

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 Nordic Equities 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 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

Förvaltarkommentar

De nordiska aktiemarknaderna var svaga under maj då tonen i handelskriget trappades upp samtidigt som vi fick se svagare konjunktursignaler. Lannebo Nordic Equities sjönk med 7,3 procent medan jämförelseindex sjönk 6,4 procent. De innehav som påverkade fonden mest positivt var Garo, Castellum och Harvia, medan Boozt, Sbanken och Sandvik utvecklades sämst.

Konjunkturoron tilltog under månaden och som så många gånger tidigare var det handelskonflikter som var i fokus. Förutom att USA höjde tullarna ytterligare på varor från Kina, hotade USA med att införa tullar även gentemot Mexiko. Det senare förefaller vara ren utpressning eftersom tullhotet kopplades till immigrationsfrågor snarare än "orättvis" handelspolitik. Kina svarade med motåtgärder och det kommer högst sannolikt leda till den olyckliga kombinationen av högre inflation och lägre tillväxt.

Även bortsett från handelsfrågorna har det skett en dämpning av tillväxten runt om i världen. Svagheten är främst koncentrerad till bilförsäljningen, vilken har gått ner på alla stora marknader. Det har framför allt slagit hårt på den tyska ekonomin där bilar står för 20 procent av den totala exporten. Nedgången kommer efter många år med stark försäljning, men har även påverkats av nya utsläppsregler och flaskhalsar i produktionen för komponenter. Utöver det har efterfrågan sannolikt påverkats av mer svärmätbara faktorer som ändrade konsumentpreferenser från förbränningsmotorer (främst diesel) till eldrift, bildelningsplattformar, stadshyrcyklar och elsparkcyklar.

Bland portföljbolagen är det framför allt Electrolux som drabbas om tullarna

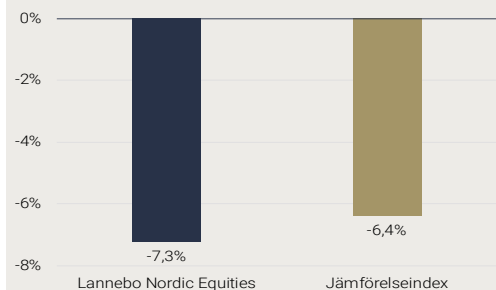
mot Mexiko införs, då de har betydande tillverkning i Mexiko för export till USA. Vad gäller exponering mot en svagare konjunktur har fonden minskat innehaven i verkstadsindustrin väsentligt under våren. Däremot har fonden kvar en exponering mot råvarubolag då vi tycker att värderingarna kommit ner till attraktiva nivåer i kombination med att de gynnas påtagligt av den starka dollarn.

Räntorna föll kraftigt i maj i alla stora länder som en följd av den konjunkturella motvinden. Den tyska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk till smått ofattbara -0,2 procent. Även den svenska motsvarigheten närmade sig nollstrecket. I USA blev avkastningskurvens lutning alltmer negativ, dvs de långa räntorna blev lägre än de korta, vilket är ett pålitligt tecken på svagare konjunktur.

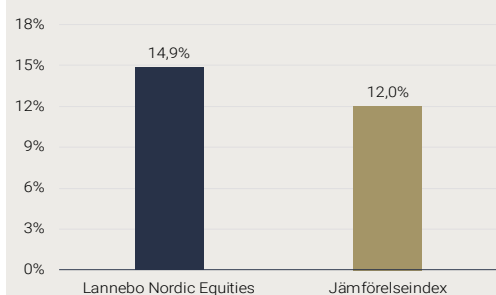
Fondens största köp var det nya innehavet Eolus Vind. Eolus Vind bygger vindkraftverk åt kunder i främst Sverige och Norge, men har även verksamhet i andra länder. Tillväxten inom vindkraft väntas accelerera ytterligare de kommande åren. Med den nya generationens verk är vindkraft ett av de billigaste sätten att producera el på. Innehaven i Subsea 7 och Sbanken ökades på.

Fondens sålde sitt innehav i The Drilling Company of 1972 på grund av konjunkturoro. NNIT såldes då bolaget vinstvarnade på grund av marginalpress från en större kund. Vår bedömning är att de kommer ta tid innan lönsamheten kommer tillbaka så innehavet avyttrades. Innehavet i Dometic såldes stark kursuppgång som begränsar potentialen framöver.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Nordic Equities	Jämförelseindex
Maj 2019	-7,3	-6,4
År 2019	14,9	12,0
Sedan start (180614)	2,7	0,6

Månadsavkastning (%)						
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	
8,7	6,3	1,5	5,7	-7,3		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	

Årsavkastning (%)	Lannebo Nordic Equities	Jämförelseindex
2018	-11,0*	-10,7*

Avkastningen i ovanstående tabell är beräknad på slutkurser.

* Avkastning sedan fondens start 2018-06-14.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Novo Nordisk B	8,2
Europris	4,2
SBanken	3,9
Harvia	3,6
AstraZeneca	3,6
Vestas Wind Systems	3,4
SP Group	3,3
Thule	3,3
Oma Säästöpankki Oyj	3,3
Kinnevik B	3,1
Summa tio största innehav	39,9
Likviditet	7,7
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Eolus Vind	The Drilling Company of 1972
Subsea 7	Dometic
Sbanken	NNIT

Nyckeltal

Lannebo Nordic Equities	Jämförelseindex
Sharpekvot	N/A
Totalrisk (%)	N/A
Tracking error	N/A
Informationskvot	N/A
Alfa	N/A
Beta	N/A
Active share (%)	81
Omsättningshastighet, ggr (181231)	1,9

Fonden har för kort historik för att det ska vara möjligt att beräkna ovanstående nyckeltal.

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk



Högre risk

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).

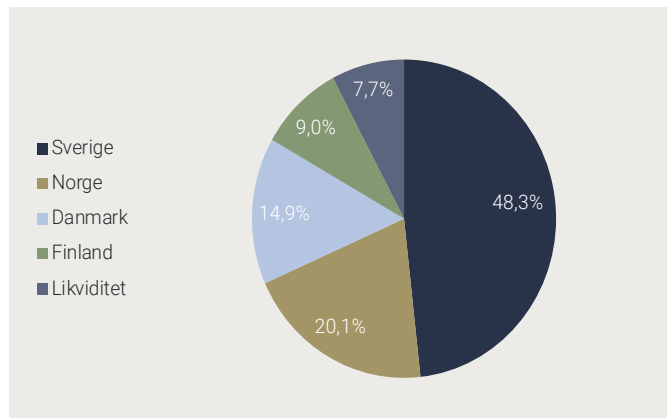
Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

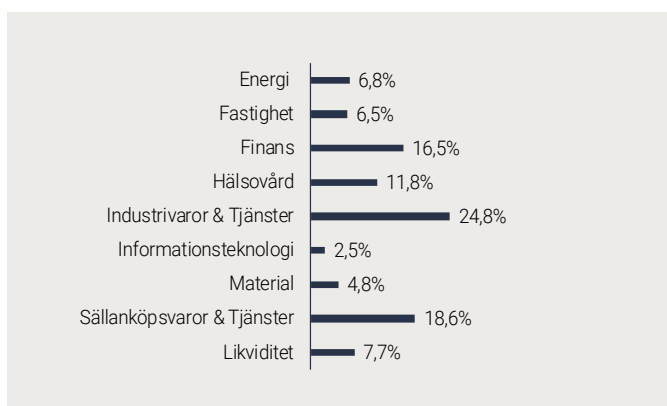
Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Geografisk fördelning



Branschfördelning



Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	102,67
Fondförmögenhet (mkr)	69
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5280-1693
ISIN	SE0011311281
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	54930002LEVWV3EHZP32