

Lannebo Nordic Equities

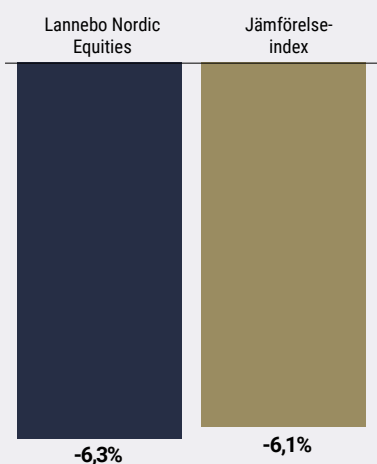
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport februari 2020

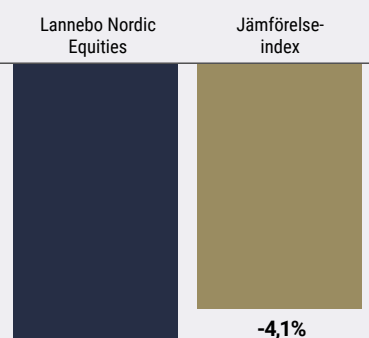
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Februari 2020	-6,3	-6,1
År 2020	-6,2	-4,1
Sedan start (180614)	15,9	9,9
2019 ¹	38,8	28,3
2018 ¹	-11,0 ²	-10,7 ²

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

² Avkastning sedan fondens start 2018-06-14.

Från eufori till baisse på en och samma månad Fjordkraft och GN Store bland fondens vinnare.

Februari var väldigt speciell med en kraftigt stigande börs inledningsvis som tvärvände till ett brant fall den sista veckan av månaden.

Det går naturligtvis inte säga något bestämt vare sig om virus- eller konjunkturrisker i nuvarande läge. Vi får nöja oss med att konstatera att konjunkturen kommer att påverkas påtagligt negativt åtminstone under det första halvåret i år och att många bolag kommer att behöva vinstvarna. Men det är ju en självklar slutsats när man vet att delar av Kina, som står för en väsentlig del av världens BNP, i princip har stått stilla under en hel månad samtidigt som resandet minskat kraftigt.

Vår erfarenhet av liknande händelser tidigare är att effekterna är tillfälliga. De negativa effekterna på tillväxten kommer dessutom att mötas med ekonomisk-politiska stimulanser. Marknaden prisar nu in att Federal Reserve kommer att sänka räntan i åtminstone två steg fram till sommaren (varav det första skedde redan vid denna rapporters färdigställande) och den amerikanska 10-årsräntan har redan fallit till en rekordlåg nivå. I Sverige är statsobligationsräntorna negativa på alla löptider.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,1	-6,3				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Vi bedömer att det mest sannolika scenariot är ekonomin återhämtar sig efter hand. Låga räntor, hög direktavkastning, god lönsamhet i bolagen och nya stimulanser är positivt för aktier.

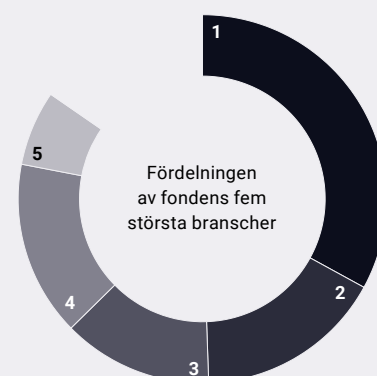
Vi konstaterar med de positiva glasögonen på att så gott som alla ekonomiska indikatorer som släpptes under månaden var bättre än väntat. Det så kallade surprise index som mäter utfall av makrodata mot förväntningarna har klättrat påtagligt i februari i alla stora länder.

Det fanns några innehav som lyckades stå emot den allmänna nedgången i februari. Norska Fjordkraft och danska GN Store Nord. Båda bolagen levererade starka kvartalsrapporter och det förstnämnda bolaget höjde även sina finansiella mål.

Ett innehav gjorde comeback i fonden under februari. Det var den svenska bostadsproducenten Bonava. Bolaget levererade under 2019 flera rapportbesvikelser där både försäljning och resultat minskade samtidigt som det inte sattes igång så många bostadsprojekt. Nu värderas dock bolaget i linje med eget kapital, det vill säga verksamheten värderas till noll.

Somliga aktiekurser känns som att de har gått på vatten de senaste månaderna. Bland de fanns Royal Unibrew och JM. Därför valde vi att under februari sälja båda innehaven då vi inte såg någon ytterligare uppsida i aktiekurserna.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	30,3
2.	Hälsovård	15,7
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	12,3
4.	Finans	14,2
5.	Material	6,3
6.	Dagligvaror	3,4
7.	Fastighet	8,0
8.	Energi	3,8
Likviditet		5,9

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	6,4
Vestas Wind Systems	4,4
Harvia	4,3
Fjordkraft Holding	3,8
Tryg A/S	3,7
Valmet Corporation	3,6
AstraZeneca	3,6
Instalco	3,5
Grieg Seafood	3,4
GN Store Nord	3,4
Summa tio största innehav	40,1
Likviditet	5,9
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp

Bonava
Balco Group
Tryg A/S

Försäljningar

Royal Unibrew
JM
Data Respons

Risk / avkastningsprofil

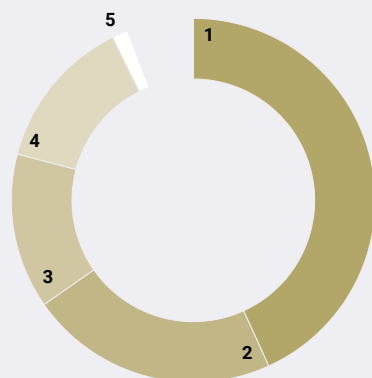
Lägre risk								Högre risk
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Nordic Equities	Jämförelseindex
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	84	
Omsättnings-hastighet, ggr (191231)	0,8	

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

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	43,2
2 Danmark	22,1
3 Finland	13,8
4 Norge	13,6
5 Island	1,4
6 Likviditet	5,9

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	115,88
Fondförmögenhet (mkr)	94
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. 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 förvaltare handplockar aktier i nordiska bolag. Portföljen är koncentrerad till runt 30 bolag där förvaltare 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.

