

### 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](http://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

Efter en augustimånad med rapporterade bolag var september mindre händelserikt på bolagsnivå. Både den amerikanska och den europeiska makrostatistiken var fortsatt gynnsam, särskilt inom industrin, vilket också syns i börskurserna i sektorn. Ordkriget mellan USA och Nordkorea fortsatte under september, då FN:s säkerhetsråd beslutade om nya sanktioner. En viktig händelse på makrosidan var Federal Reserves beslut att sakta börja minska storleken på sin balansräkning från och med oktober. På så sätt börjar eran av stora stimulanser från världens centralbanker efter finanskrisen gå mot sitt slut, även om räntenivåerna fortfarande är historiskt låga.

Det var en stark månad för världens börser och Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg under september med 5,6 procent. STOXX Europe 600 ökade 3,9 procent. Globalindex (MSCI World) steg med 2,4 procent och i USA ökade S&P 500 med 2,1 procent. I Stockholm steg småbolagen (CSRX) mindre än börsen som helhet och noterade en uppgång på 4 procent. Lannebo Småbolag steg under månaden med 5,3 procent.

Vi hade Lars Stugemo - VD för IT-konsulten HiQ - på besök hos Lannebo Fonder. Han beskrev efterfrågan på konsulttjänster som stark, driven av behovet av digitalisering i de flesta branscher. HiQ har en bred och diversifierad kundbas där industri, offentliga sektorn, telekom och fordon svarar för cirka 70 procent av omsättningen. Bolaget genererar starka kassaflöden och har historiskt delat ut merparten till aktieägarna.

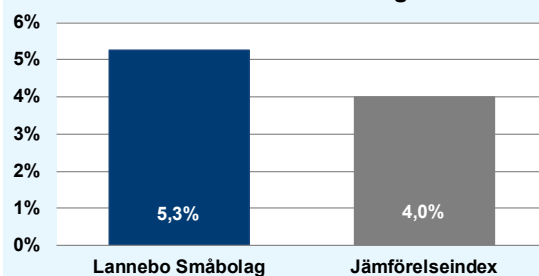
Thule - som under sin slogan "Bring your life" säljer produkter för den aktiva människan - hade kapitalmarknadsdag i september.

Basen i sortimentet är cykelhållare och takboxar men bolaget har byggt upp en stark position inom produkter som barnvagnar och cykelstolar samt resväskor och ryggsäckar. Gemensamt för produkterna är att de ligger i premiumsegmentet när det gäller funktion och pris. Thule är branschledande i många av sina segment och kan spendera mer resurser än sina konkurrenter på produktutveckling. Förutom att presentera sin tillväxtstrategi poängterade bolaget hur viktigt det är att agera hållbart. Thule fokuserar på ansvarsfulla processer och tillverkningsmetoder men har även ett stort samhällsengagemang. Småbolagsfonden köpte aktier i samband med börsintroduktionen 2014 som gjordes på 70 kronor/aktie och har sedan ökat innehavet. Investeringen har varit lyckosam då aktien i dag handlas till över 170 kronor.

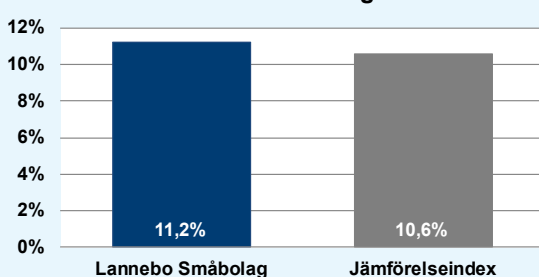
Innehav med stark kursutveckling under september var Fagerhult, Thule och Nolato. De nya finansiella målen som Thule presenterade på sin kapitalmarknadsdag glädde marknaden. Innehav som utvecklades svagt var NetEnt, NCC och Kambi. En av NetEnts spellanseringar har försenats och det finns en oro på marknaden ifall bolaget kommer klara av att hålla samma tillväxttakt som det haft. NCC vinstvarnade för det tredje kvartalet på grund av en nedskrivning i Norge och en lägre omsättning i Danmark och Finland inom affärsområdet Building. Bolaget har även flera gånger tidigare haft problem med projekt i Norge och tvingats till nedskrivningar.

Under september ökades innehaven i Nolato, Securitas och HiQ. Samtidigt avyttrades innehaven i Elekta och Mekonomen medan innehavet i Sobi minskades marginellt.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



| Avkastning, %                      | Lannebo Småbolag | Jämförelseindex |
|------------------------------------|------------------|-----------------|
| September 2017                     | 5,3              | 4,0             |
| År 2017                            | 11,2             | 10,6            |
| 3 år                               | 78,8             | 77,9            |
| 5 år                               | 187,9            | 180,2           |
| 10 år                              | 228,7            | 199,0           |
| Sedan start (000804)               | 1 003,4          | 673,0           |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 19,1             | 20,4            |

| 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 | 5,3 |     |     |      |  |

| 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.

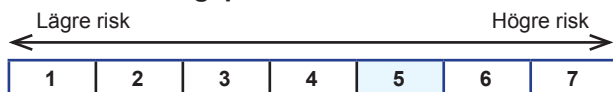
## 10 största innehav

| Värdepapper               | Andel av fond (%) |
|---------------------------|-------------------|
| Trelleborg B              | 5,9               |
| Huhtamäki                 | 5,5               |
| Husqvarna                 | 4,1               |
| Securitas B               | 3,9               |
| Castellum                 | 3,9               |
| Intrum Justitia           | 3,7               |
| NIBE Industrier B         | 3,6               |
| Nolato B                  | 3,5               |
| Holmen B                  | 3,2               |
| Thule                     | 3,0               |
| Summa tio största innehav | 40,4              |
| Likviditet                | 4,9               |
| Totalt antal innehav      | 45                |

## Större förändringar under månaden

| Köp       | Försäljningar            |
|-----------|--------------------------|
| Nolato    | Elekta                   |
| Securitas | Mekonomen                |
| HiQ       | Swedish Orphan Biovitrum |

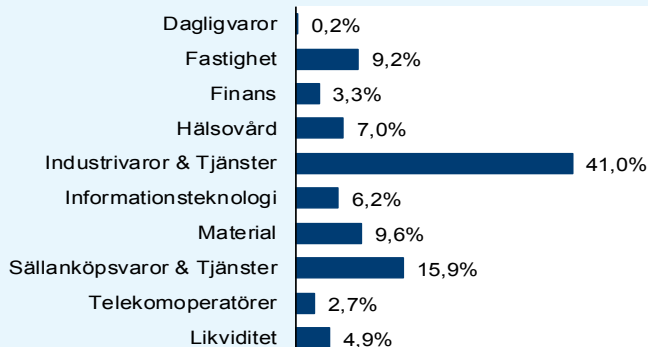
## Risk/avkastningsprofil



## Fondfakta

|                           |                    |
|---------------------------|--------------------|
| Förvaltare                | Johan Ståhl        |
| Fondens startdatum        | 2000-08-04         |
| Andelskurs, kr            | 90,90              |
| Fondförmögenhet, mkr      | 23 529             |
| Förvaltningsavgift        | 1,6%               |
| Bankgiro                  | 5563-4620          |
| ISIN                      | SE0000740698       |
| Öppen för handel          | Dagligen           |
| Minsta investeringsbelopp | 100 kr             |
| PPM-nr                    | 842 690            |
| Tillsynsmyndighet         | Finansinspektionen |

## Branschfördelning



## Nyckeltal

| Nyckeltal                          | Lannebo Småbolag | Jämförelse-index |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Sharpekvot                         | 1,4              | 1,4              |
| Totalrisk, %                       | 13,5             | 14,2             |
| Tracking error                     | 3,4              |                  |
| Informationskvot                   | -0,3             |                  |
| Alfa                               | 0,1              |                  |
| Beta                               | 0,9              |                  |
| Active share, %                    | 67               |                  |
| Omsättningshastighet, ggr (170630) | 0,2              |                  |

## Förklaringar

|                         |   |
|-------------------------|---|
| <b>Jämförelseindex</b>  | 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.   |
| <b>Sharpekvot</b>       | Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen). Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.              |
| <b>Totalrisk</b>        | Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.  |
| <b>Tracking error</b>   | Ett mått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.  |
| <b>Informationskvot</b> | Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.   |
| <b>Alfa</b>             | Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får för att ha tagit större risk än marknaden. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.   |
| <b>Beta</b>             | Beskriver känsligheten för förändringar i fondens värde i förhållande till förändringar i marknads värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna. |
| <b>Active share</b>     | Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.  |