

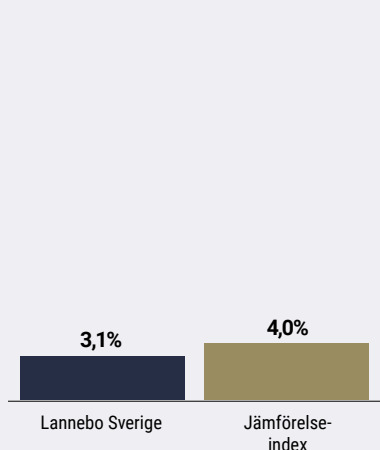
Månadsrapport

Lannebo Sverige
Sverigeregistrerad aktiefond

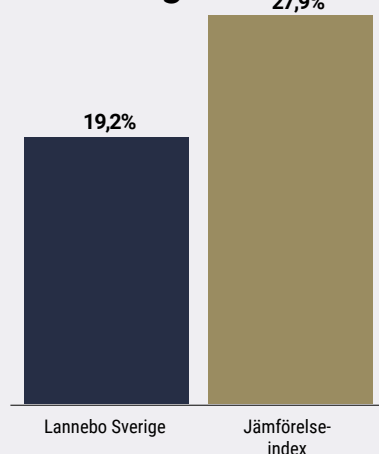
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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



Martin Wallin & Robin Nestor

Låga förväntningar gav rapportlyft

Trelleborg och Veoneer bland vinnarna

Under oktober fortsatte Stockholmsbörsen att stiga, bland annat med stöd av bolagens kvartalsrapporter. I jämförelse med övriga nordiska, europeiska och amerikanska börser var avkastningen på den svenska börsen stark. Aktiekurser i flertalet cykliska företag steg markant efter rapporter som överträffade aktiemarknadens nedjusterade förväntningar. Fortsatt hög riskvilja gav trendmässigt högre värderingar av kommande företagsvinster. Sveriges Riksbank och ECB behöll sina räntor medan amerikanska FED sänkte styrräntan med 0,25 procentenheter.

Lannebo Sverige steg med 3,1 procent i oktober medan dess jämförelseindex SIXPRX ökade med 4,0 procent. Världsindex (MSCI AC World) steg med 2,0 procent och i USA steg S&P 500 med 2,2 procent. Index för euroländerna (Euro STOXX 50) avancerade 1,1 procent.

Av fondens innehav utvecklades Trelleborg, Electrolux samt Veoneer bättre än börsen som helhet med kursuppgångar om 13,9 samt 8 procent. Trelleborg rapporterade en organisk omsättningsminskning om 1 procent medan justerad rörelsemarginal sjönk till 11,7 procent (13,6 procent). Bolaget kostnadsanpassar med personalminskningar samt hanterar

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Oktober 2019	3,1	4,0
År 2019	19,2	27,9
3 år	37,1	39,8
5 år	66,0	69,3
10 år	207,9	213,8
Sedan start (00804)	444,8	321,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	6,0	7,9
2018 ¹	-1,2	-4,4
2017 ¹	7,4	9,5
2016 ¹	11,0	9,6
2015 ¹	13,0	10,5
2014 ¹	19,4	15,9
2013 ¹	24,9	28,0

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,6	3,4	-1,5	5,8	-8,7	6,3
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
1,1	-1,8	4,4	3,1		

lägre efterfrågan genom lagerneddragningar. Electrolux gynnades av prishöjningar medan resultatet pressades av importtullar, omstruktureringar och produktionsineffektivitet. Justerat för engångskostnader minskade rörelseresultatet i kvartalet med nio procent mot föregående år där rörelsemarginalen var 4,9 procent (5,8 procent). Efter utdelning av betydligt lönsammare Professional Products är marginalmålet 6,0 procent.



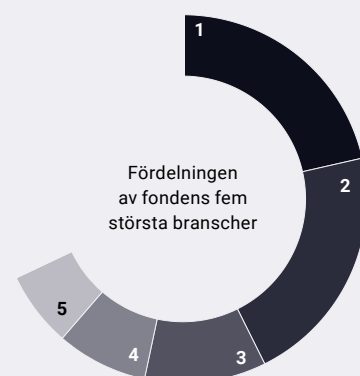
Electrolux steg med 9 procent på börsen under oktober.

Veoneer lyckades för kvartalet kontrollera kostnader och kassaflöden relativt väl. Företaget sålde under månaden sin del i ett japanskt samriskbolag och ska erhålla 200 miljoner dollar. Detta motverkar det negativa kassaflödet som väntas fortsätta under kommande två år.

Nokia, Swedbank samt Telia utvecklades svagt över månaden med kursnedgångar om 29, 5 respektive 4 procent. Nokia sänkte sin målsättning rejält för 2019 och 2020 i samband med rapport. Bristande komponentval inom bolagets 5G-produkter tillsammans med prispress och en avvaktande marknad i USA och Europa ligger bakom svagare utsikter. Skyndsamma insatser görs nu för förbättringar. De interna problemen är möjliga att åtgärda men det tar tid. Den externa motvinden innebär investeringsförseningar hos operatörer och lägre lönsamhet initialt även om god marknadspotential finns kvar. Dagens aktiekurs återspeglar ett tydligt svagt framtidsscenario för bolaget. Swedbank rapporterade stabila intäkter men har ökade kostnader för utredningar och förbättringar inom arbetet mot penningtvätt. Telia rapporterade fallande försäljning och avslut av aktieåterköp. Ny styrelseordförande och VD har aviserats.

Fonden har under oktober köpt aktier i Industrivärden, BillerudKorsnäs och Telia medan innehaven i Electrolux, Essity och Skanska minskades.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	27,3
2.	Finans	27,0
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	13,6
4.	Informationsteknologi	10,2
5.	Hälsovård	8,4
6.	Material	5,5
7.	Telekomoperatörer	4,4
8.	Dagligvaror	2,7
Likviditet		3,6

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Nordea	7,4
Swedbank A	5,8
Ericsson B	5,2
ABB	5,2
H&M B	5,1
AstraZeneca	4,7
Securitas B	4,6
Nokia SEK	4,6
Telia	4,4
Investor B	4,4
Summa tio största innehav	51,3
Likviditet	3,6
Totalt antal innehav	28

Större förändringar under månaden

Köp

Industrivärden
BillerudKorsnäs
Telia

Försäljningar

Electrolux
Essity
Skanska

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Sverige	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,5	0,7
Totalrisk (%)	14,3	14,2
Tracking error	4,4	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	-0,1	
Beta	1,0	
Active share	61	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	1,4	

Fondfakta

Förvaltare	Martin Wallin & Robin Nestor
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	41,01
Fondförmögenhet (mkr)	3 379
Förvaltningsavgift	1,60%
Bankgiro	5563-4604
ISIN	SE0000740680
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp(kr)	100
PPM-nr	806869
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300GJSC541WIWX079

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

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

Placeringsinriktning

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

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.

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

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.