

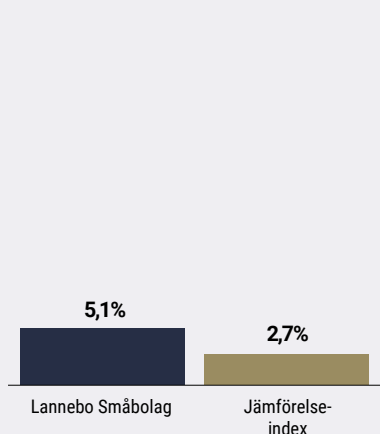
Månadsrapport

Lannebo Småbolag SEK
Sverigeregistrerad aktiefond

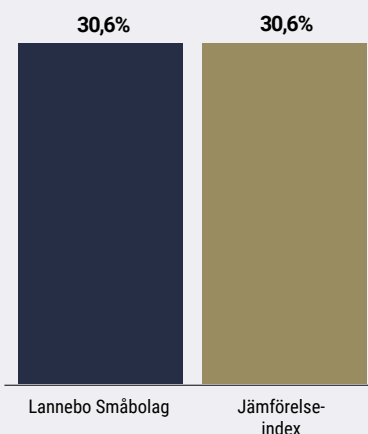
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2019 | Feb 2019 | Mar 2019 | Apr 2019 | Maj 2019 | Jun 2019 | Jul 2019 | Aug 2019 | Sep 2019 | **Okt 2019** | Nov 2019 | Dec 2019

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Johan Ståhl & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Oktober 2019	5,1	2,7
År 2019	30,6	30,6
3 år	50,1	46,6
5 år	123,3	120,7
10 år	368,7	361,3
Sedan start (000804)	1 343,8	891,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	12,8	12,6
2018 ¹	-1,7	-0,2
2017 ¹	12,8	8,8
2016 ¹	9,7	12,2
2015 ¹	30,7	30,1
2014 ¹	22,5	21,6
2013 ¹	44,0	36,6

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Kraftigt lyft på starka rapporter

Huhtamäki och Holmen starka bidragsgivare

Oktober var som vanligt en rapporttung månad, där politiska och makroekonomiska skeenden i viss mån fick stryka på foten i nyhetsflödet. Sammantaget visar de rapporterade cykliska bolagen en inbromsning i efterfrågan, men då detta varit väntat och värderingarna var förhållandevis låga utvecklades flera av fondens konjunkturkänsliga innehav väl. Efter en stark utveckling hittills i år hade fastighetssektorn det motigt på börsen på grund av lägre uthyrning.

I oktober steg MSCI World (globalindex) 1,9 procent medan den amerikanska börsen (S&P 500) ökade 2,2 procent. I Europa var det något svagare och STOXX Europe 600 ökade med 1,1 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg hela 4,0 procent medan de mindre bolagen (CSRX) noterade en uppgång om 2,7 procent. Lannebo Småbolag steg 5,1 procent.

Industrihandelsbolaget Addtech levererade en bra rapport med stark försäljnings- och vinsttillväxt, understött av miljölösningar till marinsegmentet (scrubbers). Ventilationsföretaget Lindab fortsatte visa att bolagets omställningsarbete bär frukt. Med en lägre skuldsättning är bolaget dessutom redo för förvärv. Belysningsföretaget Fagerhult har de senaste kvartalen

Avkastning per månad

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	5,1		

haft motvind från svagare efterfrågan på flera av bolagets marknader. Jämfört med tidigare kvartal visade rapporten på en viss stabilisering, delvis drivet av besparingsåtgärder, vilket i kombination med förvärvet av iGuzzini bör borga för en marginalförbättring.

Bostadsutvecklaren Bonava levererade en rapport med lägre marginaler inom i princip samtliga regioner. Kasinospelsutvecklaren NetEnt rapporterade en svag organisk tillväxt på grund av ökad konkurrens och svagare marknadstillväxt.



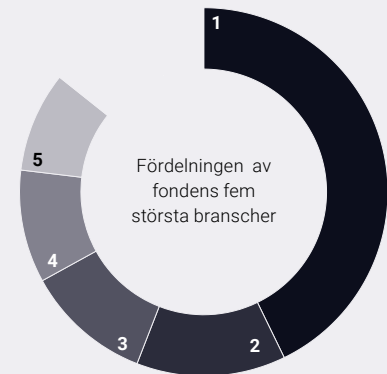
Anders Lindqvist, vd för Mycronic vars aktie steg med 32 procent under oktober.

Fondens främsta innehav under månaden var Mycronic, som är en underleverantör till elektronikindustrin. Aktien steg 32 procent. Skogsföretaget Holmen var upp 22 procent efter att bolaget angav ett nytt värderingsintervall för dess skogstillgångar samt en god operationell förbättring inom kartongverksamheten. Fondens största innehav, förpackningsbolaget Huhtamäki, presenterade en rapport med en god organisk tillväxt och aktien steg 14 procent under månaden. Trots den starka rapporten steg Addtechs aktie "bara" 6 procent då bolaget under slutet av oktober drabbades av ett IT-intrång, vilket tyngde aktiekursen. Intrångets finansiella påverkan är än så länge okänd.

På den svaga sidan tappade Bonava och NetEnt 14 respektive 12 procent efter sina delårsrapporter. Medicinteknikbolaget Adlife sjönk 16 procent, dock utan bolagsspecifika nyheter.

Under månaden har fonden köpt mer aktier i strålterapi-bolaget Elekta samt fertilitetsbolaget Vitrolife efter att värderingarna kommit ned och vår syn på bolagen var oförändrad. Innehavet i Husqvarna ökades efter bolagets kvartalsrapport. I samband med den starka kursutvecklingen under månaden minskades positionen i Huhtamäki något då värderingen stigit. Även innehaven i Beijer Ref och Latour minskades.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	42,8
2.	Sällanköpsvaror och tjänster	13,1
3.	Hälsovård	11,1
4.	Material	9,9
5.	Fastighet	8,8
6.	Informationsteknologi	6,1
7.	Finans	1,7
8.	Telekomoperatörer	1,1
Likviditet		5,4

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Huhtamäki	6,0
Securitas B	5,4
Trelleborg B	4,1
Castellum	4,0
Bravida	3,8
Nolato B	3,5
Addtech B	3,4
Husqvarna	3,4
Beijer Ref B	3,2
Holmen B	2,4
Summa tio största innehav	39,1
Likviditet	5,4
Totalt antal innehav	51

Större förändringar under månaden

Köp

Elekta
Vitrolife
Husqvarna

Försäljningar

Huhtamäki
Beijer Ref
Latour

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,1	1,1
Totalrisk (%)	12,3	12,6
Tracking error	5,4	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,1	
Beta	0,9	
Active share (%)	69	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	118,94
Fondförmögenhet (mkr)	27 400
Förvaltningsavgift	1,60%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp(kr) 100	
PPM-nr	842690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631

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.

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

Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd 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.

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.

Active share Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker frånsitt jämförelseindex.

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.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.

