

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

Huvudnumret under oktober var bolagsrapporterna för det tredje kvartalet, men mer om det senare. Den globala ekonomin fortsätter att utvecklas väl och de flesta större ekonomier växer och det är länge sedan tillväxten var så här synkroniserad. Det har under en längre tid varit klart att de globala centralbankerna kommer att minska sina tillgångsköp och höja styrräntorna. De långa obligationsräntorna har dock inte stigit nämnvärt än så länge under 2017 och föll tillbaka under oktober. Turbulensen i Spanien fortsatte och när detta skrivs verkar det som om självständighetsrörelsens framfart har bromsats men det sista ordet är antagligen inte sagt.

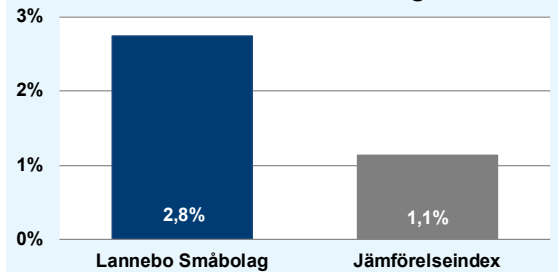
Merparten av de större börserna steg under perioden. Globalindex (MSCI World) ökade med 2,7 procent och i USA steg S&P 500 med 2,3 procent. STOXX Europe 600 steg med 1,9 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 2,1 procent och småbolagsindex ökade 1,1 procent (CSRX). Lannebo Småbolag steg under oktober med 2,8 procent.

Efter börsuppgången under september var förväntningarna på kvartalsrapporterna högt ställda. Vid utgången av oktober hade mer än 80 procent av det totala börsvärdet rapporterat och både försäljning och rörelseresultatet hade ökat med 4 procent drivet av verkstad och stål/skog. Av fondens innehav levererade Tele2 återigen ett starkt kvartalsresultat med minskande förluster i den nederländska verksamheten. Bolaget höjde även helårsprognosen. Den största positiva rapportövertäckningen kom från Nolato som fördubblade vinsten jämfört med samma kvartal 2016. Alla delar i Nolato går bra men det var främst Integrated Solutions som glänste då det har skaffat nya kunder

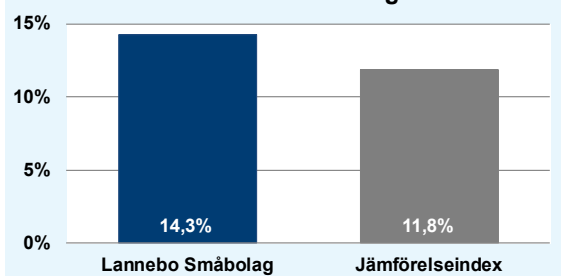
utanför mobiltelefonsektorn. Även Kindred levererade starka siffror drivet av en bra sportboksmarginal. Addtech och Trelleborg – som båda har industriella kunder – visade glädjande nog en förbättrad organisk tillväxt. Innehav som rapporterade sämre än väntat var Lindab och Bufab. Gemensamt var att de inte kunde kompensera stigande råmaterialkostnader – främst metall – genom prishöjningar. HiQ:s resultat påverkades negativt av ett kunduppdrag som avslutades tidigare än planerat och HiQ fick då svårt att finna nya uppdrag till konsulterna mitt i sommaren. Även Sweco hade en lägre tillväxt än förväntat. Det tredje kvartalet är alltid vanskligt att beräkna för konsultbolagen då det är semestertider och aktiviteten är lägre. Huhtamäkis resultat var under förväntan men tillväxten var bra. Bolaget investerar för närvarande i ny produktionskapacitet, vilket påverkar marginalen negativt samtidigt som orkanerna i USA tillfälligt ökade transport- och råvarukostnaderna. Andra bolagshändelser under kvartalet var att NCC:s VD fick sparken efter flera resultatbesvikelser. Ingen ny VD är tillsatt utan bolagets chefsjurist går in som tillförordnad VD. Även Fagerhult och Latour aviserade VD-byten där Fagerhults VD avgår under 2018 för att under 2019 ersätta Jan Svensson som VD för Latour.

Aktier som utvecklades starkt var Nolato, Kindred och Tele2 som steg med 18, 14 respektive 14 procent medan Lindab, Nobia och Sweco var fondens sämsta innehav med nedgångar om 20, 15 respektive 10 procent. Under oktober deltog vi i börsintroduktionen av det finska vårdbolaget Terveystalo (hälsohuset på svenska) som är en av Finlands större vårdgivare med en stark ställning inom arbetshälsövård. Samtliga aktier i Nordax avyttrades under månaden.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Oktober 2017	2,8	1,1
År 2017	14,3	11,8
3 år	75,3	74,0
5 år	204,6	185,8
10 år	239,7	203,3
Sedan start (000804)	1 033,7	681,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,5	14,9

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	2,8		

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.

