

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 Fonder inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får som högst ha ett börsvärde som uppgår till 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid halvårsskiftet 2019 innebar det ett börsvärde om cirka 70 miljarder kronor.

Fonden riktar sig till dig som:

- tror på små och medelstora bolag på den svenska och nordiska aktiemarknaden
- tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag

Förvaltarkommentar

Trots svagare makroekonomiska indikatorer, oro kring tullar och risken för att dispyten mellan USA och Iran ska eskalera steg världens börser markant under juni. En fortsatt försvagning av konjunkturen och ett dämpat inflationstryck gav centralbankerna skäl att ompröva penningpolitikens riktning. Den allmänna bedömningen är nu att amerikanska Federal Reserve kommer sänka räntan och att europeiska ECB kommer hålla räntan fortsatt låg och införa nya stimulansåtgärder. I en utdragen period av fortsatt låga eller negativa räntor framstår aktier som ett attraktivt alternativ för investerare.

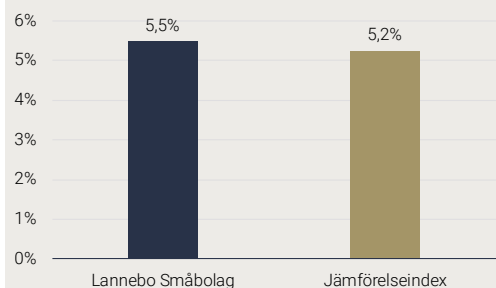
Under juni steg MSCI World (globalindex) 5,9 procent medan den amerikanska börsen (S&P 500) klättrade hela 7,1 procent. De europeiska börserna steg inte fullt lika kraftigt men utvecklades ändå väl, STOXX Europe 600 ökade med 4,5 procent. På hemmaplan steg Stockholmsbörsen (SIXPRX) 6,8 procent, vilket de mindre bolagen (CSRX) inte riktigt nådde upp till, utan steg 5,2 procent. Lannebo Småbolag steg 5,5 procent.

Två av fondens finska innehav anordnade kapitalmarknadsdagar och Hjalmar närvarade vid båda. Färgtillverkaren Tikkurila, med bland annat varumärkena Alcro och Beckers, hade det tufft 2017 och 2018 till följd av leverantörssvårigheter samt problem vid implementering av ett nytt affärssystem. Ledningen visade hur lönsamheten ska förbättras genom interna förbättringar samt prishöjningar. Bolagets nuvarande marginal är väl under historiska nivåer och vi bedömer möjligheterna att förbättra lönsamheten som goda. Aktien steg 3 procent under månaden. Mät-instrumentsbolaget Vaisalas kapitalmarknadsdag gav en bättre insikt kring hur företaget har blivit mer affärsdrivet

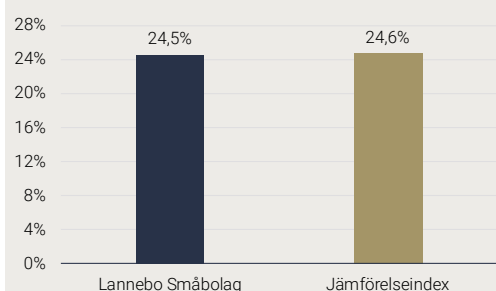
i sitt forsknings- och utvecklingsarbete och hur produktutvecklingen sker mer kundnära. Kapitalmarknadsdagen gav oss ökad konfidens i bedömningen att affärsområdet Industrial Measurements – som levererar sensorer till bland annat läkemedelsbolag – har en stark produktportfölj och betydande tillväxtpotentialer. Aktien steg 10 procent i juni. Innehav som utvecklades starkt under juni var Nolato, Duni och NIBE Industrier. Vitrolife, MTG och Recipharm utvecklades svagare.

Under juni ökades innehaven i Duni, Össur och Ambea. Duni, som tillverkar produkter för dukning och servering, har lönsamhetsmässigt tyngts av det stigande massapriset. När Duni nu genomfört prishöjningar och massapriset minskat från höga nivåer samtidigt som hållbara förpackningar växer snabbt framstod aktien som attraktivt värderad. Efterfrågan på den isländska protestillverkaren Össurs produkter påverkas inte nämnvärt av en konjunkturavmattning och är i förhållande till andra bolag med en ocyklisk och växande efterfrågan inte aggressivt värderat. Fondens har tecknat sin andel i vårdbolaget Ambeas nyemission. Innehaven i NIBE Industrier, Faberge och Beijer Ref minskades. Alla tre är välskötta bolag vars aktier utvecklats väl på börsen och där värderingen stigit betydligt.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Juni 2019	5,5	5,2
År 2019	24,5	24,6
3 år	54,5	52,6
5 år	110,1	105,6
10 år	442,4	457,9
Sedan start (000804)	1 276,9	846,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	12,1	10,6

Månadsavkastning (%)

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

Årsavkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
2018	-1,7	-0,2
2017	12,8	8,8
2016	9,7	12,2
2015	30,7	30,1
2014	22,5	21,6
2013	44,0	36,6

Avkastningen i ovanstående tabell är beräknad på slutkurser.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	5,9
Securitas B	5,7
Addtech B	4,5
Castellum	4,3
Bravida	3,7
Trelleborg B	3,6
Nolato B	3,6
Husqvarna	3,5
Beijer Ref B	3,4
Thule	2,8
Summa tio största innehav	40,9
Likviditet	5,8
Totalt antal innehav	48

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Duni	NIBE Industrier
Össur	Fabege
	Beijer Ref

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,0	0,9
Totalrisk (%)	12,6	13,0
Tracking error	5,0	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share (%)	71	
omsättningshastighet, ggr (190630)	0,2	

Förklaringar

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Sweden Return 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).

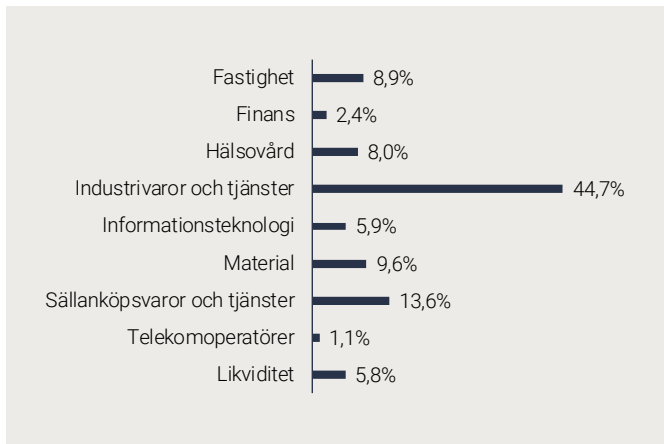
Totalrisk

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.

Branschfördelning



Risk / avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	113,43
Fondförmögenhet (mkr)	26 501
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

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 marknadsens värde förändras med en procentenhet.

Active share

Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.