

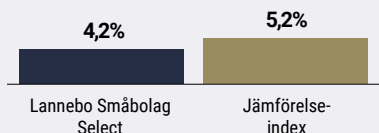
Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport december 2019

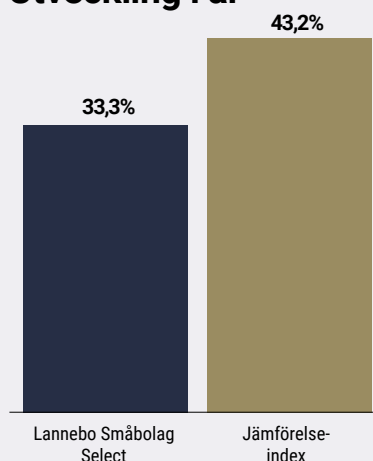
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

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

Börsåret avslutades på topp

Vaisala och Mycronic bland vinnarna.

Börsåret avslutades med ännu en stark månad. Flera konjunkturindikatorer förbättrades vilket var positivt för börsen. Räntenivån är alltså låg vilket ger stöd till börsen som helhet och den heta fastighetssektorn i synnerhet. Lannebo Småbolag Select utvecklades positivt under månaden men noterade en mindre uppgång än sitt jämförelseindex som gynnades av den starka utvecklingen för fastighetsbolagen.

Månadens främsta innehav var det finska mätteknikföretaget Vaisala som steg med drygt 15 procent. Under månaden höjde Vaisala sin resultatprognos för 2019 tack vare god efterfrågan i företagets båda affärsområden. Även elektronikföretaget Mycronic utvecklades starkt på börsen efter att företaget annonserade en stor order på en maskin för bildskärmstillämpningar. Bland övriga innehav som gick bra under december märktes Lagercrantz Group, Alimak Group och Beijer Ref som steg mellan 5 och drygt 10 procent, dock utan företagsspecifika nyheter. Belysningsföretaget Fagerhult och medieföretaget Nordic Entertainment Group backade något under månaden.

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
December 2019	4,2	5,2
År 2019	33,3	43,2
3 år	48,1	55,5
5 år	108,6	126,9
10 år	389,1	381,2
Sedan start (001031)	1 617,8	1 009,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,0	19,5
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

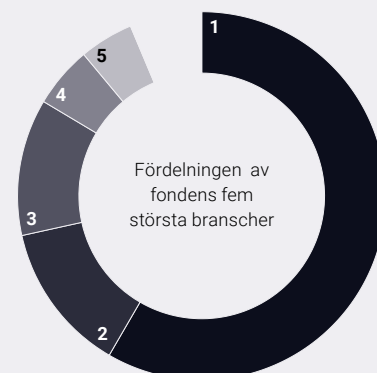
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,8	3,9	1,2	8,0	-2,8	5,3
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0,2	-1,2	1,4	2,1	3,0	4,2

Fonden förvärvade fler aktier i modulbyggnadsföretaget Adapteo. Aktien har stått och stampat på börsen ett tag och vi anser att värderingen av företaget är intressant. Adapteo har en stark marknadsposition på en växande marknad. Adapteos största kundgrupp är kommuner som exempelvis hyr modulbyggnader i samband med en skolrenovering.

Fonden reducerade sitt innehav i installationsföretaget Bravida något efter att aktien återhämtat sig sedan niomånadersrapporten, som var sämre än väntat. Även innehavet i Nordic Entertainment Group minskades.

2019 blev ett ytterst starkt börsår. Vid ingången av året var konjunkturoron utbredd, vilket återspeglades i värderingen av mer konjunkturkänsliga aktier. Under 2019 visade sig konjunkturen motståndskraftig och flertalet konjunkturindikatorer förbättrades under hösten. Samtidigt sjönk marknadsräntorna, i synnerhet i USA där centralbanken sänkte sin styrränta vid tre tillfällen. Med börsen på rekordnivå intar vi en försiktig inställning när vi blickar in i det nya året. Om höstens börs- och fastighetseufori håller i sig kommer fonden sannolikt få svårt att hänga med. Vårt ledord i förvaltningen är som alltid: god avkastning med ett rimligt risktagande.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	55,4
2.	Hälsovård	12,5
3.	Fastighet	11,4
4.	Sällanköpsvaror och tjänster	5,1
5.	Material	4,5
6.	Informationsteknologi	3,3
7.	Kommunikationstjänster	2,7
	Likviditet	5,1

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
OEM International B	9,0
Securitas B	6,4
Fagerhult	5,0
Alimak	4,1
Lindab	4,1
VBG Group B	4,1
Pandox B	3,9
Hexpol B	3,9
Össur	3,9
Fabege	3,7
Summa tio största innehav	48,4
Likviditet	5,1
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp

Adapteo

Försäljningar

Nordic Entertainment Group

Bravida

OEM International

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk						Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7	

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,5	1,5
Totalrisk (%)	10,7	12,7
Tracking error	4,6	
Informationskvot	-0,8	
Alfa	0,1	
Beta	0,8	
Active share (%)	77	
Omsättningshastighet, ggr (191231)	0,4	

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	905,02
Fondförmögenhet (mkr)	3 461
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 årsskiftet 2019 innebar det ett börsvärde om cirka 77 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.

