

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 förvaldat 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

Det pågående handelskriget utökades under månaden när Kina oväntat meddelade ytterligare höjningar av tullarna mot USA. Kort därefter svarade USA med samma mynt. Det utökade handelskriget skrämde marknaden och bidrog till ökad konjunkturoro då det funnits en förhoppning att handelssamtalen skulle få ett positivt utfall. Räntor föll betydligt under augusti, vilket gynnade räntekänsliga branscher som exempelvis fastigheter.

I augusti sjönk MSCI World (globalindex) 1,9 procent medan den amerikanska börsen (S&P 500) tappade 1,6 procent. I Europa var börsutvecklingen snarlik och STOXX Europe 600 minskade med 1,3 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) tappade 1,2 procent och de mindre bolagen (CSRX) höll emot något bättre med en minskning på 0,9 procent. Lannebo Småbolag tappade 1,4 procent.

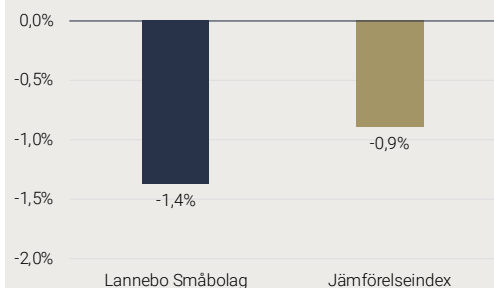
Under månaden rapporterade återstoden av fondens innehav siffror för det andra kvartalet. Överlag var det fortsatt något svaga rapporter, vilket återspeglar den övriga rapportsäsongen med en tydlig konjunkturavmattning. Skogsbolaget Holmen levererade en rapport som var något svagare än väntat, främst till följd av kartongdivisionen. Aktien lyfte dock 12 procent under månaden tack vare beskedet att styrelsen beslutat om aktieåterköp. Givet den starka balansräkningen och att värdet börsen sätter på Holmens skogsinnehav är betydligt lägre än priset i skogsstransaktioner på marknaden framstår aktieåterköp som tydligt värdeskapande. Vårdföretaget Ambea visade att integrationen av det förvärvade Aleris fortlöper väl. Efter ett svagt första kvartal var det en positiv signal att den förvärvade verksamheten förbättras i god takt. Ambea steg 8 procent.

Belysningsföretaget Fagerhult presenterade en svag delårsrapport med en väsentligt lägre marginal. Skiftet från fysisk handel till e-handel tynger kunders investeringsvilja i Fagerhults belysningsprodukter. Bolaget fortsatte utvecklas väl i Nordeuropa, men utvecklingen i Storbritannien är svag, bland annat till följd av oro inför brexit. Aktien tappade 10 procent.

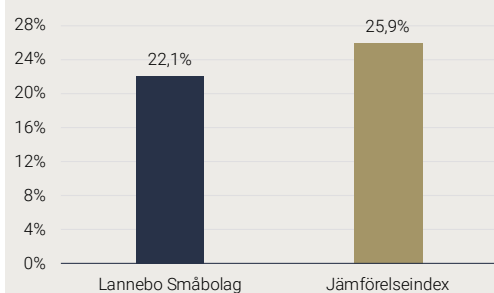
Färgtillverkaren Tikkurila fortsatte förbättra marginalen, vilket är avgörande då den befinner sig väl under historiska nivåer. Omsättningen i Sverige och Finland sjönk dock oväntat till följd av svagare efterfrågan samt långsammare införsäljning till vissa större kunder. Bolaget har goda möjligheter att långsiktigt förbättra marginalen genom pris-höjningar samt interna åtgärder kring bland annat inköp och minskning av antalet olika produkter. Aktien tappade 9 procent.

Innehaven i Elekta, Trelleborg och Hexpol har ökats då kurserna stått i attraktiva nivåer. Sweco är ett välskött konsultföretag med förhållandevis konjunkturokänsliga slutmarknader, men innehavet minskades då värderingen stigit betydligt. Även positionerna i investmentbolaget Latour och fastighetsbolaget Castellum minskades under månaden.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Augusti 2019	-1,4	-0,9
År 2019	22,1	25,9
3 år	37,1	39,2
5 år	110,9	113,3
10 år	375,7	388,7
Sedan start (000804)	1 250,2	856,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	13,5	13,4

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	-1,4				

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	5,4
Castellum	4,9
Trelleborg B	3,8
Bravida	3,8
Addtech B	3,8
Husqvarna	3,4
Nolato B	3,4
Beijer Ref B	3,2
Holmen B	2,9
Summa tio största innehav	40,6
Likviditet	5,7
Totalt antal innehav	50

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Elekta	Sweco
Trelleborg	Latour
Hexpol	Castellum

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,1	1,1
Totalrisk (%)	12,3	12,7
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).

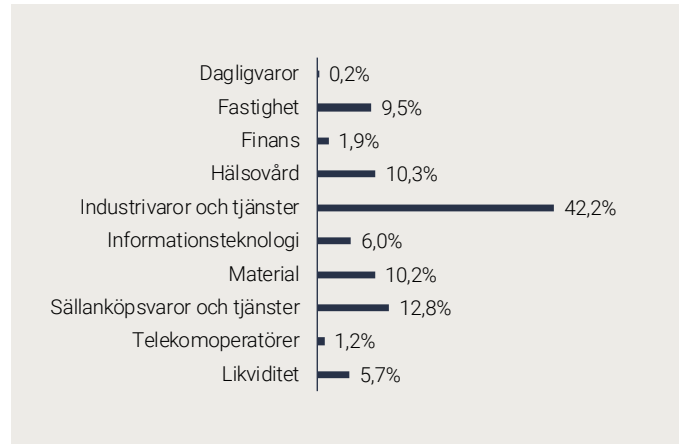
Totalrisk

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

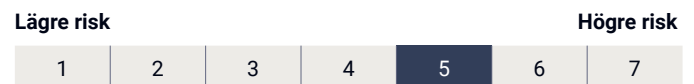
Tracking error

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)	111,23
Fondförmögenhet (mkr)	25 756
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631