

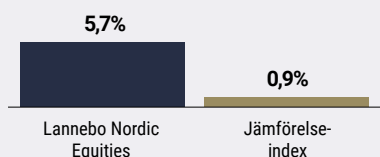
Lannebo Nordic Equities

Sverigeregistrerad aktiefond
Månadsrapport november 2019

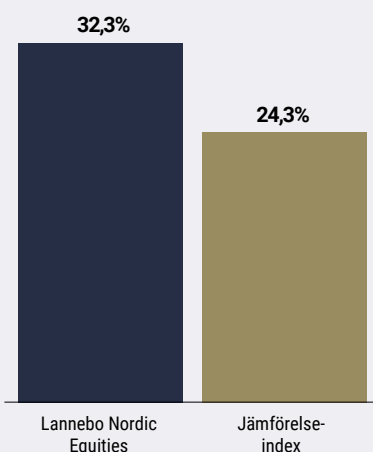
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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 och Peter Lagerlöf.

Danmark tog tåten i börsuppgången Europris och Harvia bland vinnarna.

Världens börser fortsatte att stiga under november drivet av förhoppningar om ett handelsavtal mellan USA och Kina, samt tecken på att industrikonjunkturen planar ut. Lannebo Nordic Equities steg 5,7 procent under månaden, medan jämförelseindex steg 0,9 procent. Danmark var den starkaste marknaden i Norden, medan Finland var den svagaste. De bolag som bidrog mest positivt till utvecklingen i fonden var Europris, Harvia och Grieg Seafood, medan de bolag som bidrog mest negativt till utvecklingen var Elekta, Bravida och Boliden.

Rapportsäsongen för det tredje kvartalet avslutades och utfallet var bättre än förväntningarna. Bland portföljbolagen rapporterade Vestas accelererande ordergång, vilket visar att utbyggnadstakten av vindkraft i världen är stark. Den norska lågpriskedjan Europris rapporterade klart starkare försäljning och vinst än förväntat. Resultatet för Novo Nordisk utvecklades bättre än väntat under det tredje kvartalet. Men aktien sjönk efter bolagets kapitalmarknadsdag där Novo Nordisk bland annat lyfte fram prispresen på insulin på den amerikanska marknaden. Den främsta besvikelsen bland portföljbolagen var en vinstvarning från Elekta. Bolaget rapporterade en stark ordergång, men leveranser har försenats och vinstmarginalerna försämrats.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Nordic Equities	Jämförelse-index
November 2019	5,7	0,9
År 2019	32,3	24,3
Sedan start (180614)	18,2	11,7
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	5,7	

Geografisk fördelning

#	Område	Andel, %
1.	Sverige	46,2
2.	Danmark	19,8
3.	Norge	16,2
4.	Finland	13,9
5.	Island	1,1

Konjunktursignalerna var bättre än befarat under månaden. Det finns tecken på att industrikonjunkturen är på väg att bottenläget i somras. Den amerikanska ekonomin fortsatte att utvecklas förhållandevis väl drivet av hushållens konsumtion. Tillväxten i Europa var fortsatt svag, men ekonomin har undvikit att halka ner i en recession.

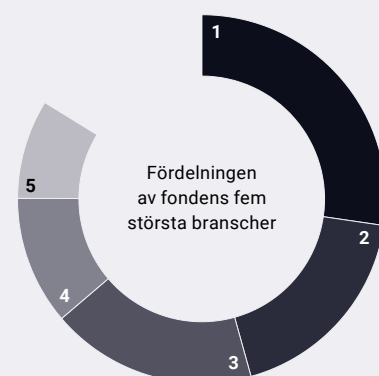
Handelssamtalen mellan USA och Kina fortsatte och målsättningen är att nå en överenskommelse före årets slut. Den starka börsutvecklingen de senaste månaderna visar att marknaden utgår från att en överenskommelse nås.

I spåren av ökad riskaptit steg marknadsräntorna något under månaden. De 10-åriga statsobligationsräntorna i Sverige, övriga Europa och USA klättrade omkring 10 räntepunkter. De stora centralbankerna höll sina styrräntor oförändrade. Protokollet från Federal Reserves senaste möte visade att en majoritet av ledamöterna inte såg något behov för ytterligare räntesänkningar.

De största köpen under månaden gjordes i Metso, JM och Tryg. Metso ska gå samman med branschkollegan Outotec under nästa år, vilket skapar en gruvutrustningsleverantör med de flesta leden i förädlingskedjan och ger synergivinster. JM gynnas av att marknaden för nyproducerade bostadsrätter i Sverige förbättras samtidigt som konkurrensen i sektorn har minskat. Tryg är ett stabilt sakförsäkringsbolag som förväntas ha en hög direktavkastning de kommande åren.

Innehavet i SEB såldes i sin helhet. Osäkerheten i SEB har ökat efter anklagelserna för penningtvätt i den baltiska verksamheten. Innehavet i Veoneer minskades då det finns risk för svag försäljning det innevarande kvartalet. Fonden sålde även sina inlösenaktier i Kinnevik.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	26,6
2.	Sällanköpsvaror och tjänster	17,9
3.	Hälsovård	17,6
4.	Finans	11,0
5.	Material	8,5
6.	Dagligvaror	6,1
7.	Fastighet	4,9
8.	Informationsteknologi	3,3
9.	Energi	1,5
Likviditet		2,7

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	7,2
Europpris	3,9
Vestas Wind Systems	3,9
Harvia	3,7
Sandvik	3,5
Instalco	3,5
AstraZeneca	3,4
Sbanken	3,4
Data Respons	3,3
Grieg Seafood	3,3
Summa tio största innehav	39,1
Likviditet	2,7
Totalt antal innehav	35

Större förändringar under månaden

Köp

Metso

JM

Tryg

Försäljningar

SEB

Kinnevik IL

Veoneer

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	80	
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)	118,23
Fondförmögenhet (mkr)	94
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 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 på minst fem år.

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.