

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 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 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

Under juli låg aktiemarknadens fokus på rapporterna för kvartal två. Rapporterna för det första kvartalet var starka och förväntningarna var således uppskrivade inför denna rapportsäsong. Generellt har dock rapporterna för de svenska bolagen varit svagare än förväntat. Den globala ekonomin fortsätter emellertid att utvecklas i positiv riktning. I USA steg inköpschefsindex och i Kina var konjunktursignalerna bättre. Även Europa utvecklades positivt. Den svenska kronan stärktes mot flertalet valutor men framför allt mot dollarn som vid månads-skiftet kostade 8,13 kronor jämfört med 9,16 vid årsskiftet.

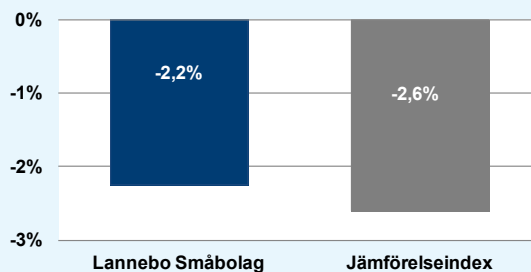
Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll under juli med 3 procent och utvecklades sämre än många internationella börser. Globalindex (MSCI World) steg med 1,9 procent och i USA ökade S&P 500 med 2,1 procent. I Europa var utvecklingen lugnare och STOXX Europe 600 föll med 0,3 procent. I Stockholm föll småbolagen - Carnegie Small Cap Return - något mindre än börsen som helhet noterade en nedgång på 2,6 procent vilket kan jämföras med Lannebo Småbolag som föll med 2,2 procent.

Rapportperioden inleddes med starka rapporter från Addtech, Beijer Ref, Vitrolife, Nolato och Tele2. Addtechs resultat ökade med nära 20 procent jämfört med motsvarande kvartal 2016. Bolagets VD Johan Sjö beskriver konjunkturläget som positivt med en förbättring i efterfrågan från tillverkningsindustrin. Vitrolifes rapport gjorde ingen besviken då rörelseresultatet ökade med 50 procent drivet av stark försäljning i Japan och Kina. Nolato ökade resultatet med cirka 60 procent drivet av affärsområdet Integrated Solutions.

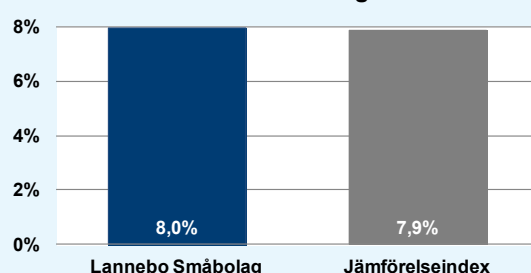
En hög efterfrågan från mobiltelefon-tillverkare i kombination av nya kunder inom e-cigarett var förklaringen. Tele2 höjde i samband med rapporten sin helårsprognos. Senare under månaden sålde Tele2 sin verksamhet i Österrike för 95 miljoner euro. Det står alltmer klart att bolaget kommer avyttra de geografier som inte är kärnverksamheter. Innehav som presenterade kvartalsresultat som var sämre än förväntat var Bufab, NCC, Huhtamäki, Recipharm och Kambi. Byggbolaget NCC rapporterade en svag marginal inom Infrastructure på grund av äldre projekt med svag lönsamhet. Huhtamäki har de senaste rapporterna haft bakslag. Först var det sedelreformen i Indien och i det andra kvartalet var det förändringen av det indiska moms-systemet som påverkade efterfrågan negativt. Jag bedömer att efterfrågan i Indien kommer tillbaka senare under året då förpackningar till mat och dryck normalt är stabil. Oddssättaren Kambi levererade ett svagt resultat på grund av högre kostnader och ofördelaktiga resultat med favoritsegrar i slutet av fotbollssäsongen. I samband med rapporten förnyades kontraktet med den näst största kunden 888 till en lägre royaltynivå. Innehav som utvecklades positivt var Vitrolife, Nolato, Hemfosa och Tomra. Tomra som tillverkar sorteringsmaskiner fick en stor order från Australien i slutet av månaden som förklarar kursuppgången. På den negativa sidan fanns Kambi, Recipharm, NCC och Fagerhult. De tre förstnämnda föll efter svaga rapporter medan Fagerhult ännu inte rapporterat.

Generellt har affärsaktiviteten varit låg under juli. Innehaven i Tele2, Intrum Justitia samt Securitas har ökat på. Innehaven i Elekta och Kambi har minskats.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Juli 2017	-2,2	-2,6
År 2017	8,0	7,9
3 år	67,1	67,0
5 år	181,1	174,4
10 år	195,1	172,9
Sedan start (000804)	970,9	653,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,1	14,8

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					

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.

