

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

### Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar 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 är en specialfond och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

### 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

### Förvaltkommentar

Det första halvåret avslutades med en stark börsmanad. Under juni mjuknade signalerna överlag från centralbankerna, vilket föranledde lägre räntor i såväl Sverige som USA samt en positiv impuls till aktiemarknaden. Lannebo Småbolag Select steg i linje med börsen under månaden.

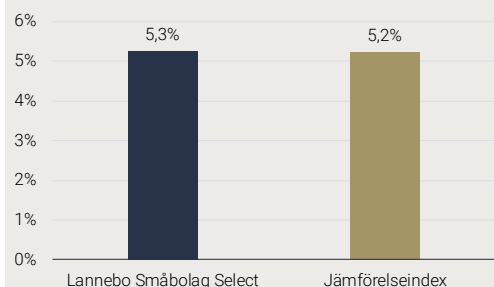
De flesta innehaven utvecklades positivt under månaden, däribland Duni som var månadens främsta innehav efter ett par positiva analyser. Duni, som bland annat säljer dukningsprodukter, bör gynnas framöver av genomförda prishöjningar samt ett minskat kostnadstryck. Modulbyggnadsföretaget Adapteo anordnade en kapitalmarknadsdag inför avknoppningen från Cramo. Tillväxtförutsättningarna tycks goda för Adapteo, som i dagsläget har en stark position på den svenska och finska marknaden. Cramo-aktien steg under juni inför uppdelningen av bolaget. Flera byggrelaterade innehav utvecklades väl, bland annat bostadsutvecklaren JM och ventilationsföretaget Lindab. Även fondens största innehav OEM International hade en positiv börsmanad. På minussidan återfanns ett fåtal innehav, bland annat fertilitetsföretaget Vitrolife och omsorgsbolaget Ambea.

Under juni tecknade fonden sin andel av Ambeas företrädesemission, som företaget genomförde för att finansiera förvärvet av Aleris omsorgsverksamheter. Ambea har identifierat betydande samordningsvinster och förbättringsåtgärder som om de realiserar lyfter Ambeas resultat till en högre nivå. Fondens ökade sitt innehav ytterligare i finska Cramo inför uppdelningen av företaget, som ägde rum vid halvårsskiftet.

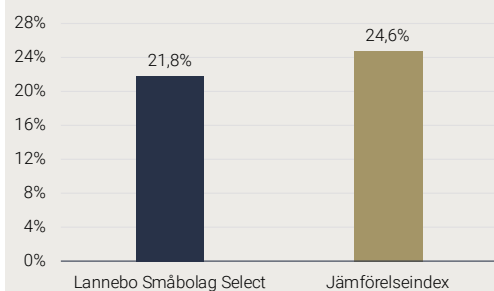
Fonden sålde aktier i Husqvarna, som säljer produkter för skogs- och trädgårdsarbete. Aktien har repat sig efter nedgången i fjol då Husqvarnas resultat påverkades negativt av den torra sommaren. Innehavet i byggkoncernen NCC minskades något. Aktien har klättrat uppåt efter fjolårets svaga utveckling på förhoppningar om att den nya ledningens förändringsarbete bär frukt. Fondens reducerade sitt innehav i Fabego ytterligare.

Den svenska börsen utvecklades ytterst starkt under det första halvåret. Fortsatt god konjunktur, låga räntor och en försvagad krona har varit en gynnsam kombination för aktiemarknaden. Småbolagssegmentet i stort har passerat fjolårshöstens nivå med råge. Vi har en försiktig inställning till börsen som helhet och förväntar oss att resultatillväxten under det andra kvartalet avtar något jämfört med det första kvartalet.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



| Avkastning (%)                     | Lannebo Småbolag Select | Jämförelseindex |
|------------------------------------|-------------------------|-----------------|
| Juni 2019                          | 5,3                     | 5,2             |
| År 2019                            | 21,8                    | 24,6            |
| 3 år                               | 56,2                    | 52,6            |
| 5 år                               | 102,6                   | 105,6           |
| 10 år                              | 448,6                   | 457,9           |
| Sedan start (001031)               | 1 469,6                 | 865,5           |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 9,4                     | 10,6            |

### Månadsavkastning (%)

| Månad          | Jan | Feb | Mar | Apr | Maj  | Jun |
|----------------|-----|-----|-----|-----|------|-----|
| Avkastning (%) | 4,8 | 3,9 | 1,2 | 8,0 | -2,8 | 5,3 |

| Årsavkastning (%) | Lannebo Småbolag Select | Jämförelseindex |
|-------------------|-------------------------|-----------------|
| 2018              | 0,9                     | -0,2            |
| 2017              | 10,2                    | 8,8             |
| 2016              | 17,0                    | 12,2            |
| 2015              | 20,4                    | 30,1            |
| 2014              | 24,1                    | 21,6            |
| 2013              | 36,7                    | 36,6            |

## 10 största innehav

| Värdepapper               | Andel av fond (%) |
|---------------------------|-------------------|
| OEM International B       | 9,7               |
| Securitas B               | 5,4               |
| Fagerhult                 | 5,3               |
| VBG Group B               | 4,6               |
| Lindab                    | 4,3               |
| Pandox B                  | 4,3               |
| Alimak                    | 3,7               |
| Cramo                     | 3,6               |
| NCC B                     | 3,5               |
| JM                        | 3,4               |
| Summa tio största innehav | 47,9              |
| Likviditet                | 9,9               |
| Totalt antal innehav      | 32                |

## Större förändringar under månaden

| Köp       | Försäljningar |
|-----------|---------------|
| Ambea     | Husqvarna     |
| Cramo     | Fabege        |
| Fagerhult | NCC           |

## Nyckeltal

|                                    | Lannebo Småbolag Select | Jämförelseindex |
|------------------------------------|-------------------------|-----------------|
| Sharpekvot                         | 0,9                     | 0,9             |
| Totalrisk (%)                      | 11,2                    | 13,0            |
| Tracking error                     | 4,3                     |                 |
| Informationskvot                   | -0,3                    |                 |
| Alfa                               | 0,1                     |                 |
| Beta                               | 0,8                     |                 |
| Active share (%)                   | 79                      |                 |
| Omsättningshastighet, ggr (190630) | 0,4                     |                 |

## 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).

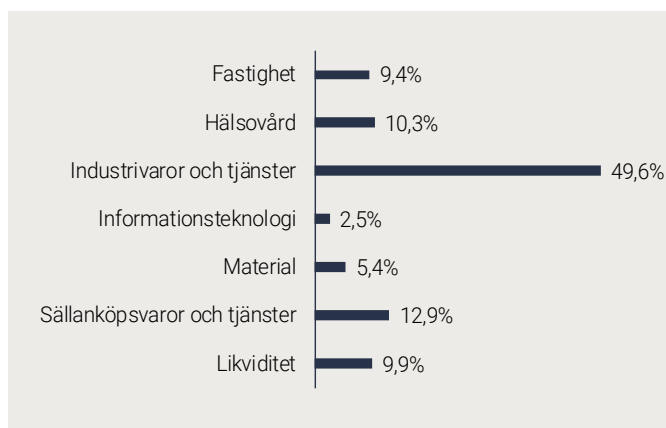
### Totalrisk

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                | Mats Gustafsson & Hjalmar Ek   |
| Fondens startdatum        | 2000-10-31   |
| Andelskurs (kr)           | 993,38   |
| Fondförmögenhet (mkr)     | 3 172  |
| Förvaltningsavgift        | 0,7% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning   |
| Avkastningströskel        | 30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter, f.n. 5,00%                                       |
| Bankgiro                  | 5578-8004  |
| ISIN                      | SE0000917205   |
| Minsta investeringsbelopp | 100 000 kronor vid första investerings-tillfället, därefter 20 000 kr per köptillfälle   |
| Öppen för handel          | Handlas en gång per månad (sista bankdagen). Fonden stänger för nyinsättningar vid en fondförmögenhet på 3,5 miljarder kronor. |
| Tillsynsmyndighet         | Finansinspektionen   |
| LEI-kod                   | 549300ZTBJP4DRZ5I462   |

### 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.

### 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 marknads 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.