

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

Under juli var bolagsrapporterna för det andra kvartalet i fokus. Generellt var rapporterna lite mjukare och speciellt var det ordningången som var svagare, framför allt inom fordonssektorn. Oron för en avtalslös brexit steg i och med att Boris Johnson valdes till ny premiärminister i Storbritannien. Den Europeiska centralbanken deklarerade att räntorna kommer förbli på en låg nivå under överskådlig tid och i USA sänkte Federal Reserve styrräntan. Långräntorna föll generellt och vid månadsskiftet var den svenska tioårsräntan under noll (-0,14 procent) jämfört med 0,5 procent vid årsskiftet.

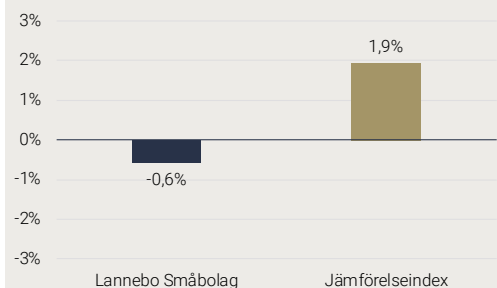
Under juli steg MSCI World (globalindex) 1,2 procent medan den amerikanska börsen (S&P 500) ökade med 1,4 procent. I Europa var börsutvecklingen svagare och STOXX Europe 600 steg med modesta 0,3 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) ökade med 0,2 procent och de mindre bolagen (CSRX) ökade med 1,9 procent. Lannebo Småbolag föll med 0,6 procent.

För fonden var rapportperioden en blandad kompost. Adtech rapporterade en organisk tillväxt om 12 procent och rörelsemarginalen förbättrades. Nobia överraskade och omsättningen ökade med 7 procent drivet av förvärv samtidigt som rörelsemarginalen endast föll marginellt jämfört med motsvarande kvartal 2018 och aktien steg med 16 procent. Bolaget har haft motvind i form av lägre efterfrågan från nybyggnation i Norden samt brexit oro som bromsat efterfrågan i Storbritannien. Vaisalas rapport innehöll flera glädjeämnen. Den organiska tillväxten inom affärsområdet Industrial Measurements var tvåsiffrig och rörelsemarginalen förbättrades kraftigt. Även ordningången inom väderverksamheten var god, vilket borgar

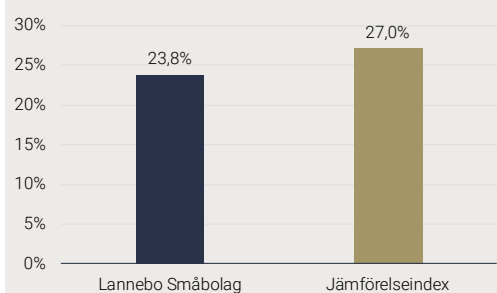
väl för 2020 efter ett 2019 som sannolikt kommer visa på en mer dämpad underliggande utveckling. Protestillverkaren Össur visade god volymutveckling inom avancerade proteser. Bolaget förvärvade under juli amerikanska College Park som kommer addera 3 procent till omsättningen. Bolag som inte levde upp till förväntningarna var Securitas, NCC och Bufab. Securitas sjönk 8 procent under månaden, drivet av en rapport som visade på en inbromsning i tillväxt samt försämrad marginal i Europa till följd av förlorade kontrakt. Bolagets nordamerikanska verksamhet fortsatte utvecklas väl. NCC skriver i rapporten att de är försiktigare med vinstavräkningen, vilket gör utvecklingen svårprognostiserad. Bufabs svenska verksamhet hade svårt att prismässigt kompensera för den svaga kronan. Concentric rapporterade som förväntat men utsikterna för det tredje kvartalet var mjuka, vilket fick aktien att falla med 15 procent. Även Duni och Beijer Ref levererade siffror som var i underkant.

Innehaven i Tikkurila (se månadsbrevet för juni) och speltillverkaren NetEnt har ökat på. NetEnt har problem med tillväxten men rörelsen genererar starka kassaflöden och direktavkastningen är cirka 8 procent. Aktien handlas till 12-13 gånger vinsten och bolaget har möjligheter att växa i nya marknader som Nordamerika och Asien. Elekta, en världsledande tillverkare av strålningsutrustning för cancerbehandling, är ett nygammalt innehav. Bolaget har framgångsrikt lanserat nya produkter samtidigt som kostnaderna är under kontroll. Hela innehavet i Faberge har efter en god kursutveckling avyttrats. Vidare har innehaven i NIBE Industrier och Adtech minskats, två kvalitetsbolag men med hög aktievärdering.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Juli 2019	-0,6	1,9
År 2019	23,8	27,0
3 år	42,5	44,0
5 år	113,6	113,6
10 år	402,8	425,0
Sedan start (000804)	1 268,9	864,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	13,1	13,1

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
-0,6					

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	5,6
Securitas B	5,3
Castellum	4,8
Husqvarna	3,7
Bravida	3,7
Addtech B	3,6
Trelleborg B	3,6
Nolato B	3,5
Beijer Ref B	3,1
Holmen B	2,7
Summa tio största innehav	39,7
Likviditet	5,7
Totalt antal innehav	49

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Tikkurila	Fabege
NetEnt	NIBE Industrier
Elektä	Addtech

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,1	1,1
Totalrisk (%)	12,4	12,8
Tracking error	5,3	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,1	
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).

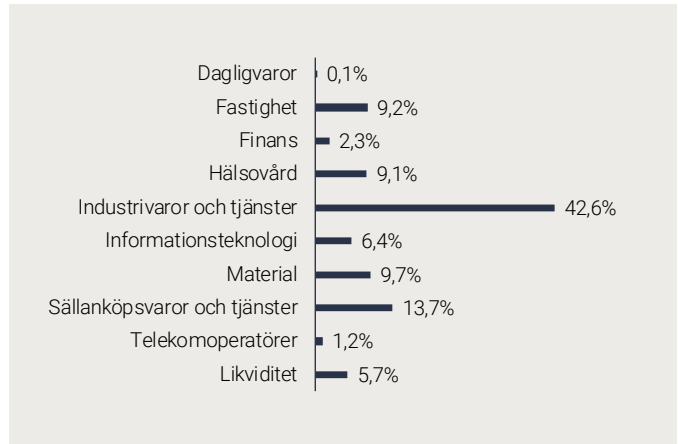
Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

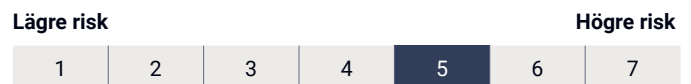
Tracking error

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)	112,77
Fondförmögenhet (mkr)	26 331
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631

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.