

Risikoinformation: 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

Aktiemarknaden rörde sig inte nämnvärt under september. Den svagare konjunkturen och den allt lättare penningpolitiken är två börspåverkande faktorer som drar åt varsitt håll. Den amerikanska centralbanken sänkte som väntat sin styrränta vid septembermötet. Å andra sidan försvagades konjunktursignalerna ytterligare, framför allt i Europa. Lannebo Småbolag Select utvecklades positivt under september och steg mer än sitt jämförelseindex.

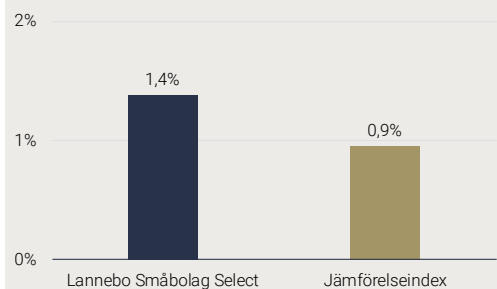
Månadens främsta innehav var finska Cramo som hyr ut utrustning till byggbolag. Cramo höll en kapitalmarknadsdag i mitten av september där företaget presenterade nya finansiella mål samt gav en resultatprognos för 2020. Cramo-aktien straffades hårt efter företagets vinstvarning i juli. Cramos resultatprognos för nästa år tolkades dock som att Cramos marknad ändå stabiliserats. Aktien steg med drygt 25 procent under månaden. Den isländska protestillverkaren Össur fortsatte sin starka utveckling på börsen. Även Össur höll en kapitalmarknadsdag där företagets strategi för produktutveckling och expansion på tillväxtmarknader presenterades. Bland börsvinnarna under september märktes även läkemedelstillverkaren Recipharm samt finska mätteknikbolaget Vaisala. På förlorarsidan återfanns Dometic och Thule som har gemensamt att de båda säljer produkter till husbilar. Enligt marknadsstatistik har försäljningen av husbilar varit svag i USA, där Dometic har en stor del av sin försäljning.

I början på månaden köpte fonden aktier i industrigruppen Trelleborg. Aktien har straffats ordentligt på börsen på grund av företagets resultatutveckling samt den generella konjunkturoron.

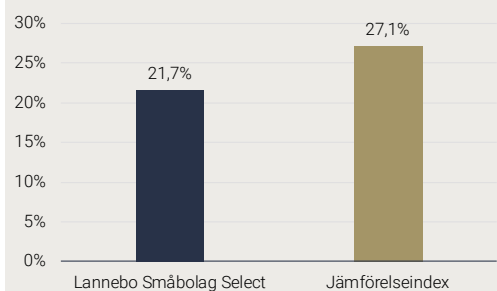
Trelleborg värderas styvmoderligt på börsen trots att företaget har en högkvalitativ verksamhet i sitt största affärsområde, Sealing Solutions. Trelleborgs resultatutveckling i närtid kommer förmodligen inte vara så stark på grund av en svag efterfrågan på däck till jordbruksmaskiner. Fondens förvärvade under månaden fler aktier i bostadsbyggaren Bonava. Aktien har stått och stampat sedan årsskiftet samtidigt som den svenska bostadsmarknaden har förbättrats. Bonavas värdering på börsen är inte avskräckande. Fondens minskade sitt innehav i Cramo efter månadens starka kursutveckling. Även innehaven i Bravida och Holmen reducerades.

Under oktober inleds rapportperioden för det tredje kvartalet. Vi förväntar oss en ytterligare avmattning i vinsttillväxten. Det ligger dock i förväntningarna för börsen i allmänhet och för konjunktur känsliga aktier i synnerhet.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
September 2019	1,4	0,9
År 2019	21,7	27,1
3 år	39,1	38,0
5 år	107,5	121,0
10 år	379,7	366,8
Sedan start (001031)	1 468,3	884,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	9,8	11,7

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	1,4			

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	8,4
Securitas B	6,0
Fagerhult	4,7
Hexpol B	4,2
Össur	4,2
Pandox B	4,0
VBG Group B	4,0
Alimak	3,8
Lindab	3,6
NCC B	3,6
Summa tio största innehav	46,6
Likviditet	8,1
Totalt antal innehav	33

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Trelleborg	Cramo
Bonava	Bravida
Mycronic	Holmen

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,0	1,0
Totalrisk (%)	10,7	12,5
Tracking error	4,6	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,0	
Beta	0,8	
Active share (%)	79	
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).

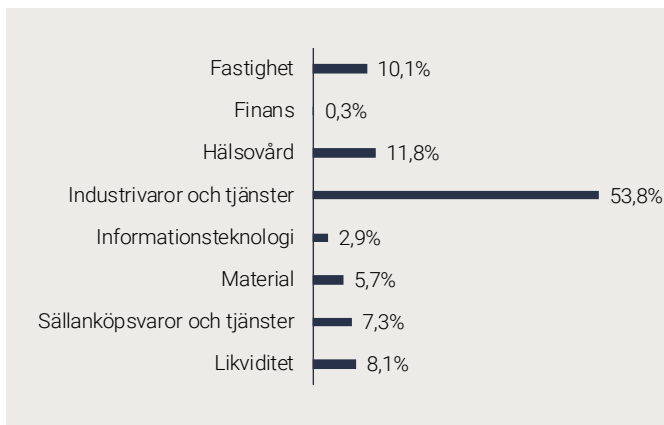
Totalrisk

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)	911,38
Fondförmögenhet (mkr)	3 150
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.