

**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

### Förvaltarcommentar

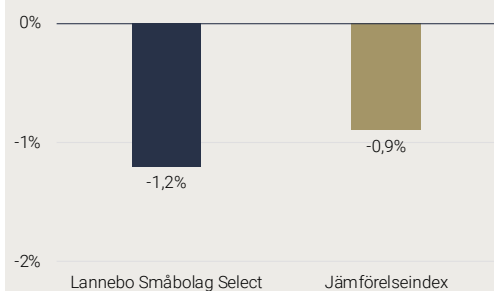
Stockholmsbörsen inledde månaden oroligt men återhämtade sig mot slutet. Rapportperioden för det första halvåret avslutades och det blev allt tydligare att den ekonomiska aktiviteten överlag mattats av. Marknadsröntorna fortsatte att sjunka på bred front, vilket fungerade som positivt motvikt till de försvagade konjunktursignalerna. Lannebo Småbolag Select backade i likhet med småbolagssegmentet under augusti.

Halvårsrapporterna nådde i flera fall inte upp till våra förväntningar på grund av den ekonomiska avmattningen. Industriföretag som VBG och hisstillverkaren Alimak rapporterade båda ett resultat som var lägre än förväntat, vilket fick dessa aktier att backa under augusti. Belysningstillverkaren Fagerhult redovisade en minskad försäljning exklusive förvärvet av italienska iGuzzini. Den brittiska marknaden är svag på grund av osäkerheten kring Brexit medan den nordiska marknaden utvecklas bra. Månadens främsta innehav var skogsindustrikoncernen Holmen vars halvårsresultat i sig var något sämre än förväntningarna. Det som fick skjuts på Holmen-aktien var i stället beskedet att företaget påbörjar återköp av egna aktier. Holmen har i dagsläget en stark finansiell ställning och företaget kommer även göra en översyn av värderingen av dess skogstillgångar mot bakgrund av de stora skogstransaktioner som gjorts under det senaste året. Omsorgsföretaget Ambea redovisade glädjande nog en positiv kvartalsrapport där omställningen av det nyligen förvärvade Aleris Care började ge positiva effekter. Fondens båda fastighetsinnehav Fabege och Pandox steg i likhet med övriga fastighetsaktier. De låga marknadsröntorna har gjort fastigheter till en glödhet sektor på börsen.

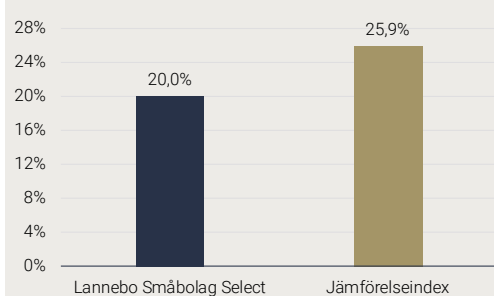
Fondens innehav i polymertillverkaren Hexpol utökades. Värderingen ser attraktiv ut givet företagets starka balansräkning och mot bakgrund av vad Hexpol bör tjäna över en konjunkturcykel. Under månaden köpte fonden fler aktier i bevakningsföretaget Securitas vars aktie, enligt vår mening, backat alldeles för mycket sedan halvårsrapporten. Fonden köpte även fler aktier i småländska Balco som tillverkar balkonglösningar. Balco är ett välskött företag som är marknadsledande i Norden. Tillväxtmöjligheterna framöver ser goda ut som en följd av det stora renoveringsbehovet. Fonden förvärvade under månaden fler aktier i modulhusföretaget Adapteo och Alimak. Innehavet i bostadsutvecklaren JM reducerades efter att aktien har utvecklats ytterst starkt sedan årsskiftet. Bostadsmarknaden har stabiliserats och JM har visat att företaget står starkare än mindre konkurrenter. Fonden avyttrade sina innehav i mediaföretagen NENT och MTG.

Företagens resultatutveckling mattades av under det första halvåret på grund av en försvagad konjunktur. De exceptionellt låga räntorna ger stöd till tillgångspriser som aktier men även fastigheter. Småbolagssegmentet befinner sig nära sin rekordnivå på börsen. Vi har en försiktig inställning till börsen som helhet.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Augusti 2019	-1,2	-0,9
År 2019	20,0	25,9
3 år	38,6	39,2
5 år	101,3	113,3
10 år	396,0	388,7
Sedan start (001031)	1 447,1	875,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,9	13,4

### 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	-1,2				

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	9,1
Securitas B	6,2
Fagerhult	4,9
Hexpol B	4,2
Padox B	4,1
Össur	4,0
VBG Group B	4,0
Alimak	3,7
Holmen B	3,5
NCC B	3,5
Summa tio största innehav	47,1
Likviditet	11,2
Totalt antal innehav	31

## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Hexpol	MTG
Securitas	NENT
Adapteo	JM

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,1	1,1
Totalrisk (%)	10,9	12,7
Tracking error	4,6	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	0,0	
Beta	0,8	
Active share (%)	81	
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).

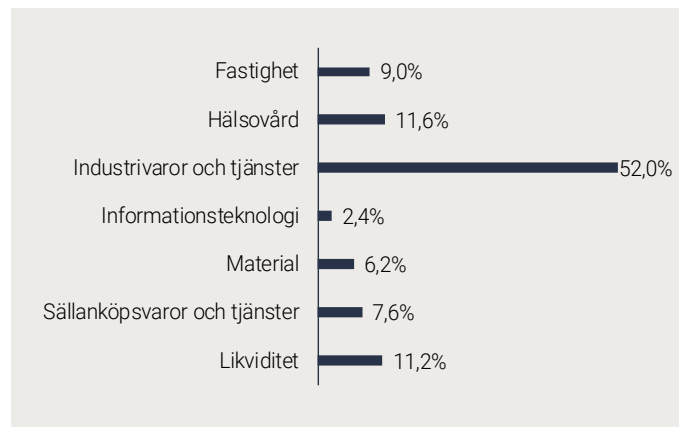
### Totalrisk

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

Lägre risk						Högre risk
1	2	3	4	5	6	7
				5		

## Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	922,40
Fondförmögenhet (mkr)	3 103
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

### 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.