

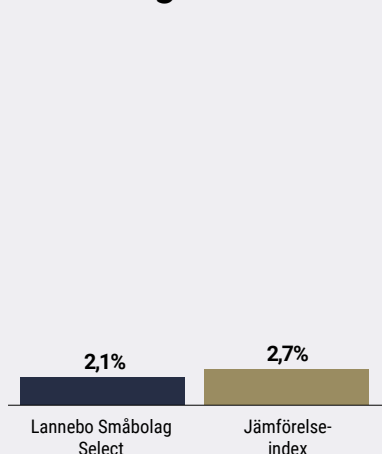
Månadsrapport

Lannebo Småbolag Select
Sverigeregistrerad specialfond

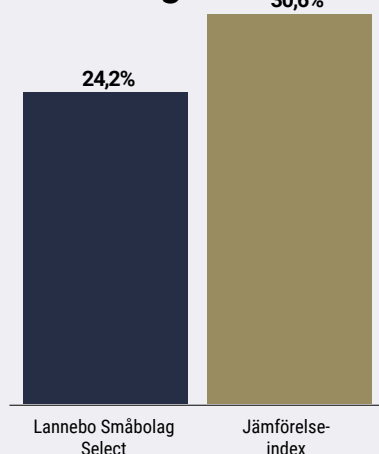
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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



Mats Gustafsson & Hjalmar Ek

Cykliska bolag i topp

Holmen och Hexpol bland vinnarna

Under oktober var bolagens rapporter för det tredje kvartalet i fokus. Majoriteten av fondens innehav rapporterade under månaden och som vi förmodade visade konjunkturkänsliga bolag en avmattning i resultatutvecklingen. Försvagningen var dock mindre allvarlig än väntat och flera cykliska aktier utvecklades väl. Lannebo Småbolag Select steg under månaden, dock mindre än sitt jämförelseindex.

Innehav som levererade bra rapporter och utvecklades väl mötte i många fall lågt ställda förväntningar. Även om både gummiblandaren Hexpol och polymertillverkaren Trelleborg minskade sin försäljning organiskt steg bägge aktier då resultaten var bättre än befarat. I Hexpols fall slog bolaget även an en positiv ton beträffande de möjliga synergierna från det nyligen genomförda förvärvet Preferred Compounding i USA. Hexpol och Trelleborg steg knappa 15 procent vardera. Skogsbolaget Holmens aktie steg med omkring 25 procent under månaden tack vare en rapport som innehöll en kraftig uppvärdering av bolagets skogstillgångar samt en förbättring i industriverksamheterna, särskilt inom kartong. Kylgrossisten Beijer Ref presenterade en rapport med stabil organisk tillväxt trots motvind från lägre köldmediepriser och aktien steg drygt 15 procent under månaden.

Avkastning

| Avkastning, % | Lannebo Småbolag Select | Jämförelse-index |
|------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Oktober 2019 | 2,1 | 2,7 |
| År 2019 | 24,2 | 30,6 |
| 3 år | 43,6 | 46,6 |
| 5 år | 105,3 | 120,7 |
| 10 år | 374,9 | 361,3 |
| Sedan start (001031) | 1 501,3 | 911,7 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 10,4 | 12,6 |
| 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 |

Avkastning per månad

| 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 | 2,1 | | |

Belysningsföretaget Fagerhult repade sig glädjande nog på börsen efter ett kvartalsresultat som var bättre än befarat.

På den svagare sidan återfanns bostadsutvecklaren Bonava som tappade 15 procent på grund av svaga marginaler, särskilt på den svenska marknaden. I likhet med de flesta fastighetsbolag backade Fabege på börsen under oktober. Fabeges rapport visade på en negativ nettouthyrning, vilket skapade frågetecken kring nya hyresgästers efterfrågan på kontor. Byggbolaget NCC redovisade en långsammare marginalåterhämtning än vad marknaden hoppats på, vilket fick aktien att tappa knappt 5 procent under månaden. Vår bedömning är att marginalerna hålls tillbaka av att bolaget är försiktigt i vinstavräkningen av projekt, vilket minskar redovisad vinst men som inte påverkar kassaflödet.

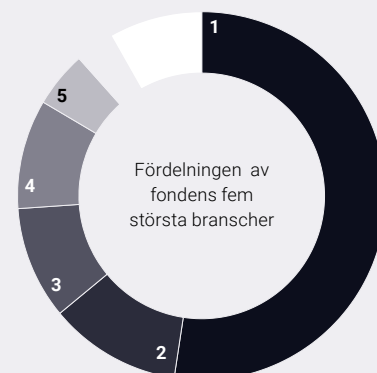


Anders Jensen, vd NENT Group.

I oktober investerade fonden återigen i mediebolaget NENT. NENT tillkännagav under månaden att bolaget kommer bilda ett gemensamt bolag med Telenor för verksamheterna inom Viasat respektive Canal Digital, vilket väntas generera betydande värden i form av kostnads- och intäktssynergier. Efter kvartalsrapporten köpte fonden fler aktier i Bonava då aktien nått attraktiva nivåer. Även innehavet i Fabege ökades på efter aktiens kursnedgång under månaden. Innehavet i Holmen reducerades då värderingen stigit till följd av den goda kursutvecklingen. Fonden avyttrade resterande aktier i Intrum efter företagets kvartalsrapport. Slutligen fortsatte fonden att minska i uthyrningsbolaget Cramo.

Aktiemarknaden befinner sig på en rekordhög nivå tack vare goda företagsvinster och låga räntor. Vi intar en försiktig inställning till börsen som helhet efter den kraftiga uppgången sedan årsskiftet.

Branschfördelning



| # | Bransch | Andel, % |
|----|------------------------------|----------|
| 1. | Industrivaror och tjänster | 52,4 |
| 2. | Hälsovård | 11,6 |
| 3. | Sällanköpsvaror och tjänster | 9,9 |
| 4. | Fastighet | 9,6 |
| 5. | Material | 4,9 |
| 6. | Informationsteknologi | 3,1 |
| 7. | Finans | 0,3 |
| | Likviditet | 8,2 |

10 största innehav

| Värdepapper | Andel av fond, % |
|----------------------------------|------------------|
| OEM International B | 7,9 |
| Securitas B | 6,3 |
| Fagerhult | 5,0 |
| Hexpol B | 4,1 |
| Össur | 3,9 |
| Lindab | 3,9 |
| VBG Group B | 3,8 |
| Alimak | 3,7 |
| Pandox B | 3,5 |
| Nordic Entertainment Group | 3,4 |
| Summa tio största innehav | 45,5 |
| Likviditet | 8,2 |
| Totalt antal innehav | 34 |

Större förändringar under månaden

Köp

NENT
Bonava
Fabege

Försäljningar

Holmen
Intrum
Cramo

Risk / avkastningsprofil

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

Nyckeltal

| | Lannebo Småbolag Select | Jämförelse-index |
|------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Sharpekvot | 1,0 | 1,1 |
| Totalrisk (%) | 10,8 | 12,6 |
| Tracking error | 4,6 | |
| Informationskvot | -0,5 | |
| Alfa | 0,0 | |
| Beta | 0,8 | |
| Active share (%) | 78 | |
| Omsättningshastighet, ggr (190630) | 0,4 | |

Fondfakta

| | |
|---------------------------|---|
| Förvaltare | Mats Gustafsson & Hjalmar Ek |
| Fondens startdatum | 2000-10-31 |
| Andelskurs (kr) | 905,07 |
| Fondförmögenhet (mkr) | 3 220 |
| Förvaltningsavgift | 0,7% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning |
| Avkastningströskel | 30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter, f.n. 5% |
| Bankgiro | 5578-8004 |
| ISIN | SE0000917205 |
| Minsta investeringsbelopp | 100 000 kronor vid första investeringstillfället, därefter 20 000 kr per köptillfälle |
| Öppen för handel | Handlas 1 ggr/mån (sista bankdagen). Fonden stänger för nyinsättningar vid en fondförmögenhet på 3,5 miljarder kr. |
| Tillsynsmyndighet | Finansinspektionen |
| LEI-kod | 549300ZTBJP4DRZ5I462 |

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. Faktblad 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 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.

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.

Informationskvot Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Active share Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex

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.

