

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

Det var små rörelser på världens börser under juli. De nordiska börserna var inga undantag utan samtliga rörde sig marginellt. Småbolagen var starkare än de stora under månaden och steg med 2 procent. Det var dock stor spridning mellan sektorerna. Konsumentvaror och kraftbolag var starkast, medan energi och industri var svagast.

Lannebo Nordic Equities gick ned 1,9 procent under månaden medan jämförelseindex steg 0,2 procent. Förklaringen till den relativt svaga utvecklingen var främst att resultaten för det andra kvartalet i några av portföljbolagen inte nådde förväntningarna. Men fonden hade generellt en för stor exponering mot den norska energitjänstesektorn, vilken utvecklade svagt

De innehav som påverkade fonden mest positivt var Castellum, AstraZeneca och Arion Bank. De bolag som bidrog mest negativt till fondens utveckling var Kindred, Sandvik och Kvaerner.

Juli var som vanligt en intensiv rapportmånad där många stora nordiska börsbolag rapporterade. Vinstestimaten hade successivt skruvats ned inför rapportsläppen och utfallen motsvarade ungefär förväntningarna. Såväl vinster som försäljning växer fortfarande för börsbolagen som helhet men i väsentligt lägre takt än under 2018.

Bland portföljbolagen rapporterade framför allt Kindred sämre än väntat och aktien föll påtagligt. Regleringen av den svenska marknaden för spelbolag har medfört ett mycket större försäljningstapp än väntat samtidigt som kostnaderna har stigit. Starka rapporter bland portföljbolagen kom från bland annat AstraZeneca och Castellum. AstraZenecas försäljning växer snabbt

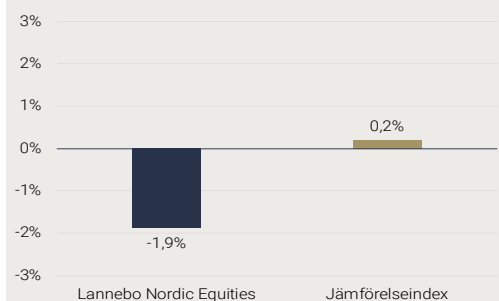
tack vare ett stort antal nya produkter som kommit ut på marknaden. Fastighetsbolagen gynnas alltjämt av det låga ränteläget.

Obligationsräntorna föll ytterligare på bred front i juli. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan sjönk till -0,14 procent vilket innebär att den svenska staten nu får betalt för att låna pengar på alla löptider. Detsamma gäller för Danmark och Finland, medan Norge har ett högre inflationstryck och därmed högre räntor. Bakgrunden till det senaste räntefallet är svaga konjunktursignaler generellt i Europa samtidigt som inflationen ligger kvar på låga nivåer. Det finns även en risk att de pågående handelskonflikterna fördjupas.

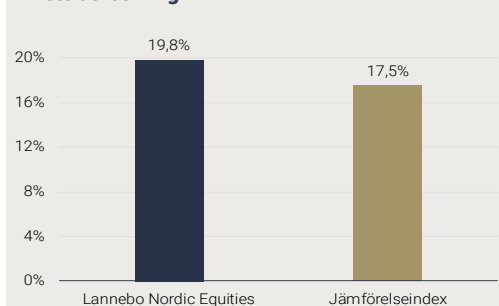
Federal Reserve valde att sänka styrrentan med 25 räntepunkter till intervallet 2,00 till 2,25 procent på mötet i juli. Men Fed betonar att detta inte ska ses som inledning till en lång räntesänkingscykel, utan är snarare en försäkringssänkning om det visar sig att en konjunkturförsvagning står för dörren.

Royal Unibrew, Valmet och Veoneer var fondens största köp i juli. Danska Royal Unibrew är konjunkturokänsligt och kommer ha en god vinststillväxt de närmaste åren. I Finska Valmet och bilsäkerhetsbolaget Veoneer har värderingen sjunkit till attraktiva nivåer. I Veoneer har även den finansiella risken har minskat efter en kapitalanskaffning. De största försäljningarna gjordes i Storebrand, Boozt och Subsea 7. Storebrand missgynnas av de sjunkande räntorna, medan vinstmarginalerna för Subsea 7 är under press. Innehavet i Boozt avyttrades i sin helhet.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Nordic Equities	Jämförelseindex
Juli 2019	-1,9	0,2
År 2019	19,8	17,5
Sedan start (180614)	7,1	5,6

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
8,7	6,3	1,5	5,7	-7,3	6,3
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-1,9					

Årsavkastning (%)

Årsavkastning (%)	Lannebo Nordic Equities	Jämförelseindex
2018	-11,0 ¹	-10,7 ¹

Avkastningen i ovanstående tabell är beräknad på slutkurser.

¹ Avkastning sedan fondens start 2018-06-14.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Novo Nordisk B	8,0
Europris	4,2
AstraZeneca	4,0
Harvia	3,8
Data Respons	3,7
Sbanken	3,6
SP Group	3,5
SCA B	3,3
Vestas Wind Systems	3,3
Instalco	3,2
Summa tio största innehav	40,6
Likviditet	5,0
Totalt antal innehav	35

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Royal Unibrew	Storebrand
Valmet	Boozt
Veoneer	Subsea 7

Nyckeltal

	Lannebo Nordic Equities	Jämförelseindex
Sharpekvot	N/A	N/A
Totalrisk (%)	N/A	N/A
Tracking error	N/A	
Informationskvot	N/A	
Alfa	N/A	
Beta	N/A	
Active share	80	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,9	

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

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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).

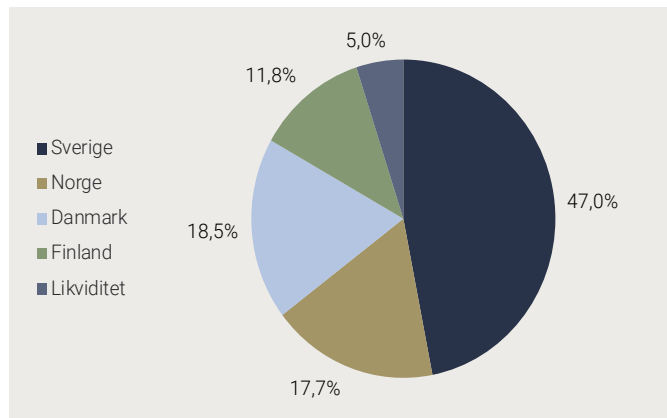
Totalrisk

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)	107,10
Fondförmögenhet (mkr)	73
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5280-1693
ISIN	SE0011311281
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	54930002LEVWV3EHZP32