

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

Den globala efterfrågan utvecklas i positiv riktning. Merparten av de större ekonomierna växer och den högre aktiviteten syntes tydligt i börsbolagens kvartalsrapporter. Skattereformen i USA, regeringsförhandlingarna i Tyskland och Brexitförhandlingarna var fortsatta teman under månaden. Marknadsräntorna hade en blandad utveckling då tioårsräntan steg marginellt i USA och Tyskland medan Sverige såg en något lägre långränta.

Det var en blandad utveckling på världens börser under november. Globalindex (MSCI World) ökade med 1,3 procent och i USA steg S&P 500 med 3,1 procent. STOXX Europe 600 föll med 2,0 procent. Stockholm börsen (SIXPRX) föll med 3,5 procent och småbolagsindex minskade med 3,1 procent (CSRX). Lannebo Småbolag föll under november med 1,0 procent.

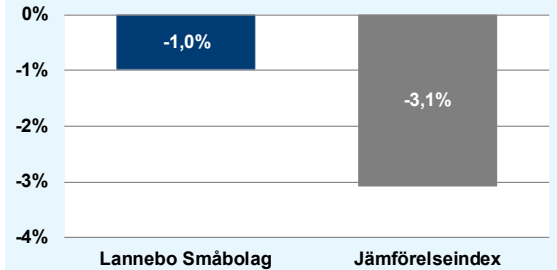
Rapportperioden avslutades under november. Mitt generella intryck är att efterfrågan för de tillverkande bolagen förbättrades jämfört med det första halvåret 2017. Detta var emellertid diskonterat i aktiekurserna efter börsuppgången i oktober. Concentric, som tillverkar hydraulikprodukter samt pumpar till större dieselmotorer, är ett bra exempel på att efterfrågan har tagit fart. Under det andra kvartalet var den organiska tillväxten oförändrad men i det tredje kvartalet ökade omsättningen med 8 procent. Även rörelsemarginalen förbättrades markant till 18,7 procent jämfört med 16,5 procent i fjol. Värdbolaget Ambeas resultat var bättre än förväntat. Aktiekursen utvecklades dock svagt under perioden, delvis drivet av att övriga värdbolag hade svag kursutveckling. Läkemedelsbolaget Recipharms delårsrapport var ännu en gång en besvikelse med

lägre försäljning och ett negativt resultat. Aktiekursen föll under november. Innehav som rapporterade i linje med förväntningarna var NIBE Industrier, Vitrolife, Bravida och det finska värdbolaget Terveystalo. Fastighetsbolagen Hemfosa och Balder rapporterade solida rapporter där Hemfosa utmärkte sig genom att annonsera att bolaget kommer delas i två delar, en för samhällsfastigheterna (skattefinansierade hyresgäster) och en mer opportunistisk del som kommer innehålla de övriga fastigheterna. I övrigt lyssnade jag på Castellums hållbarhetschef och bolagets ambition är att vara det ledande fastighetsbolaget inom hållbarhet. Jag tycker den stora utmaningen är att ha kontroll på de bolag som Castellum och övriga fastighetsbolag använder i byggprocessen. MTG hade kapitalmarknadsdag där digital och traditionell TV samt e-sport och spelutveckling stod i fokus. Dometic förvärvade SeaStar Solutions - leverantör till den marina marknaden - till ett bra pris och vinst per aktie förväntas öka.

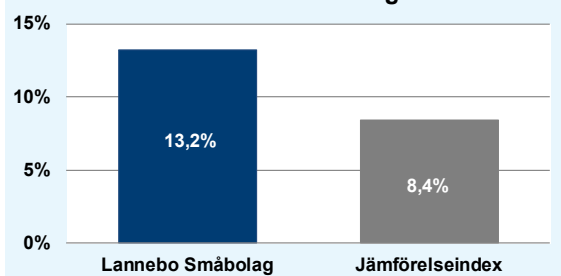
Månadens bästa innehav var Nolato, MTG (efter kapitalmarknadsdagen), Dometic (efter förvärvet) och Hemfosa efter uppdelningsbeskedet. Även Beijer Ref och Kindred utvecklades positivt. Innehav med svag kursutveckling inkluderade Recipharm (se ovan), Ambea (se ovan) samt Latour och NetEnt.

Norska Schibsted är ett nytt innehav. Bolaget äger Blocket - och liknande portaler i Norge, Frankrike med flera länder - samt Aftonbladet. Vi har minskat innehavet i Hemfosa och ökat i Faberge. Vidare har innehavet i den danska dryckesproducenten Royal Unibrew ökat på. Efter en stark kursuppgång har innehavet i Nolato minskats. Även Securitas och Beijer Ref har reducerats.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
November 2017	-1,0	-3,1
År 2017	13,2	8,4
3 år	69,1	63,1
5 år	194,9	170,1
10 år	260,2	210,9
Sedan start (000804)	1 022,8	657,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,6	9,8

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	-2,1	5,3	2,8	-1,0	

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.

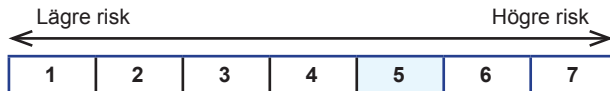
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	5,7
Trelleborg B	5,5
Castellum	4,3
Securitas B	3,9
Husqvarna	3,8
Nolato B	3,7
Intrum Justitia	3,7
NIBE Industrier B	3,5
Holmen B	3,3
Addtech B	3,3
Summa tio största innehav	40,7
Likviditet	4,8
Totalt antal innehav	47

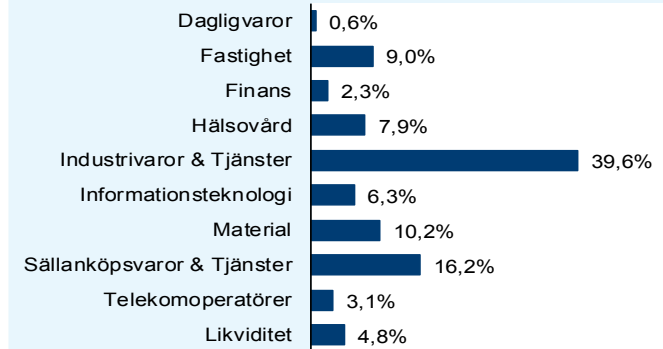
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Schibsted	Nolato
Fabege	Securitas
Royal Unibrew	Hemfosa Fastigheter

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,0	0,8
Totalrisk, %	12,3	13,0
Tracking error	3,8	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share, %	66	
Omsättningshastighet, ggr (170630)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	92,50
Fondförmögenhet, mkr	23 808
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842 690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631

Förklaringar

Jämförelseindex	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.
Sharpekvot	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.
Totalrisk	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Tracking error	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.
Informationskvot	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.
Alfa	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.
Beta	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.
Active share	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.