

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 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

Börsen steg under juli, trots mer blandade bolagsrapporter än vad tidigare varit fallet. Flera konjunktürkänsliga bolag talade om en tydlig inbromsning i efterfrågan från vissa kundsegment. Uttalanden från centralbankschefer i Europa och USA om beredskap att agera samt en väntad räntesänkning från Federal Reserve gav bränsle till börsen. Rapporterna från fondens innehav var blandade. Lannebo Småbolag Select backade under juli och utvecklades sämre än sitt jämförelseindex.

Bostadsutvecklaren JM presenterade en rapport som visade på en fortsatt stabilisering av bostadsmarknaden i Stockholm, vilket fick aktien att stiga 17 procent under juli. Den isländska protestillverkaren Össur var en annan aktie som utvecklades väl under månaden, med en uppgång på drygt 15 procent. Bolaget presenterade starka kvartalsciffror med en god organisk tillväxt och förbättrade marginaler och passade även på att höja tillväxtprognosen för helåret. Under månaden förvärvade även Össur protestillverkaren College Park Industries, vilket bör generera försäljningssynergier. Inkassobolaget Intrum kom med en stabil rapport och bolaget menade att priserna på förfallna fordringar kommit ned, vilket gynnar avkastningen på investeringar i dessa. Aktien var upp ett par procent under juli.

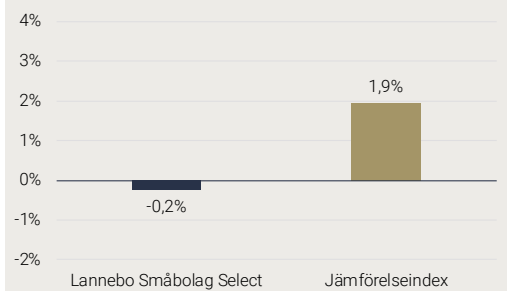
Fondens största innehav, teknikhandelsbolaget OEM International, levererade en rapport som visade på en inbromsning av efterfrågan i Sverige, vilket fick aktien att backa marginellt under månaden. Securitas sjönk 8 procent under juli, drivet av en rapport som visade på en inbromsning i tillväxten

samt försämrad marginal i Europa till följd av förlorade kontrakt. Bolagets nordamerikanska verksamhet fortsatte utvecklas väl. På minussidan återfanns även Cramo, som hyr ut utrustning till byggbolag, efter att företaget förannonserat ett sämre kvartalsresultat på grund av en svagare utveckling i Sverige. Även MTG, som är verksam inom e-sport och mobilspele, noterade en kursnedgång efter en rapport som innehöll en lägre tillväxtprognos för e-sportverksamheten.

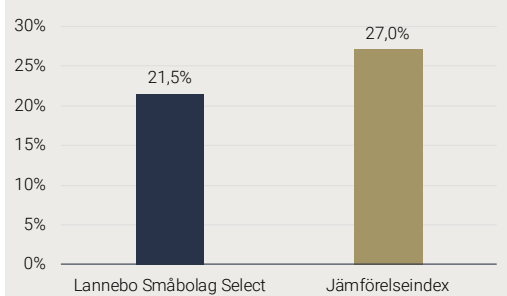
Under juli ökade fonden sitt innehav i polymerföretaget Hexpol efter en, enligt vår mening, för negativ reaktion på bolagets rapport. Att vissa av bolagets slutmarknader inte är starka är välkänt, men det är ett välskött företag som historiskt har navigerat väl i svåra marknadsförhållanden. Innehavet i Cramo utökades efter bolagets vinstvarning då aktien nådde attraktiva nivåer, även i ljuset av den nya informationen. Fondens position i Fagerhult ökades marginellt. Efter JM:s starka kursutveckling minskades innehavet då värderingen stigit betydligt. I samma sektor minskades innehavet i bostadsutvecklaren Bonava. Under månaden avyttrades fondens resterande innehav i Husqvarna.

Rapportperioden har såhär långt – precis som vi bedömde i föregående månadsrapport – varit svagare än under det första kvartalet. Däremot fortsätter en svag krona och låga räntor att ge stöd åt den svenska aktiemarknaden, men med förhållandevis många vinstvarningar internationellt sett är det tydligt att det skett en avmattning.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Juli 2019	-0,2	1,9
År 2019	21,5	27,0
3 år	44,5	44,0
5 år	104,4	113,6
10 år	419,3	425,0
Sedan start (001031)	1 465,8	884,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,6	13,1

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,8	3,9	1,2	8,0	-2,8	5,3
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0,2					

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	9,5
Fagerhult	5,3
Securitas B	5,0
VBG Group B	4,4
Lindab	4,0
Pandox B	3,9
Össur	3,7
Alimak	3,5
NCC B	3,4
Holmen B	3,0
Summa tio största innehav	45,7
Likviditet	11,9
Totalt antal innehav	33

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Hexpol	Husqvarna
Cramo	JM
Fagerhult	Bonava

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,0	1,1
Totalrisk (%)	10,9	12,8
Tracking error	4,6	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	0,0	
Beta	0,8	
Active share (%)	80	
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).

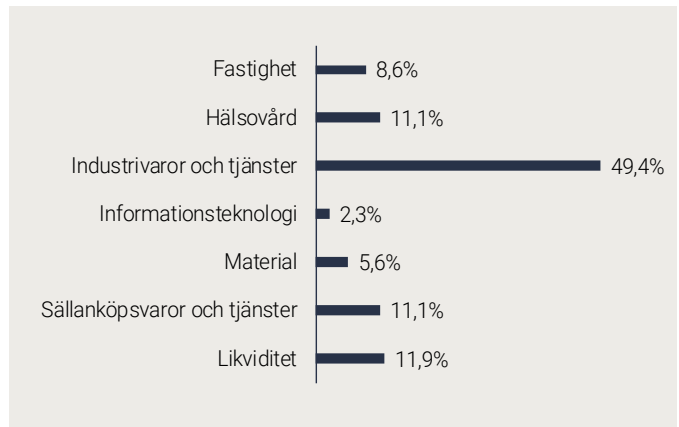
Totalrisk

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)	961,18
Fondförmögenhet (mkr)	3 158
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