

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.lannebofonder.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.

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 2017 innebar det ett börsvärde om cirka 67 miljarder kronor.

Fonden riktar sig till dig som:

- tror på små och medelstora bolag på den svenska och nordiska marknaden
- tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag

Förvaltarkommentar

De återstående rapporterna för kvartal två som levererades under augusti bekräftade bilden att marknadens förväntningar mestadels var något för höga. Under månaden har sommarens dollarförsvagning fortsatt, vilket innebär att många svenska bolag möter en valutatomvind. Ett annat tema i augusti var att fokus på spänningarna mellan USA och Nordkorea återvände. Under månaden har nya sanktioner mot Nordkorea införts, som svarat med nya missiluppskjutningar. En av dessa raketer passerade över den japanska ön Hokkaido, vilket ses som en upptrappning. Makrostatistiken var överlag fortsatt gynnsam i både USA och Europa.

Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll under augusti med 0,9 procent och utvecklades således i linje med många europeiska börser. STOXX Europe 600 sjönk under månaden 0,8 procent. Globalindex (MSCI World) steg med 0,2 procent och i USA ökade S&P 500 med 0,3 procent. I Stockholm föll småbolagen (CSRX) mer än börsen som helhet och noterade en nedgång på 1,4 procent, medan Lannebo Småbolag sjönk 2,1 procent.

På bolagsnivå var de sista rapporterna för det andra kvartalet en blandad kompost. Belysningsföretaget Fagerhult presenterade siffror som var sämre än väntat, främst på grund av politisk oro på bolagets marknader i Afrika och Mellanöstern. Värmeteknikbolaget NIBE Industrier kom med en rapport som i sin helhet var som väntat, men där marginalen i affärsområdet Climate Solutions som tillverkar värmepumpar, var något svagare. Detta ledde till en negativ kursreaktion på rapporten. Den något svaga marginalen förklaras dock delvis av att de förvärvade bolagen har lägre lönsamhet och att det tar tid att lyfta dessa till samma nivå som NIBE Industrier. På

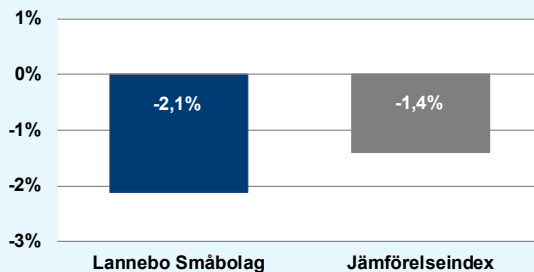
den positiva sidan visade Latours rapport att den helägda industrirörelsen fortsätter att utvecklas väl. Latour har, med sin långsiktiga och industriella ägarfilosofi, skapat stora aktieägarvärden och har dessutom ett förvärvsutrymme att investera i nya intressanta innehav. Industrikoncernen Beijer Alma presenterade i slutet av augusti en stabil rapport. Dotterbolaget Lesjöfors visade en imponerande tillväxt inom chassifjädrar på hela 41 procent jämfört med samma kvartal förra året.

Innehav som utvecklades väl var Tomra Systems, Kambi och Beijer Ref. Norska Tomra Systems fortsatte upp efter spekulationer om att fler marknader kommer introducera returpantssystem.

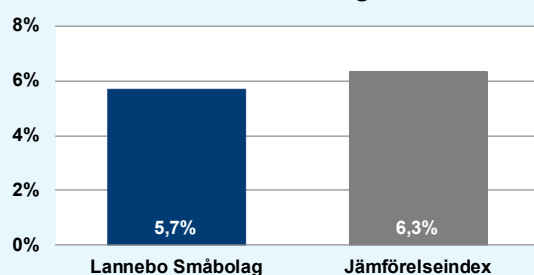
Innehav med svagare utveckling var den finska färgtillverkaren Tikkurila, läkemedelstillverkaren Recipharm och bostadsbyggaren Bonava. Recipharm utvecklades negativt i spåren av en rapport i juli som var sämre än väntat. Tikkurila presenterade en rapport som innehöll ett internt åtgärdsprogram för att effektivisera produktionsstrukturen, vilket fick marknaden att tro att en del av bolagets utmaningar kommer bestå längre än tidigare bedömt.

Under månaden ökades innehaven i Nolato, Swedish Orphan Biovitrum och Securitas. Securitas, som i augusti annonserade att Alf Göransson kommer avgå som VD under 2018, har haft en svag aktiekursutveckling under sommaren och vi såg det som en god möjlighet att öka innehavet. Innehaven i Mekonomen, Trelleborg och Husqvarna har minskats.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Augusti 2017	-2,1	-1,4
År 2017	5,7	6,3
3 år	63,7	65,9
5 år	180,4	178,2
10 år	202,0	177,4
Sedan start (000804)	948,3	643,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,4	16,3

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,2	3,3	1,0	6,1	2,1	-2,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-2,2	-2,1				

Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag*	Jämförelseindex
2016	9,7	12,2
2015	30,7	30,1
2014	22,5	21,6
2013	44,0	36,6
2012	9,7	12,6

* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

