

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 förvaltat 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 september kom fler bevis på att den globala konjunkturen bromsar in i form av sämre makrodata samt vinstvarningar från ett flertal konjunktur känsliga företag. I övrigt fortsatte det mer eller mindre konstanta nyhetsflödet kring pågående handelskrig och brexit.

Under september steg MSCI World (globalindex) 2,4 procent medan den amerikanska börsen (S&P 500) var upp 1,9 procent. Europeiska börser gick betydligt starkare och STOXX Europe 600 ökade med 3,7 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg 2,9 procent medan de mindre bolagen (CSRX) noterade en mer försiktig uppgång om 0,9 procent. Lannebo Småbolag steg 1,7 procent.

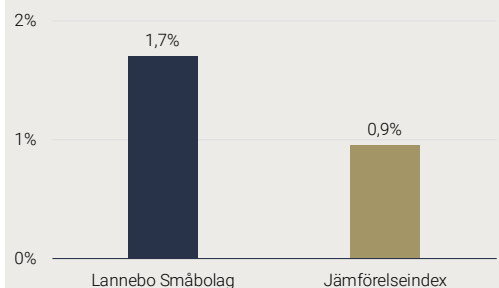
I väntan på rapportsäsongen i oktober var det sparsmakat med bolagsspecifika nyheter. Spelleverantören NetEnt hann dock göra ett större förvärv av bolaget Red Tiger. Givet NetEnts starka balansräkning är det inte förvånande att ett större förvärv sker och med NetEnts breda kundkrets bör det finnas synergier i form av korsförsäljning samt kostnadsbesparingar. Aktien steg 26 procent under månaden. MTG:s dotterbolag ESL, som arrangerar turneringar inom e-sport, meddelade ett partnerskap med det kinesiska streamingbolaget Huya för att driva tillväxten för e-sport i Kina. Huya fick även möjlighet att förvärva en minoritetspost i ESL. Den långsiktiga tillväxtpotentialen för e-sport i Kina är betydande. MTG steg 8 procent.

Ett nytt innehav i fonden är det danska läkemedelsbolaget ALK-Abelló. ALK utvecklar och säljer produkter för allergen immunterapi (AIT), som används för att behandla allergier mot exempelvis kvalster och gräspollen. Metoden fung-

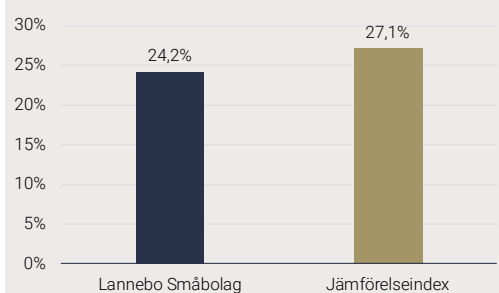
erar förenklat genom att återkommande små doser av ett specifikt allergen successivt vänjer kroppen vid det, vilket långvarigt lindrar symtom och även kan mildra relaterade sjukdomar som astma. Historiskt sett har behandling främst skett genom injektioner, men ett snabbt växande behandlingssätt är med tabletter som patienter kan ta i hemmet utan återkommande besök till läkare. ALK har en stark position inom tabletter, vilket borgar för god tillväxt och förbättrad lönsamhet. Vi har även besökt Addtech, Nolato och Össur som alla har haft kapitalmarknadsdagar. Slutsatsen från Addtech är att bolaget har en väl fungerande förvärvsmodell samt att det har varit skickligt på att växa förvärvade bolag. Nolato's verksamhet inom medicinteknik är välskött och har levererat god tillväxt och stabila marginaler över tid. Bolagets starka fokus på kvalitet har lett till ökade marknadsandelar. Össur, världens näst största tillverkare av proteser, har goda möjligheter att fortsätta växa genom att avancerade proteser ökar sin andel i marknaden, befolkningen blir äldre och därmed ökar behovet av proteser. Vidare kan Össur öka sin andel i utvecklingsmarknader.

Innehaven i Holmen och NetEnt minskades under månaden. Sedan beskedet att införa ett återköpsprogram har Holmen gått starkt på börsen, vilket lett till att värderingen stigit. NetEnts förvärv är förmodligen strategiskt riktigt, men samtidigt medför stora förvärv också betydande risker i form av integration och allmän exekvering. Utöver ALK-Abelló köpte fonden fler aktier i Elekta samt ökade i fastighetsbolagen Balder och Pandox under den kortlivade svagheten för fastighetsaktier till följd av oro för stigande räntor.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
September 2019	1,7	0,9
År 2019	24,2	27,1
3 år	37,7	38,0
5 år	121,0	121,0
10 år	366,2	366,8
Sedan start (000804)	1 273,1	865,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,6	11,7

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	1,7			

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	5,8
Securitas B	5,4
Castellum	4,6
Trelleborg B	3,9
Bravida	3,8
Addtech B	3,5
Nolato B	3,5
Husqvarna	3,3
Beijer Ref B	3,1
NCC B	2,6
Summa tio största innehav	39,5
Likviditet	5,4
Totalt antal innehav	50

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
ALK-Abelló	Holmen
Elekta	NetEnt
Balder	

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,0	1,0
Totalrisk (%)	12,0	12,5
Tracking error	5,3	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,1	
Beta	0,9	
Active share (%)	70	
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).

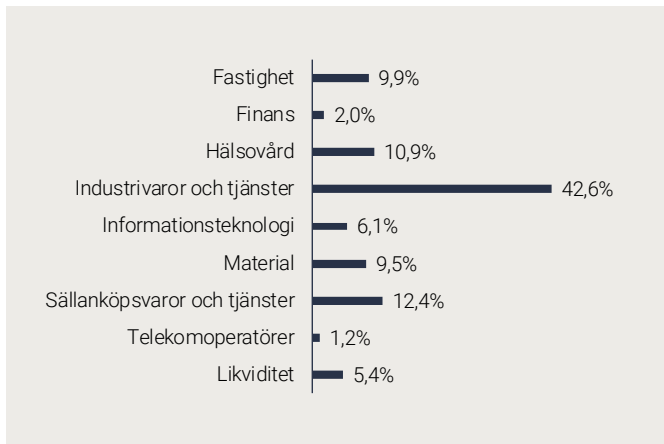
Totalrisk

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)	113,12
Fondförmögenhet (mkr)	26 306
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631

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.