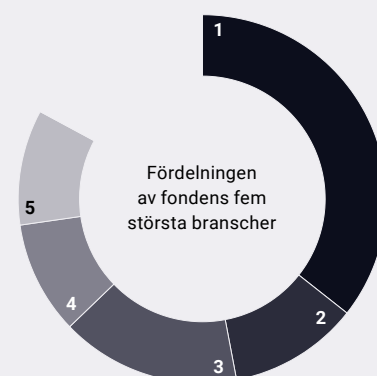
Vi konstaterar med de positiva glasögonen på att så gott som alla ekonomiska indikatorer som släpptes under månaden var bättre än väntat. Det så kallade surprise index som mäter utfall av makrodata mot förväntningarna har klättrat påtagligt i februari i alla stora länder.

Efter de kraftiga kursfallen under månaden var det få innehav som visade positiv avkastning. Ett undantag var norska bolaget Fjordkraft som rapporterade bra siffror och höjde sina finansiella mål. Bland de negativa bidragsgivarna återfanns Pandox som äger hotellfastigheter. I princip alla bolag som har exponering mot resebranschen fick se sina aktiekurser falla handlöst under månadens sista vecka.

Under månaden gjordes inte några investeringar i nya innehav, vi har istället ökat på positionerna i befintliga. Det största köpet gjordes i Bonava, en bostadsproducent med verksamhet i Tyskland och i Norden. Efter flera rapportbesvikelser blev värderingen av aktien mer attraktiv och vi ökade på positionen. Bolaget har dessutom minimal exponering mot coronaviruset.

Hela innehavet i Elekta såldes under månaden. Bolaget har produkter som verkligen bidrar till samhällsnytta men ständiga rapportbesvikelser och en överoptimistisk ledning gjorde att vi valde att kliva av.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	34,1
2.	Hälsovård	10,9
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	15,1
4.	Material	9,5
5.	Fastighet	9,7
6.	Finans	3,5
7.	Dagligvaror	5,1
8.	Energi	4,3
9.	Kommunikationstjänster	3,5
	Likviditet	4,1

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
AstraZeneca	6,2
AFRY B	5,9
SCA B	5,7
Essity B	5,1
Electrolux B	4,9
Nederman	4,0
Vestas Wind Systems	3,9
Instalco	3,9
Sandvik	3,9
Stora Enso R SEK	3,8
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>47,3</b>
Likviditet	4,1
Totalt antal innehav	28

## Större förändringar under månaden

### Köp

Bonava  
Balco Group  
Stora Enso

### Försäljningar

Elekta  
Investor  
Novo Nordisk

## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

## Nyckeltal<sup>1</sup>

	Lannebo Sverige Hållbar	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,6	0,8
Totalrisk (%)	15,8	14,9
Tracking error	4,0	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	-0,1	
Beta	1,0	
Active share	85	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,8	

<sup>1</sup> Fondens nyckeltal före starten av den här andelsklassen (2018-12-20) bygger på Sverige Hållbar B SEK.

## Fondfakta

Förvaltare	<b>Charlotta Faxén &amp; Peter Lagerlöf</b>
Fondens startdatum	<b>2018-12-20</b>
Andelskurs (kr)	<b>1 672,87</b>
Fondförmögenhet (mkr)	<b>871</b>
Förvaltningsavgift (%)	<b>1,60</b>
Bankgiro	<b>5314-3772</b>
ISIN	<b>SE0011973684</b>
Öppen för handel	<b>Dagligen</b>
Minsta investeringsbelopp (kr)	<b>100</b>
Tillsynsmyndighet	<b>Finansinspektionen</b>

## 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

- Vill investera i de bolag som är bäst på hållbarhet och som med sina produkter och tjänster bidrar till en mer hållbar värld.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.
- Inte vill vara investerad i fossila bränslen, tobak, alkohol, vapen, spel eller pornografi.

## Placeringsinriktning

Lannebo Sverige Hållbar är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar på den svenska aktiemarknaden men får investera upp till 10 procent i aktiemarknader utanför Sverige. Fondens är en så kallad all cap-fond som kan investera i alla storlekar av börsnoterade bolag. Lannebo Sverige Hållbar väljer aktivt in bolag med produkter som bidrar till ett hållbart samhälle och bolag som har högt hållbarhetsbetyg. Utöver det investerar fonden inte i bolag som har mer än fem procent av omsättningen från fossila bränslen, alkohol, pornografi, spel, tobak eller vapen.

## Förklaringar

**Jämförelseindex** Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return 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 för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex.

**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.

**Active share** Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.