

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 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

I januari började de långa räntorna stiga och tioårsräntorna i USA, Tyskland och Sverige steg med mellan 0,14 och 0,30 procentenheter. En svensk tioåring noterades till 0,92 procent jämfört med 0,78 procent vid årsskiftet. Ränteuppgången är en effekt av en allt starkare ekonomisk utveckling samt att Federal Reserve och den Europeiska centralbanken minskar sina stimulanser. Vidare stärktes den svenska kronan mot dollarn med nära 5 procent och vid månadsskiftet kostade en dollar 7,84 kronor.

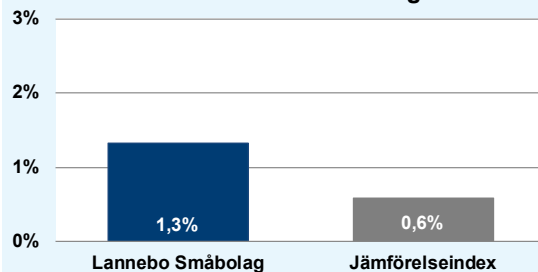
Flera börser inledde 2018 med kraftiga uppgångar och börserna i Kina, Brasilien och Ryssland steg med över 10 procent. Globalindex (MSCI World) och S&P 500 steg med 3,8 respektive 5,7 procent och den amerikanska marknaden har nu stigit 15 månader i följd. I Europa steg marknaden (STOXX Europe 600) med 1,7 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) hade en lugnare utveckling och steg med 1,6 procent medan Carnegies småbolagsindex ökade med 0,6 procent. Lannebo Småbolag inledde året med en uppgång om 1,3 procent.

Tele2 var omnämnt i decembers månadsbrev och bolaget ligger absolut inte på latsidan. I januari lade Tele2 ett bud på Com Hem. Tele2s huvudägare Kinnevik ägde sedan tidigare en del av Com Hem. Vinstvarningarna duggade tätt i början av det nya året. Kambi släppte en omvänd vinstvarning då omsättningen och resultatet kommer överstiga förväntningarna tack vare fördelaktiga fotbollsresultat. NetEnt och den finska färgtillverkaren Tikkurila vinstvarnade samma dag. NetEnt vinstvarnade på grund av lägre tillväxt då bolaget har dragit sig ur Australien, Polen och Tjeckien. Tikkurila påverkas negativt av en svag svensk marknad och

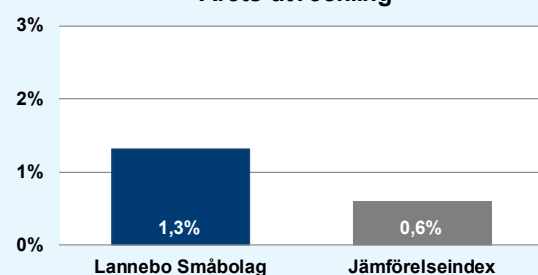
stigande råmaterialkostnader. När sedan rapportssäsongen kom igång på riktigt rapporterade HiQ ett starkt resultat drivet av hög efterfrågan på IT-tjänster och för första gången på flera år har HiQ och dess konkurrenter kunnat höja priserna mer än lönerna stigit. Digitaliseringstrenden är stark och är i dag en självklarhet för alla branscher inklusive hälso- och sjukvård, industri och fordonssektorn. Holmens rapport var något av en besvikelse då underhållskostnaderna i det välskötta bruket Iggesund var betydligt högre än förväntat. Intrums rapport innehöll många engångsposter och om jag vill vara snäll så var rapporten i linje med förväntningarna men kursen föll med 3,6 procent i januari, dock med ett betydligt kraftigare fall på själva rapportdagen. Securitas rapport var i linje med förväntningarna med god organisk tillväxt. Marginalen påverkades negativt av uppstarten av nya kontrakt samt kostnader för att anpassa kostnadsstrukturen i Sydamerika. Vidare presenterade det franska läkemedelsbolaget Sanofi ett bud på amerikanska Bioverativ som säljer produkter mot blödarsjuka i Nordamerika. Budet på Bioverativ fick Sobi-aktien att stiga med 23 procent under januari och var därmed fondens bästa innehav. Övriga innehav som utvecklades bra var Kindred och Trelleborg med uppgångar om 12 respektive 10 procent. Innehav med negativ kursutveckling var NetEnt (se ovan) och Nobia med nedgångar om 21 respektive 8 procent.

Under perioden har vi ökat innehavet i den danska dryckestillverkaren Royal Unibrew som bland annat finns i Danmark (Faxe och Royal Beer) och Finland (Lapin Kulta). Vidare har vi ökat i Sweco. Vi har efter goda kursuppgångar minskat innehaven i MTG, Nolato och Trelleborg.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Januari 2018	1,3	0,6
År 2018	1,3	0,6
3 år	54,3	51,0
5 år	176,4	151,6
10 år	308,7	260,3
Sedan start (000804)	1 038,0	665,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,0	15,8

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,3					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

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.

