

Lannebo Nordic Equities

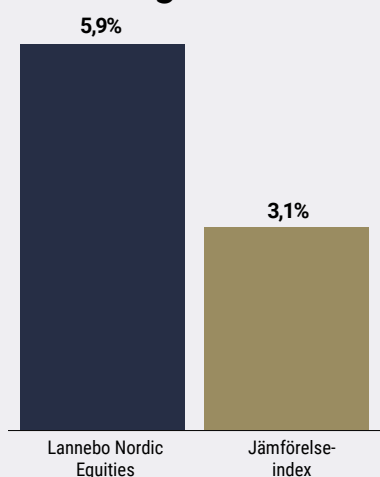
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport juli 2020

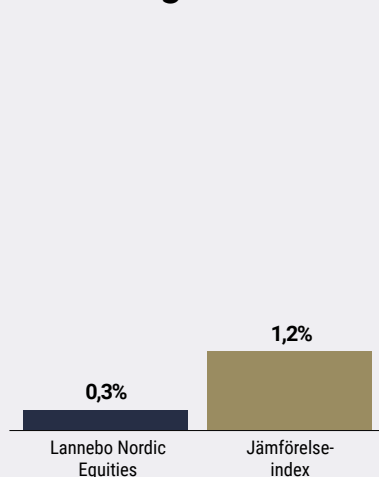
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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
Juli 2020	5,9	3,1
År 2020	0,3	1,2
Sedan start (180614)	23,8	16,0
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.

Starka rapporter i tuff makromiljö

Rejlers – ett nytt innehav.

Det blev överlag väsentligt bättre kvartalsrapporter än vad marknaden och vi själva hade befarat under det andra kvartalet. Vinstestimaten hade justerats ned för mycket på grund försiktiga kommentarer från bolag och kraftiga fall i BNP när länder genomförde åtgärder för att begränsa smittspridningen.

En bidragande faktor bakom vinstövertaskningarna var också diverse statsstöd till företag runt om i världen. Det handlar om en myriad av åtgärder och det har varit svårt för såväl företag som analytiker att förutse vilka effekter det skulle få. Sammanfattningsvis kan vi konstatera att försäljningen bland de svenska börsbolagen sjönk med 15 procent jämfört med motsvarande period förra året, medan vinsterna sjönk 34 procent.

Drivet av bättre vinster än befarat utvecklades börserna starkt under juli trots att smittspridningen tog ny fart i många länder när restriktionerna lättades. Den svenska börserna, främst småbolagen, hörde till de starkaste, men även övriga nordiska marknader utvecklades bra.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,1	-6,3	-14,8	10,1	6,4	1,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
5,9					

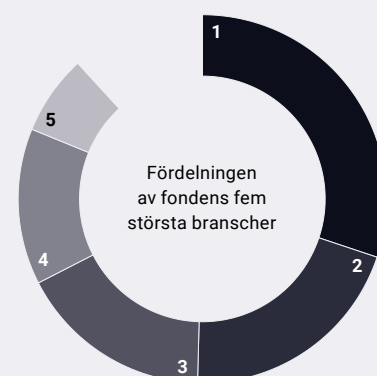
Börsen har återhämtat sig sedan börsrasen i februari och mars och är nu i det närmaste oförändrad sedan årsskiftet. Vi anser att en snabb konjunkturåterhämtning under resten av året är inprisat i börskurserna för många cykliska bolag. Sannolikt kommer coronasmittan tillbaka i fokus för börsen under hösten. Då närmar vi oss resultaten i de pågående fas 3 studierna för ett nytt vaccin, samtidigt som det skulle kunna komma en andra våg av smittspridning.

En stor majoritet av våra portföljbolag rapporterade bättre vinster än väntat. Ett bolag att lyfta fram är den finska bastutillverkaren Harvia som förannonserade ett väsentligt bättre resultat än väntat. Bolaget gynnades starkt av hemmafixartrenden i spåren av pandemin. Ett annat är Kinnevik som med sin breda portfölj av bolag med fokus på digitaliseringstrenden har fått en extra skjuts under 2020.

De största köpen under månaden gjordes i Rejlers, SCA och Essity. Den tekniska konsulten Rejlers är ett nytt innehav i fonden. Bolaget gynnas av samma trender som de klart större konsultbolagen ÅF Pöyry och Sweco, men är väsentligt lägre värderat. Det pågår ett förändringsarbete i bolaget och kan man närma sig de vinstmarginaler som de stora konsultbolagen har, finns det tydlig uppsida i aktiekursen. Innehaven i Essity och SCA ökades efter att aktierna utvecklats svagt under sommaren.

De största försäljningarna gjordes i Vestas, AstraZeneca och Valmet. Vi valde att minska innehaven i dessa tre aktier efter en stark utveckling hittills i år. Samtliga bolag är fortsatt större innehav i fonden.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	28,8
2.	Sällanköpsvaror och tjänster	19,4
3.	Hälsovård	16,3
4.	Finans	13,1
5.	Material	6,7
6.	Energi	3,9
7.	Fastighet	3,8
8.	Dagligvaror	3,6
	Likviditet	4,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Novo Nordisk B	7,0
Harvia	5,2
Kinnevik B	4,4
Instalco	4,1
Fjordkraft Holding	3,9
Veidekke	3,8
Bravida	3,6
Essity B	3,6
JM	3,3
GN Store Nord	3,3
Summa tio största innehav	42,4
Likviditet	4,4
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp

Rejlers
SCA
Essity

Försäljningar

Vestas
Valmet
AstraZeneca

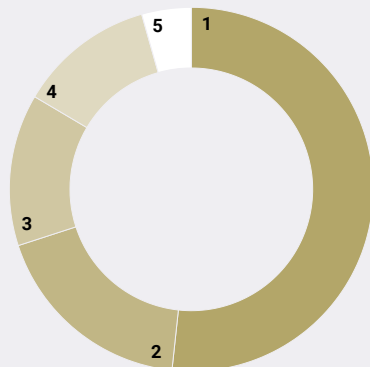
Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7		

Nyckeltal

	Lannebo Nordic Equities	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,2	0,2
Totalrisk (%)	20,6	16,6
Tracking error	6,5	
Informationskvot	0,7	
Alfa	0,4	
Beta	0,9	
Active share	78	
Omsättnings-hastighet, ggr (200630)	1,0	

Geografisk fördelning



	Andel av fond (%)
1 Sverige	51,7
2 Danmark	18,3
3 Norge	13,5
4 Finland	12,1
5 Likviditet	4,4

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2018-06-14
Andelskurs (kr)	123,84
Fondförmögenhet (mkr)	97
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 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.