

Lannebo Nordic Equities

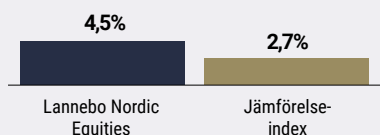
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport december 2019

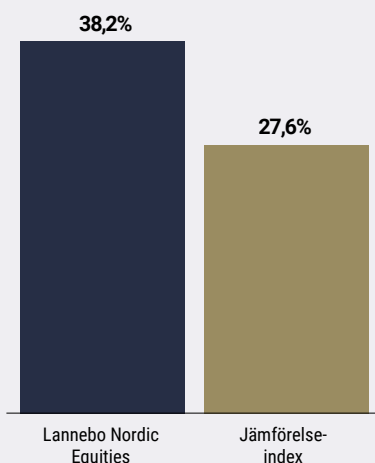
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Nordic Equities	Jämförelseindex
December 2019	4,5	2,7
År 2019	38,2	27,6
Sedan start (180614)	23,5	14,6
2018 ¹	-11,0 ²	-10,7 ²

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

² Avkastning sedan fondens start 2018-06-14.

Helsingforsbörsen starkast under december

Harvia och Data Respons bland vinnarna.

Världens börser fortsatte att stiga under december efter att USA och Kina kom överens om en första del i ett handelsavtal. Den svenska börsen (SIXPRX) steg 3,5 procent. Finland var den starkaste marknaden i Norden medan den danska börsen utvecklades svagast.

Lannebo Nordic Equities steg 4,5 procent under månaden, medan jämförelseindex steg 2,7 procent. De bolag som bidrog mest positivt till utvecklingen i fonden var Harvia, Data Respons och Biogaia, medan de bolag som bidrog mest negativt till utvecklingen var Veoneer, Elekta och Boliden.

Det är dags att summera börsåret 2019 och det kan konstateras att det blev klart starkare än vad de flesta trodde. Som så ofta tidigare hörde de nordiska börserna till de starkare i världen och då särskilt de mindre bolagen. Drivkrafter för börsen har varit de låga räntorna, att konjunkturen inte har försvagats så mycket som befarat och att det den senaste tiden har kommit allt fler tecken på konjunkturstabilisering.

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	4,5

Geografisk fördelning

#	Område	Andel, %
1.	Sverige	42,3
2.	Danmark	20,6
3.	Norge	16,5
4.	Finland	14,5
5.	Island	1,4

Den största makrohändelsen under december var att Kina och USA nådde en delöverenskommelse inom handelsområdet. Även om överenskommelsen är otydlig i detaljerna och ännu inte undertecknad av landets presidenter, är det ändå ett steg rätt riktning. Handelsdiskussionerna kommer dock sannolikt att fortsätta under många år framöver.

Konjunktursignalerna var blandade under månaden där inköpschefsindex i industrin i Europa sjönk något efter två månader med uppgång. Tjänstesektorn visade bättre fart och sammantaget visar indikatorerna att tillväxten är svag men ligger på betryggande nivå från en recession. I USA var konjunktoren fortsatt stark med en påtaglig ökning i sysselsättningen.

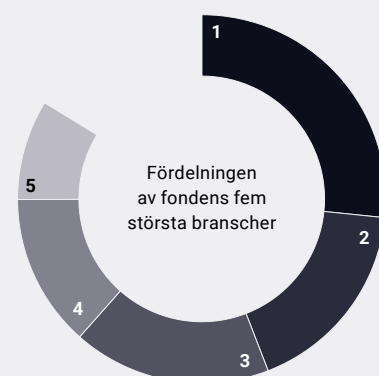
Den svenska kronan stärktes under månaden och statsobligationsräntorna steg ytterligare. Även internationellt klättrade obligationsräntorna i spåren av ökad riskaptit. Riksbanken genomförde sin välaviserade höjning av styrräntan med 25 räntepunkter, och lämnade därmed negativt territorium för första gången på nära fem år. Federal Reserve höll räntan oförändrad och signalerade en neutral bias, det vill säga att det är lika sannolikt med en höjning som en sänkning framöver, allt beroende av inkommande makrostatistik.

Den främsta bolagsnyheten under december var att det lades ett bud på fondens norska innehav Datarespons. Budet kom från det franska IT-konsulten AKKA Technologies.

De största köpen under månaden gjordes i Tryg A/S, Alfa Laval och Metso. Fonden ökade innehavet i det danska sakförsäkringsbolaget Tryg som förväntas ha en hög direktavkastning de kommande åren. Värderingen av Alfa Lavals aktie är attraktiv givet att bolaget har en stor och lång orderbok vilket gör att intjäningen är relativt förutsägbar. Även innehavet i Metso ökades.

Försäljningar gjordes i Husqvarna och i Volvo. Husqvarna har länge haft problem i ett av sina affärsområden i USA. Trots omstruktureringar och nedläggningar har bolaget svårt att få någon lönsamhet. Innehavet i Volvo såldes efter god kursutveckling under hösten.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	25,4
2.	Hälsovård	16,7
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	16,6
4.	Finans	12,8
5.	Material	8,4
6.	Dagligvaror	5,7
7.	Fastighet	4,7
8.	Informationsteknologi	3,7
9.	Energi	1,4
	Likviditet	4,7

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	6,8
Harvia	4,0
Europpris	4,0
Vestas Wind Systems	3,7
Data Respons	3,7
Sbanken	3,5
Sandvik	3,4
Instalco	3,3
SSAB A	3,3
AstraZeneca	3,2
Summa tio största innehav	38,9
Likviditet	4,7
Totalt antal innehav	34

Större förändringar under månaden

Köp

Tryg A/S

Alfa Laval

Metso

Försäljningar

Husqvarna

Volvo

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	82	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,8	

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)	123,50
Fondförmögenhet (mkr)	101
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.

