

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 Fonder inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Placeringsinriktning

Lannebo Sverige är en aktivt förvaltt aktiefond som investerar på den svenska aktiemarknaden.

Fonden riktar sig till dig som:

- vill ta del av utvecklingen på den svenska aktiemarknaden.
- tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

Förvaltarkommentar

En fortsatt ökad riskvilja stärkte Stockholmsbörsen under mars. Tecken på en svagare makroekonomi har pressat tillbaka redan defensiva centralbanker med fallande räntor som följd. Amerikanska FED justerade ned räntebanan från förväntan om att höja två gånger under 2019 till att helt utebli. Kinesiska styret har också, återigen, börjat stimulera ekonomin med privata skattelättnader och framskjutna importtullar. Detta då landets exportsiffror försvagats och utfallet kring handelsavtalet med USA är oklart. Turerna kring Swedbank har fortsatt vilket pressat aktiekurserna i sektorn. Omfattningen av den misstänkta penningtvätten är inte klarlagd. De oberoende utredningar som nu pågår väntas ge en mer nyanserad bild av historien än vad som hittills beskrivits i media.

Lannebo Sverige sjönk med 1,5 procent i mars medan dess jämförelseindex SIX-PRX steg med 1,1 procent. Världindex (MSCI AC World) steg med 1,6 procent och i USA steg S&P 500 med 1,9 procent. Index för euroländerna (Euro STOXX 50) steg med 1,9 procent.

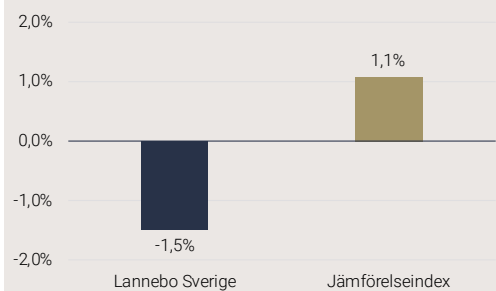
Av fondens innehav utvecklades H&M, Volvo och Telia bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om 11, 8 respektive 5 procent. I H&M:s kvartalsrapport förbättrades bruttomarginalen till 50,0 (49,9) medan rörelsemarginalen var historiskt låg, 2 procent. Försäljningen i lokala valutor steg med 4 procent med stark tillväxt i Kina, Sverige och Storbritannien. Det interna förbättringsarbetet fortsätter. För Volvo har den kinesiska marknaden inlet 2019 starkare än väntat, efterfrågan på grävmaskiner har stigit samt att nyttjandegraden ökat. Bolaget kommer i närtid öppna orderboken för 2020 där uppfyllanden blir en viktig datapunkt. Telia höll kapitalmarknads-

dag i mars. Bolaget upprepade sin guidning kring kassaflödet för helåret samtidigt som man sänkte förväntningarna på första halvåret. Prisökningar och fortsatta kostnadsminskningar ska vara drivkraften bakom stigande vinster. Ett EU-godkännande väntas för affären med Bonnier. Bonnier Broadcasting gjorde för 2018 en EBITA om 1,0 miljarder kronor, där Tv4 bidrog med 1,4 miljarder.

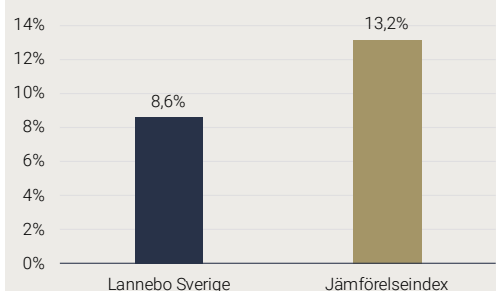
Veoneer, Swedbank och Autoliv var svagare än marknaden med en kursutveckling om -23, -13 och -10 procent. Aktiekursen i Veoneer sjönk kraftigt efter att bilförsäljningen i Kina försvagats under året, ner 17 procent i januari och februari mot föregående år. Marknadsskiftet till ökat fokus på lägre nivåer av bilens självkörandegrad gynnar bolagets nuvarande produktportfölj. Swedbank har fortsatt att pressas kring misstänkt penningtvätt och missvisande kommunikation med amerikanska myndigheter. Den mediala rapporteringen har varit kritisk och i flera avseenden inte kunnat besvaras på grund av banksekretess. Avmattningen i bilproduktionen globalt påverkar Autoliv. Bolaget tar dock fortsatt marknadsandelar och väntas leverera stigande rörelsemarginaler kommande år.

Fonden har under mars köpt aktier i Loomis, Nordea och ABB medan innehaven i Telia, Tele2 och Sandvik minskats.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Sverige	Jämförelseindex
Mars 2019	-1,5	1,1
År 2019	8,6	13,2
3 år	30,2	34,4
5 år	59,9	58,3
10 år	323,6	323,4
Sedan start (00804)	396,1	272,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	4,4	5,5

Månadsavkastning (%)					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,6	3,4	-1,5			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning (%)	Lannebo Sverige	Jämförelseindex
2018	-1,2	-4,4
2017	7,4	9,5
2016	11,0	9,6
2015	13,0	10,5
2014	19,4	15,9
2013	24,9	28,0

Avkastningen i ovanstående tabell är beräknad på slutkurser.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Investor B	7,3
H&M B	6,8
AstraZeneca	6,5
Volvo B	6,2
Electrolux B	5,2
ABB	4,8
Nordea	4,4
Securitas B	4,3
Telia	4,0
Essity B	3,9
Summa tio största innehav	53,5
Likviditet	7,1
Totalt antal innehav	26

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Loomis	Telia
Nordea	Tele2
ABB	Sandvik

Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,5	0,6
Totalrisk (%)	12,8	12,4
Tracking error	4,2	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	-0,1	
Beta	1,0	
Active share (%)	59	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	1,3	

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).

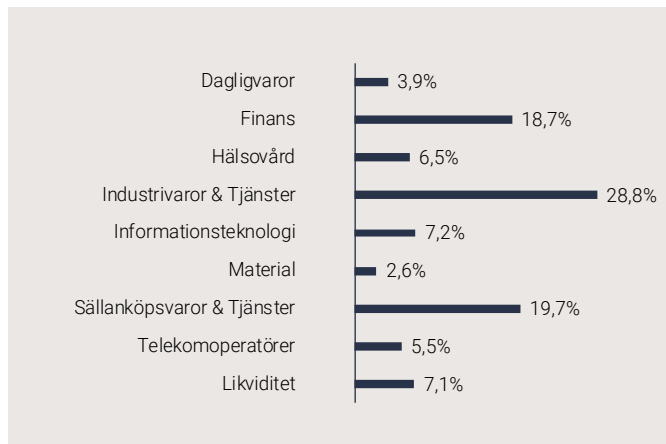
Totalrisk

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 hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Branschfördelning



Risk / avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	37,34
Fondförmögenhet (mkr)	3 290
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4604
ISIN	SE0000740680
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	806869
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300GJSC541WIWX079