

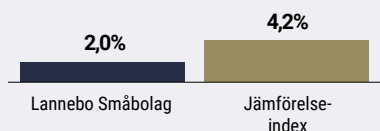
Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond, SEK
Månadsrapport november 2019

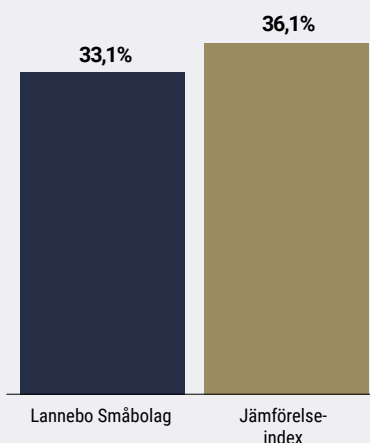
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Rapportspurt lyfte börsen

Vitrolife och Concentric bland vinnarna.

Under november presenterade återstoden av fondens innehav sina kvartalsrapporter. Den sammantagna bilden från rapportssäsongen är att det pågår en förhållandevis normal konjunkturavmattning. Emellertid har det mot slutet av månaden kommit signaler om att nedgången har avstannat.

I november steg MSCI World (globalindex) 2,9 procent. S&P 500 ökade med 3,6 procent och STOXX Europe 600 steg 2,9 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) hade en lugnare utveckling och uppgången stannade vid 2,0 procent medan de mindre bolagen utvecklades starkare och Carnegie Small Cap Return Index noterade en uppgång om 4,2 procent. Lannebo Småbolag steg 2,0 procent.

Merparten av fondens innehav som rapporterade under november presenterade starka siffror. Fertilitetsbolaget Vitrolifes resultatutveckling var bättre än förväntat trots leveransproblem av förbrukningsvaror i Kina under kvartalet. Problemen verkar nu vara åtgärdade, vilket borgar för en bättre utveckling i Kina framgent. Aktien lyfte 24 procent. Även fordonsunderleverantören Concentric uttryckte i samband med sin rapport att efterfrågan stabiliserats och att försäljningen inte kommer försämrats sekventiellt i det

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
November 2019	2,0	4,2
År 2019	33,1	36,1
3 år	54,2	53,0
5 år	121,6	122,5
10 år	364,7	373,1
Sedan start (000804)	1 371,9	933,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,5	16,8
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.

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	2,0	

fjärde kvartalet. Bolaget erhöll i slutet av november ytterligare en order på kylpumpar, som är en relativt ny produkt med betydande potential. Aktien steg med 13 procent. Slutligen presenterade det danska läkemedelsbolaget ALK-Abelló en rapport som visade på en fortsatt god tillväxt för bolagets tablettverksamhet, vilket resulterade i stigande marginaler samt en höjning av vinstprognosen för helåret. ALK-Abelló-aktien steg 16 procent.

På den negativa sidan levererade installationsföretaget Bravida en svag rapport där utvecklingen tyngdes av problem inom Stockholmsverksamheten. En enhet kommer att avvecklas, vilket kommer att påverka resultatet i det fjärde kvartalet negativt. Aktien tappade 5 procent. Medicinteknikbolaget Elekta vinstvarnade på grund av ofördelaktiga valutarörelser samt leveransförseningar. Det är tydligt att Elekta har fortsatt goda tillväxtförutsättningar, men marginalerna har än så länge inte följt med. Aktien sjönk 11 procent.

För att skapa ett ökat förvärvsutrymme genomförde hotellfastighetsbolaget Pandox en riktad nyemission. Fonden deltog i emissionen och kort därefter förvärvade Pandox en betydande hotellfastighetsportfölj i Tyskland. Medicinteknikbolaget Biotage är ett nytt innehav i fonden. Bolaget är verksamt inom olika typer av kemi. Exempel på kunder är läkemedelsbolag, livsmedelsföretag och akademiska institutioner. Vi bedömer att bolaget kommer kunna fortsätta växa och konsolidera marknaden framgent, vilket på sikt även bör leda till högre marginaler. Innehavet i bostadsutvecklaren Bonava ökades efter den senaste tidens svaga kursutveckling.

Innehaven i NIBE Industrier, Beijer Ref och Sweco minskades av värderingsskäl.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	42,1
2.	Hälsovård	12,0
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	9,9
4.	Fastighet	9,9
5.	Material	9,2
6.	Informationsteknologi	5,6
7.	Kommunikationstjänster	4,3
8.	Finans	1,8
Likviditet		5,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Securitas B	5,5
Huhtamäki	5,5
Castellum	4,1
Trelleborg B	4,0
Bravida	3,6
Nolato B	3,4
Addtech B	3,3
Husqvarna	3,3
Beijer Ref B	2,7
NCC B	2,6
Summa tio största innehav	37,8
Likviditet	5,1
Totalt antal innehav	51

Större förändringar under månaden

Köp

Pandox
Biotage
Bonava

Försäljningar

NIBE Industrier
Beijer Ref
Sweco

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

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

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	121,26
Fondförmögenhet (mkr)	27 958
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 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 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.

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 marknaden värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.