

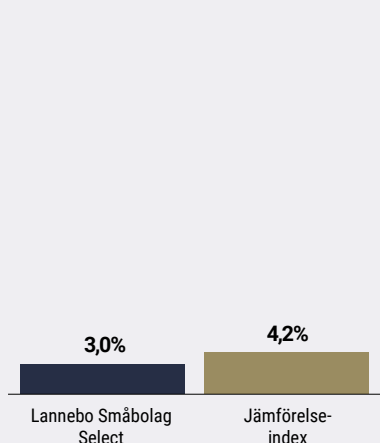
Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport november 2019

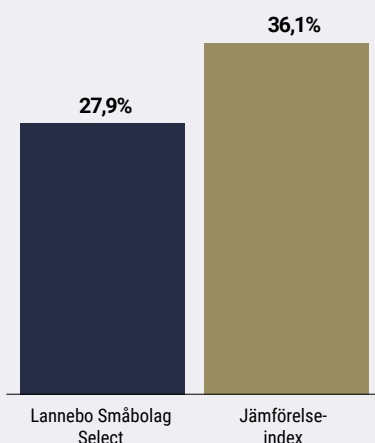
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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



Mats Gustafsson & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
November 2019	3,0	4,2
År 2019	27,9	36,1
3 år	47,0	53,0
5 år	107,7	122,5
10 år	377,2	373,1
Sedan start (001031)	1 548,8	954,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	13,4	16,8
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

Rekordnivåer kräver försiktighet

Cramo och Vitrolife bland vinnarna.

Rapportperioden för det tredje kvartalet avslutades under november. Rapporterna visade som förväntat en inbromsning i efterfrågan för cykliska företag. Det är sannolikt att motvinden fortsätter ett tag, men efterfrågan tycks stabiliseras på en lägre nivå, vilket aktiemarknaden tagit fasta på. Lannebo Småbolag Select utvecklades positivt under månaden men noterade en mindre uppgång än sitt jämförelseindex.

Det finska uthyrningsbolaget Cramo steg kraftigt efter att den europeiska branschkollegan Boels lade ett kontantbud på Cramo med en betydande budpremie. Fertilitetsbolaget Vitrolife var ett annat innehav som utmärkte sig positivt under november då aktien steg med drygt 20 procent. Bolaget levererade en rapport med god försäljningstillväxt, främst drivet av utrustningsförsäljning. Även flera konjunktur känsliga bolag gick bra, exempelvis Dometic, OEM International och Lagercrantz, dock utan betydande bolagsspecifika nyheter utan sannolikt drivet av en allmänt ljusare syn på konjunkturen.

Läkemedelstillverkaren Recipharm annonserade ett bud på brittiska Consort Medical. Om affären går igenom kommer det att öka Recipharms omsättning med närmare 50 procent.

Avkastning per månad

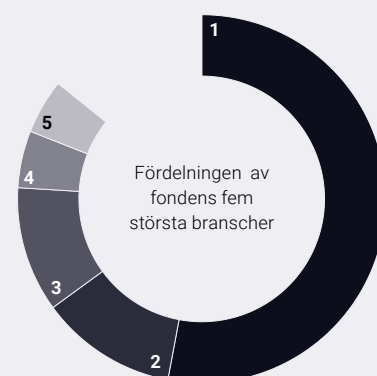
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,8	3,9	1,2	8,0	-2,8	5,3
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0,2	-1,2	1,4	2,1	3,0	

Börsens mottagande var ljumt och Recipharmaktien backade något efter att budet tillkännagavs. Installationsföretaget Bravida presenterade en svag rapport där verksamheten tyngdes av problem i Stockholmsregionen. En av Stockholmsenheterna kommer att avvecklas, vilket kommer att ha en negativ påverkan på vinsten i det fjärde kvartalet. Kylkomponentföretaget Beijer Ref noterade en nedgång under november efter att aktien utvecklats ytterst starkt under det senaste året.

Under månaden har fonden förvärvat fler aktier i bostadsutvecklaren Bonava. Aktien straffades hårt efter rapporten för det tredje kvartalet. Dagens värdering av bolaget ser intressant ut mot bakgrund av företagets tillgångar samt attraktiva verksamhet i Tyskland. Fonden avyttrade samtidigt innehavet i JM efter att aktien stigit kraftigt sedan årsskiftet tack vare goda försäljningssiffror på en pånyttfödd bostadsmarknad. Fonden har köpt fler aktier i NCC där ett omfattande förändringsarbete pågår, vilket vi bedömer kommer synliggöras i företagets resultat det närmaste året. NCC:s kassaflöde går åt rätt håll, vilket tyder på att förändringsarbetet bär frukt. Fonden sålde sina aktier i Cramo efter det annonserade budet på bolaget.

Med börsen på rekordnivå intar vi en försiktig inställning och undviker att ta stora risker. Med det sagt så går det att hitta enskilda aktier där värderingen inte avskräcker.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	52,9
2.	Hälsovård	12,0
3.	Fastighet	11,0
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	5,0
5.	Material	4,8
6.	Kommunikationstjänster	3,4
7.	Informationsteknologi	3,2
8.	Finans	0,3
	Likviditet	7,3

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	8,4
Securitas B	6,3
Fagerhult	5,2
Hexpol B	4,0
Össur	3,9
Lindab	3,9
Pandox B	3,9
VBG Group B	3,8
Alimak	3,8
Fabege	3,6
Summa tio största innehav	46,9
Likviditet	7,3
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp

NCC

Bonava

Fabege

Försäljningar

JM

Dometic

Cramo

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,3	1,4
Totalrisk (%)	10,6	12,4
Tracking error	4,6	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	0,0	
Beta	0,8	
Active share (%)	79	
Omsättningshastighet, ggr (190630)	0,4	

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	903,15
Fondförmögenhet (mkr)	3 313
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. 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 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.

