

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

September blev en stark månad på världens börser trots att konjunktursignalerna fortsatte att försvagas. Marknaden fick stöd av att tonläget mellan USA och Kina mildrades samt att centralbankerna i USA och Europa ökade stimulanterna. De nordiska börserna (VINX) steg 2,4 procent. De starkaste sektorerna var teknologi och finans, medan hälsovård och konsumentvaror var svagast.

Lannebo Nordic Equities steg 2,8 procent under månaden, medan jämförelseindex steg 2,4 procent. De bolag som bidrog mest positivt till utvecklingen var Eolus Vind, Garo och Stora Enso, medan de som bidrog mest negativt var Midsona, Datarespons och Royal Unibrew.

Bland portföljbolagen var det framför allt Kinnevik som var i fokus. Bolaget minskade sitt innehav i Zalando och beslutade att dela ut hela innehavet i Millicom till aktieägarna. Kinnevik kommer framöver att fokusera mer på att investera i onoterade tillväxtbolag som befinner sig i tidig utvecklingsfas inom de tre områdena hälsovård, e-handel och finansiella tjänster.

Marknaden fokuserade framför allt på svaga makrosignaler i Europa och att flera konjunktur känsliga bolag vinstvarnade. Det ser ut som om ordningningen inte har kommit igång på samma sätt som det brukar efter att sommarsemestern i Europa. Tyskland är särskilt svagt och industriindikatorer föll till nivåer som brukar indikera recession.

Ett svagt Europa är dock ingen nyhet utan det har faktiskt gått mer än två år sedan industrikonjunktursignalerna toppade. Aktiemarknaden ligger som vanligt före konjunktursignaler och bolagsnyheter, så trots det svaga nyhets-

flödet steg verkstadssektorn mer än börserna under september.

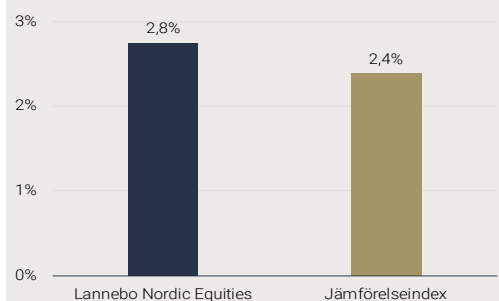
Federal Reserve beslutade som väntat att sänka räntan med 25 punkter på månadens räntemöte. President Trump var dock inte nöjd, utan det tog bara 25 minuter innan en första tweet kom om hur inkompetenta Feds räntekommitté är. Trump vill se aggressivare räntesänkningar som skulle ge skjuts för den privata konsumtionen samt hjälpa exportindustrin på traven via en svagare dollar.

Riksbanken beslutade att hålla styrrentan oförändrad, men behöll prognosen om att en höjning kommer under vintern. Det senare var oväntat för marknaden. Norges bank höjde räntan ytterligare 25 punkter till 1,5 procent, men signalerade samtidigt att det här var sista höjningen för en stund. ECB återinförde obligationsköpen i ett försök att gjuta liv i ekonomin, men betonade att det framför allt är finanspolitiken som kan göra skillnad framöver.

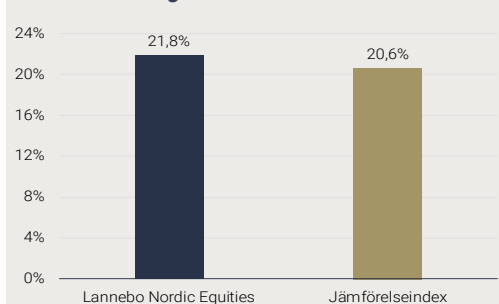
Statsobligationsräntorna steg något men ligger fortsatt under nollstrecket på de flesta löptider i många EU-länderna.

Fonden har investerat i två nya innehav, Boliden och EQT. Vi investerade i Boliden efter sommarens kursfall då vi såg betydande uppsida i aktien. Vidare deltog vi i börsnoteringen av private equity-bolaget EQT. EQT ger en möjlighet att få tillgång till intressanta onoterade tillgångar. Innehaven i Securitas och Kindred såldes. Securitas för att finansiera investeringen i Boliden och Kindred för att vi är oroliga för tillväxten. Innehavet i Novo Nordisk minskades något.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Nordic Equities	Jämförelseindex
September 2019	2,8	2,4
År 2019	21,8	20,6
Sedan start (180614)	8,9	8,3

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	-1,0	2,8			

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	7,6
AstraZeneca	4,4
Eolus Vind	4,3
Europpris	4,2
Harvia	4,1
SCA B	3,7
Instalco	3,6
Sbanken	3,5
Data Respons	3,5
Stora Enso R SEK	3,4
Summa tio största innehav	42,3
Likviditet	4,6
Totalt antal innehav	34

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Boliden	Securitas
EQT	Kindred
	Novo Nordisk

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	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).

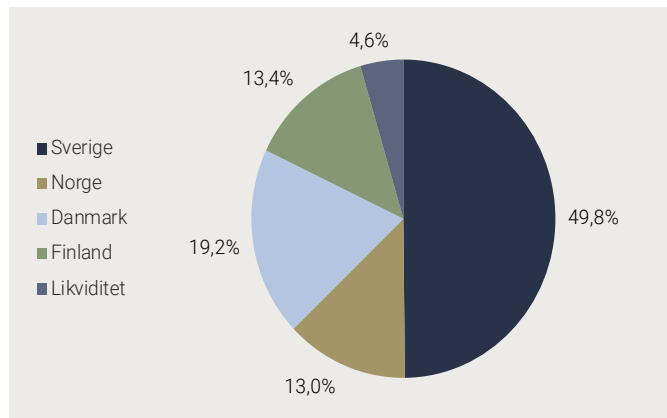
Totalrisk

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

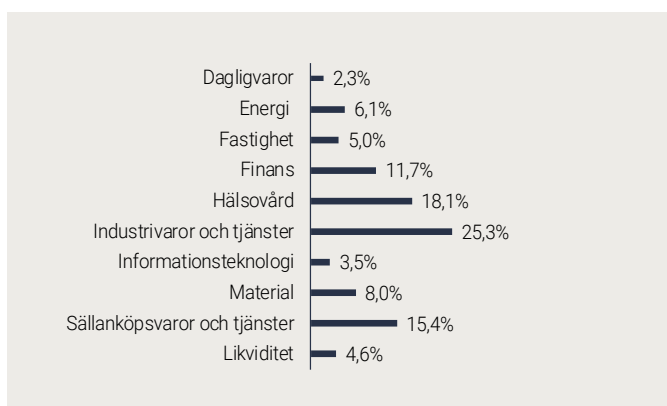
Tracking error

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)	108,90
Fondförmögenhet (mkr)	70
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5280-1693
ISIN	SE0011311281
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	54930002LEVWV3EHZP32

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

Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.