

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 investeringsstillfället. Vid årsskiftet 2017 innebar det ett börsvärde om cirka 66 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 statistiken fortsatte visa att efterfrågan i den globala ekonomin utvecklas i positiv riktning. Statistiken från USA och Europa är särskilt stark. Arbetsmarknaden är robust men har ännu inte gjort något större avtryck i inflationssiffrorna. I USA höjde centralbanken som väntat styrrentan med 0,25 procentenheter och skattereformen godkändes och ser nu – efter många turer – ut att bli verklighet.

December var ännu en månad med blandad utveckling på börserna. Globalindex (MSCI World) steg med 1,3 procent och i USA ökade S&P 500 med 1,1 procent. STOXX Europe 600 steg med 0,7 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll med 1,3 procent och Carnegies småbolagsindex ökade med 0,4 procent. Lannebo Småbolag var oförändrad under december.

Portföljbolaget Tele2 annonserade under december att det tillsammans med Deutsche Telecom bildar ett gemensamt bolag i Nederländerna. Tele2 kommer att äga 25 procent och Deutsche Telecom 75 procent av det nya bolaget som kommer att bli nummer tre i den nederländska marknaden. Det finns fortfarande en osäkerhet kring affären då det krävs godkännande från EU:s konkurrensmyndigheter.

En av de mest återkommande bolagsnyheterna under 2017 var att NCC gjorde projektnedskrivningar. December var inget undantag och det fjärde kvartalet kommer belastas med nära 400 miljoner kronor i nedskrivningar och omstruktureringskostnader. Aktien backade med 10 procent i december och har fallit med nära 30 procent under 2017.

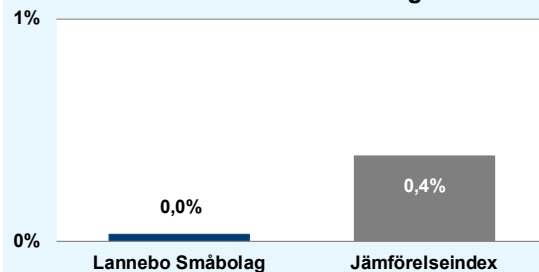
månaden. Han poängterade att Husqvarna för närvarande genomför många tillväxtfrämjande åtgärder. Robotgräsklippare, reservdelar, professionella användare i parker och uppkopplade smarta trädgårdar är exempel som han lyfter fram och som han tror kommer bidra till att Husqvarna växer snabbare än marknaden. Vidare gjorde Bofab, Sweco och Addtech kompletterande mindre förvärv.

Månadens bästa innehav var pump- och hydrauliktillverkaren Concentric, läkemedeltillverkaren Recipharm och Duni utan att det presenterades några större nyheter. På förlorarsidan fanns NCC efter vinstvarningen, det finska vårdbolaget Terveystalo och den isländska protstillverkaren Össur. Vidare tror jag det slogs nytt svenskt rekord under december. Intrums finanschef Erik Forsberg meddelade att han kommer sluta på bolaget och första handelsdagen efter att nyheten presenterades föll aktiekursen med 25 kronor vilket motsvarar 3,2 miljarder kronor i börsvärde. Erik åsattes således ett värde som överstiger HiQ:s hela börsvärde vilket kändes som en överreaktion.

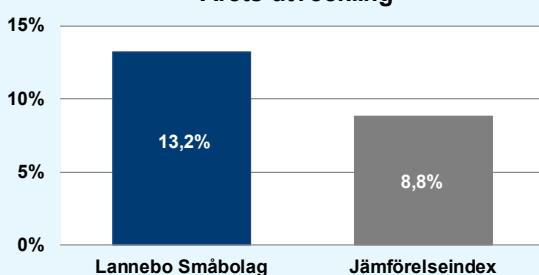
Fonden har ökat innehavet i teknikhandelsbolaget Addtech som är verksamt i flera industriella segment. Alimak är ett nytt innehav i fonden. Bolaget är en global aktör och tillverkar specialhissar som används vid exempelvis byggen, i vindkraftverk samt utanpå skyskrapor för att kunna underhålla byggnaden. Vi har minskat i Intrum, Trelleborg samt Hemfosa Fastigheter.

Jag träffade Husqvarnas VD Kai Wärm under

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
December 2017	0,0	0,4
År 2017	13,2	8,8
3 år	61,8	58,4
5 år	186,9	163,7
10 år	258,8	216,2
Sedan start (000804)	1 023,2	660,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,8	10,8

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	0,0

Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag*	Jämförelseindex
2017	12,8	8,8
2016	9,7	12,2
2015	30,7	30,1
2014	22,5	21,6
2013	44,0	36,6

* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

