

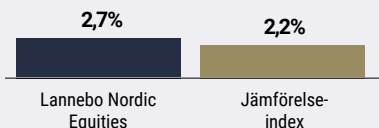
Månadsrapport

Lannebo Nordic Equities
Sverigeregistrerad aktiefond

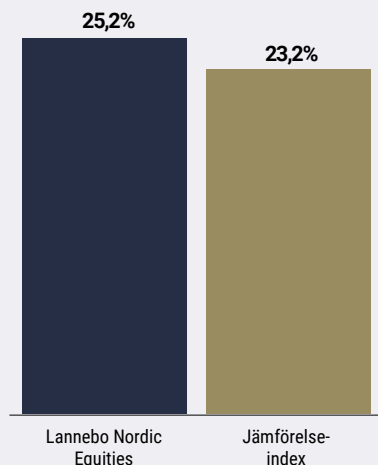
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2019 | Feb 2019 | Mar 2019 | Apr 2019 | Maj 2019 | Jun 2019 | Jul 2019 | Aug 2019 | Sep 2019 | **Okt 2019** | Nov 2019 | Dec 2019

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Charlotta Faxén and Peter Lagerlöf

Positiv makrotveckling gav börsen stöd

Datarespons och Valmet bland vinnarna.

Lannebo Nordic Equities steg 2,7 procent under månaden, medan jämförelseindex steg 2,2 procent. De bolag som bidrog mest positivt till utvecklingen var Datarespons, Boliden och Valmet. De bolag som bidrog mest negativt var SP Group, Biogaia och Castellum.

Oktober var som vanligt en intensiv rapportmånad där resultaten för det tredje kvartalet presenterades. Sammanfattningsvis kan konstateras att konjunkturen bromsar in men inte så mycket som befarat. Undantaget är främst bilindustrin där efterfrågan försämrades ytterligare. De svenska börsbolagens vinster och försäljning växte med omkring 7 procent jämfört med motsvarande period förra året, där den svaga kronan hjälpte exportbolagens försäljning.

Bland rapportbolagen rapporterade exempelvis SCA och Sandvik klart bättre resultat än väntat och belönades med ordentliga kursuppgångar. SCA reviderade också kraftigt upp det bokförda värdet på sina skogstillgångar, som täcker sex procent av Sveriges yta, vilket gav stöd till aktiekursen. Sandviks vinst var bättre än väntat drivet av en god efterfrågan på gruvprodukter och god kostnadskontroll.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Nordic Equities	Jämförelse-index
Oktober 2019	2,7	2,2
År 2019	25,2	23,2
Sedan start (180614)	11,9	10,7
2018 ¹	-11,0 ²	-10,7 ²

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

² Avkastning sedan fondens start 2018-06-14.

Avkastning per månad

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	2,7		

Geografisk fördelning

#	Område	Andel, %
1.	Sverige	49,1
2.	Danmark	19,6
3.	Norge	14,7
4.	Finland	11,8
5.	Island	1,0

Den främsta besvikelsen stod SP Group för som vinstvarnade som en följd av generell försvagad efterfrågan från bolagets kunder.

Makrohändelserna under månaden gav stöd till börsen. Risken för en avtalslös brexit har minskat betydligt och det brittiska parlamentet röstade ja till det framförhandlade utträdesavtalet.



Risken för en avtalslös brexit minskade under oktober.

Det var även små positiva tecken i handelskonflikten mellan USA och Kina.

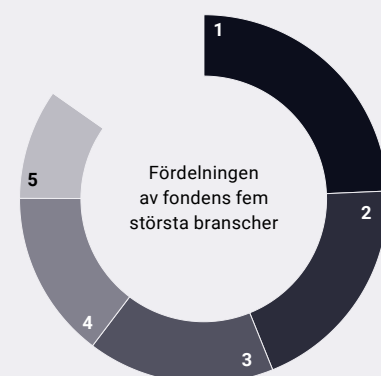
Konjunktursignalerna var blandade. Den amerikanska ekonomin fortsatte att växa i god takt i tredje kvartalet drivet av privat konsumtion. I Europa dämpades tillväxten som förväntat, men det var alltså långt ifrån recessionsnivåer. I både USA och Europa visar mätningar att konsumenterna är relativt optimistiska.

I takt med att riskaptiten tilltog på börsen steg de långa statsobligationsräntorna. De klättrade med omkring 20 räntepunkter i Europa, medan uppgången begränsades till 10 punkter i USA. Federal Reserve sänkte räntan med 25 räntepunkter för tredje gången i år till 1,75 procent. Riksbanken behöll räntan oförändrad, men signalerade tydligt att de tänker höja reporäntan till noll på mötet i december.

Fonden har investerat i tre nya innehav: SSAB, SEB och Tomra Systems. Ståltillverkaren SSAB har en stark finansiell ställning och aktien är lägre värderad i dag än under finanskrisen. SEB är den bank i Sverige som har högst vinsttillväxt och direktavkastningen är attraktiv. Norska Tomra har goda långsiktiga tillväxtförutsättningar i takt med att lagstiftning kring återvinning breder ut sig globalt.

Efter stark kursutveckling såldes samtliga aktier i SCA. Innehavet i Eolus Vind minskades. Trelleborg har länge haft problem med försäljning och lönsamhet inom affärsområdet Wheels. Vi ser ingen vändning i närtid och sålde hela innehavet.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	23,1
2.	Hälsovård	18,6
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	15,6
4.	Finans	14,0
5.	Material	9,2
6.	Fastighet	4,9
7.	Dagligvaror	4,7
8.	Informationsteknologi	3,3
9.	Energi	1,6
Likviditet		5,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	7,9
AstraZeneca	3,9
Sandvik	3,8
Vestas Wind Systems	3,7
Sbanken	3,6
Harvia	3,5
Kinnevik B	3,4
Europpris	3,4
Data Respons	3,3
SEB A	3,3
Summa tio största innehav	39,8
Likviditet	5,0
Totalt antal innehav	33

Större förändringar under månaden

Köp

SSAB

SEB A

Tomra Systems

Försäljningar

SCA B

Eolus Vind

Trelleborg B

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Nordic Equities	Jämförelse-index
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	79	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,9	

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

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	111,86
Fondförmögenhet (mkr)	85
Förvaltningsavgift	1,60%
Bankgiro	5280-1693
ISIN	SE0011311281
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp(kr)	100
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	54930002LEVVW3EHZP32

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.

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.

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.

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.

Informationskvot Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

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

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.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

