

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 investeringsstillfället. Vid årsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 61 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

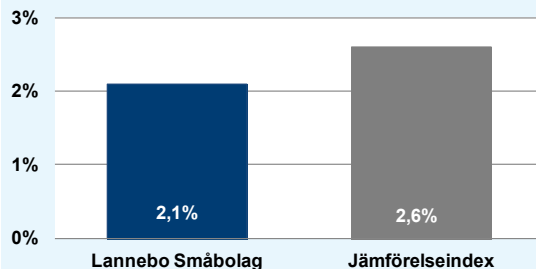
Den makroekonomiska utvecklingen följde mönstret från tidigare månader med en något svagare utveckling i USA och Kina medan de ledande indikatorerna i Europa förbättrades. Det franska valet blev tämligen odramatiskt med en klar seger för den EU-vänliga Emmanuel Macron, vilket gav stöd till marknaden. Tidigare i år fanns det farhågor att globala räntor skulle stiga. Rän-teuppgången har till dags dato dock kommit av sig och den svenska tioårsräntan är något lägre än vid ingången av 2017. Världens börser utvecklades fortsatt väl under maj. Globalindex (MSCI World) ökade med 1,6 procent. S&P 500 (USA) steg med 1,4 procent och Europaindex (STOXX Europe 600) steg med 1,7 procent, bland annat drivet av utfallet av det franska valet. Stockholmbörsen (SIXPRX) steg med 1,7 procent. Småbolagsindex (Carnegie Small Cap Return) steg 2,6 procent. Lannebo Småbolag steg under maj med 2,1 procent.

Rapportsäsongen fortsatte i maj med full kraft. Fondens innehav rapporterade genomgående över förväntan. Rapporter värda att nämna är Fagerhult (ni har läst det förr), Beijer Alma, Lindab och NIBE Industrier. Generellt var rapportsäsongen stark men frågan är hur stor påskeffekten var. Aktier som utvecklades starkt under perioden var Lindab, Nolato och Bonava (se nedan). Innehav som utvecklades svagt var Intrum Justitia (se nedan), Elekta och Kambi.

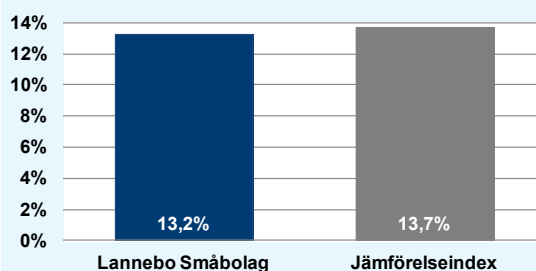
Under hösten 2016 annonserades samgåendet mellan Intrum Justitia och Lindorff, en affär som skulle generera synergier på 800 miljoner kronor. En stor del av dessa synergier skulle realiseras i Norden. Samgåendet krävde dock godkännande från EU:s konkurrensmyndigheter. I maj kom ett negativt

besked gällande Norden och betydande avyttringar kommer att ske för att blika myndigheten, vilket tyvärr kommer minska synergierna med cirka 30 procent. Detta var givetvis ett bakslag och Intrum Justitias aktiekurs föll med cirka 15 procent. I maj var jag i Berlin där bostadsutvecklaren Bonava hade kapitalmarknadsdag. Tyskland svarar för 30 procent av omsättningen och Bonava är den största aktören på den fragmenterade tyska bostadsmarknaden. Bonava har 6 900 byggrätter i landet, vilket är en uppgång med nära 90 procent jämfört med 2013. Berlin är den viktigaste staden och 3 500 av de 6 900 byggrätterna finns där. Målsättningen är att sänka byggkostnaderna genom att standardisera och modularisera för att kunna bygga prisvärda bostäder, så kallad "affordable housing". För att kunna bygga modulärt och repetitivt försöker Bonava använda samma leverantörer av exempelvis fönster, dörrar, balkonger och fasader. Även digitalisering finns på agendan för att öka produktiviteten. De bostäder som vi tittade på var välbyggda med bra planlösningar och genomtänkta kringområden som innergårdar och lekplatser. Generellt bekräftade kapitalmarknadsdagen vår positiva syn på den tyska bostadsmarknaden och Bonavas verksamhet i Berlin. Under maj har vi ökat innehaven i Bravida, Castellum och Vitrolife. Bravida har en bra position i den nordiska installationsmarknaden som för närvarande utvecklas starkt. Dessutom har bolaget möjligheten att göra värdeskapande förvärv av mindre konkurrenter. Vitrolife är en ledande leverantör av fertilitetsutrustning och efterfrågan drivs av att par väljer att skaffa barn allt senare i livet. Innehavet i Dometic har minskats då vi ser en risk att efterfrågan på husbilar kommer minska.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Maj 2017	2,1	2,6
År 2017	13,2	13,7
3 år	72,1	71,0
5 år	193,2	196,3
10 år	197,2	169,2
Sedan start (000804)	1 023,3	694,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,5	17,6

Månadsavkastning, %

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

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.

