

# Lannebo Nordic Equities

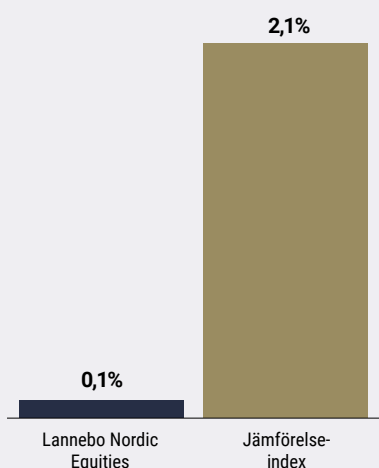
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport januari 2020

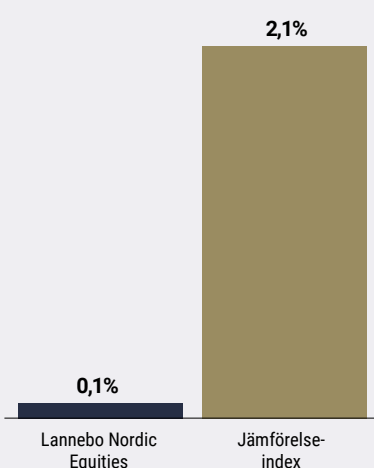
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020 | Feb 2020 | Mar 2020 | Apr 2020 | Maj 2020 | Jun 2020 | Jul 2020 | Aug 2020 | Sep 2020 | Okt 2020 | Nov 2020 | Dec 2020

## Utveckling 1 månad



## Utveckling i år



Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

## Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Nordic Equities	Jämförelse-index
Januari 2020	0,1	2,1
År 2020	0,1	2,1
Sedan start (180614)	23,7	17,0
2019 <sup>1</sup>	38,8	28,3
2018 <sup>1</sup>	-11,0 <sup>2</sup>	-10,7 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

<sup>2</sup> Avkastning sedan fondens start 2018-06-14.

## Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,1					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

## Geografisk fördelning

#	Område	Andel, %
1.	Sverige	42,9
2.	Danmark	24,0
3.	Norge	15,6
4.	Finland	12,4
5.	Island	1,3

## Virus gav frossa på börsen

Fonden har sålt i Tomra efter kursuppgång.

Börsen fortsatte att stiga under inledningen av månaden, men spridningen av coronavirus i Kina satte stopp för den positiva börstrenden som har rått sedan i höstas. Vi anser att den främsta lärdomen från detta är en påminnelse om att det är omöjligt att förutse vilka händelser som kortsiktigt kan påverka börsen. Virusinfektion i Kina fanns inte bland de risker som nämndes i media kring börsutvecklingen inför 2020.

Hur viruset i slutändan kommer att påverka världsekonomin, bolagens vinster och börsen är givetvis omöjligt att svara på i dagsläget. Men vi fortsätter vår strategi att ha en god riskspridning och investerar i bolag som vi bedömer över tid kommer att ge en bra riskjusterad avkastning.

Rapportsäsongen har startat och det har som vanligt varit blandade kommentarer från bolagen. Men vi konstaterar att de konjunkturberoende bolagen är överens om att avslutningen på 2019 var svag och att några tecken på förbättring under inledningen av 2020 inte har syns till. Bland fondens innehav kan vi lyfta fram Castellum som levererade en stark rapport, medan Veoneer återigen gjorde oss besvikna.

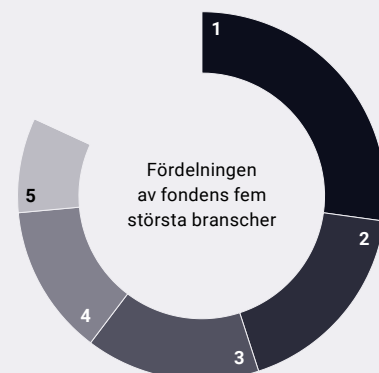
En av de aktier som utvecklades bäst under månaden var JM som rapporterade en stark rapport för det fjärde kvartalet. Vi bedömer att marknaden för nyproducerade lägenheter i Sverige kommer fortsätta att återhämta sig under 2020. Andra starka aktier var den danska bryggaren Royal Unibrew och Midsona som gör hälsosamma matprodukter. Men de bolagen har ännu inte rapporterat för det fjärde kvartalet.

Tyvär var det även besvikelser under månaden. Den största var Veoneer som varnade för en svag orderingång under avslutningen på 2019. Vi tycker att detta är förvånande mot bakgrund av att samtliga konkurrenter inom aktiv bilsäkerhet rapporterar om stark orderingång. Förhoppningsvis rör det sig om förseningar i projekten snarare än förlorade marknadsandelar, men nu är det upp till bevis för bolaget under 2020.

Vi tog in flera nya innehav i fonden under januari. Till dessa hör norska Fjordkraft som säljer grön el till sina kunder, en marknad som vi räknar med kommer fortsätta att växa. Vi köpte även aktier i den lågt värderade danska kökstillverkaren TCM, med bland annat varumärket Svane. Lågt värderat är även det norska byggbolaget Veidekke, som vi tror kommer att förbättra vinstmarginalerna påtagligt under 2020. Dessutom kommer Veidekke att sälja eller börsintroducera den del av bolaget som producerar lägenheter, vilket vi bedömer kommer att tydliggöra värdena i företaget.

Några innehav fick även lämna fonden. Vi sålde aktierna i Tomra Systems efter en enastående utveckling det senaste året. Värderingen var helt enkelt för utmanande. Vi sålde även Europris, som uppvärderades påtagligt under 2019, och Stora Enso.

## Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	26,1
2.	Hälsovård	17,1
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	14,7
4.	Finans	12,7
5.	Material	8,0
6.	Dagligvaror	5,8
7.	Fastighet	4,9
8.	Informationsteknologi	3,6
9.	Energi	3,1
	Likviditet	3,9

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	7,3
Vestas Wind Systems	3,8
Harvia	3,7
Data Respons	3,6
Instalco	3,3
Sandvik	3,3
Sbanken	3,2
AstraZeneca	3,2
Fjordkraft Holding	3,1
Grieg Seafood	3,1
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>37,7</b>
Likviditet	3,9
Totalt antal innehav	34

## Större förändringar under månaden

### Köp

Fjordkraft  
TCM Group  
Veidekke

### Försäljningar

Tomra Systems  
Europris  
Stora Enso

## 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 (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)	123,66
Fondförmögenhet (mkr)	103
Förvaltningsavgift (%)	1,60
Bankgiro	5280-1693
ISIN	SE0011311281
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp (kr)	100
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	54930002LEVWV3EHZP32

## 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](http://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.

