

Lannebo Nordic Equities

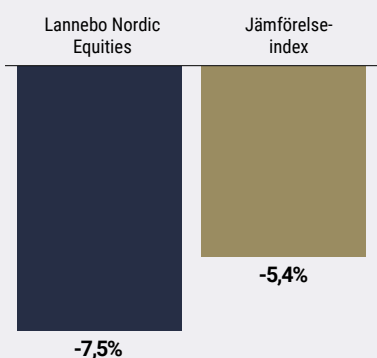
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport oktober 2020

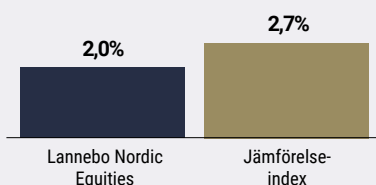
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Charlotta Faxén och Peter Lagerlöf.

Avkastning

| Avkastning, % | Lannebo Nordic Equities | Jämförelse-index |
|----------------------|-------------------------|--------------------|
| Oktober 2020 | -7,5 | -5,4 |
| År 2020 | 2,0 | 2,7 |
| Sedan start (180614) | 26,0 | 17,7 |
| 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.

Rekyl nedåt

Scatec Solar nytt innehav.

Coronapandemin gjorde sig påmind på allvar igen och bidrog till en svag utveckling på börsen i oktober. Bara för några veckor sedan var så gott som samtliga bedömare ense om att även vid en andra våg av pandemin, skulle det inte bli nedstängningar av hela länder på samma sätt som i våras. Men nu sker precis just det i en rad länder. Detta kommer förstas att vara negativt för konjunkturen den närmaste tiden och det kommer i ett läge där förväntningarna var på en fortsatt konjunkturåterhämtning. Vi ser således en risk för att vinstprognoserna behöver justeras ned.

Bolagsrapporterna för det tredje kvartalet har annars varit klart bättre än vad vi väntade oss. Precis som under det andra kvartalet är det främst vinsterna som överraskat, medan försäljningen har varit ungefär som väntat. Bolagen har imponerande snabbt dragit ned både fasta och rörliga kostnader, vilket har givit kraftiga marginalförbättringar. En viktig bransch som sett en kraftigt stigande efterfrågan är fordonstillverkning, vilket gynnar många svenska bolag direkt och indirekt. I samband med rapporterna har även flera bolag återinfört de aktieutdelningar som ställdes in i våras. Bland våra portföljbolag gäller det bland annat Bravida och Essity.

Avkastning per månad

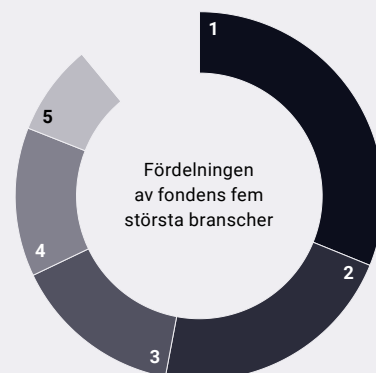
| Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun |
|-----|------|-------|------|-----|-----|
| 0,1 | -6,3 | -14,8 | 10,1 | 6,4 | 1,1 |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| 5,9 | 5,4 | 4,4 | -7,5 | | |

Det stundande amerikanska presidentvalet tillsammans med förhandlingar om ett nytt stimulanspaket i USA var i fokus under månaden, men påverkade inte marknaden i någon större omfattning. Vilket utfall i de amerikanska valen som egentligen är bäst för de finansiella marknaderna är i vår mening inte tydligt. Tidigare tyckte de flesta att en Trump-vinst vore bäst eftersom han är en avreglerare och är för låga skatter. Men den sista tiden förefaller fler och fler tycka att det vore bra med en demokratisk seger i både presidentvalet och i valet till kongressen, eftersom de vill genomföra ett stort infrastrukturinvesteringsprogram. Vad alla är överens om är det sämsta utfallet: ett oklart utfall där det slutliga resultatet drar ut på tiden.

De största köpen under månaden gjordes i Scatec Solar, AFRY och Medcap. Norska Scatec Solar är ett bolag som utvecklar, bygger och äger solcellsparker. I dagsläget bedriver de verksamhet i 14 länder. I samband med delårsrapporten annonserade de förvärvet av SN Power som är verksamma främst inom vattenkraft och breddar därmed sitt utbud inom förnybar energi. Nya innehav är även konsultbolaget AFRY och Medcap. Medcap kan liknas vid ett investmentbolag som investerar i onoterade bolag inom medicinteknik.

De största försäljningarna gjordes i Autoliv, Valmet och Oma Säästöpankki. Valmet har givit sig in i en budstrid med Alfa Laval om det finska verkstadsbolaget Neles. Vi tror att Valmets möjligheter till synergier med Neles är betydligt lägre än Alfa Lavals och är rädda att det har blivit en prestigefråga för dem. Därför sålde vi hela innehavet. Vi har även sålt hela innehaven i Autoliv och Oma Säästöpankki.

Branschfördelning



| # | Bransch | Andel, % |
|----|------------------------------|----------|
| 1. | Industrivaror och tjänster | 30,0 |
| 2. | Sällanköpsvaror och tjänster | 21,0 |
| 3. | Hälsovård | 14,4 |
| 4. | Finans | 12,6 |
| 5. | Energi | 7,7 |
| 6. | Material | 4,6 |
| 7. | Dagligvaror | 3,1 |
| 8. | Informationsteknologi | 2,9 |
| | Likviditet | 3,9 |

10 största innehav

| Värdepapper | Andel av fond, % |
|----------------------------------|------------------|
| Novo Nordisk B | 6,1 |
| Harvia | 6,1 |
| Kinnevik B | 4,7 |
| Instalco | 4,5 |
| SKF B | 3,7 |
| Bravida | 3,5 |
| AstraZeneca | 3,3 |
| Electrolux B | 3,3 |
| Fjordkraft Holding | 3,3 |
| Sampo A | 3,1 |
| Summa tio största innehav | 41,6 |
| Likviditet | 3,9 |
| Totalt antal innehav | 33 |

Större förändringar under månaden

Köp

Scatec Solar
AFRY
MedCap

Försäljningar

Autoliv
Valmet
Oma Säästöpankki

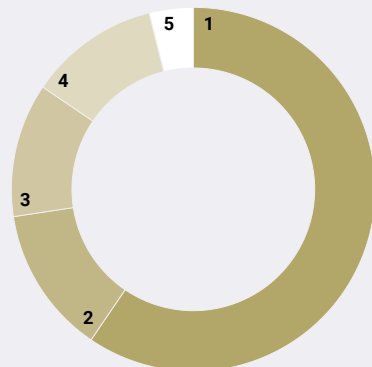
Risk / avkastningsprofil

| | | | | | | | |
|------------|---|---|---|---|---|---|------------|
| Lägre risk | | | | | | | Högre risk |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |

Nyckeltal

| | Lannebo Nordic Equities | Jämförelseindex |
|-------------------------------------|-------------------------|-----------------|
| Sharpekvot | 0,3 | 0,3 |
| Totalrisk (%) | 21,1 | 16,2 |
| Tracking error | 6,8 | |
| Informationskvot | 0,6 | |
| Alfa | 0,5 | |
| Beta | 0,9 | |
| Active share | 79 | |
| Omsättnings-hastighet, ggr (200630) | 1,0 | |

Geografisk fördelning



| | Andel av fond (%) |
|--------------|-------------------|
| 1 Sverige | 59,5 |
| 2 Norge | 13,1 |
| 3 Danmark | 11,9 |
| 4 Finland | 11,6 |
| 5 Likviditet | 3,9 |

Fondfakta

| | |
|--------------------------------|---|
| Förvaltare | Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf |
| Fondens startdatum | 2018-06-14 |
| Andelskurs (kr) | 126,02 |
| Fondförmögenhet (mkr) | 109 |
| 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.

