

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

Som vi skrev i den senaste månadsrapporten steg långräntorna under januari utan att börserna påverkades nämnvärt. I början av februari släpptes statistik över löneökningstakten i USA som visade att lönerna hade ökat något snabbare än förväntat. Detta fick börserna att falla och riskindikatorerna att stiga markant. Den 5 februari föll S&P 500 med 4,1 procent. Sedan dess har börserna återhämtat sig men långräntorna har stigit på flera större marknader. Vidare släppte merparten av de svenska börsbolagen delårsrapporter och det generella intrycket är att resultaten var blandade med stark försäljningsutveckling men sämre marginaler.

Efter att ha stigit 15 månader i följd rekylade S&P 500 till sist och noterade en nedgång om 3,7 procent. Även MSCI World (globalindex) föll tillbaka och nedgången stannade vid 3,5 procent och i Europa föll STOXX Europe 600 med 3,8 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) hade en lugnare utveckling och föll endast med 0,7 procent medan Carnegies småbolagsindex noterade en nedgång om 1,1 procent. Lannebo Småbolag lyckades hålla näsan ovanför vattenytan och steg med 0,4 procent.

Bolagsnyheterna duggade tätt. MTG:s rapport visade att bolagets framtidssatsningar inom datorspel och e-sport växte snabbt med positivt rörelseresultat. Rapporten överskuggades dock av nyheten att MTG avsåg avyttra den nordiska TV-verksamheten (MTG Nordics) till den danska telekomoperatören TDC. Senare under månaden presenterade ett konsortium lett av riskkapitalbolaget Macquarie ett bud på TDC. Ett villkor i budet är att affären med MTG inte blir verklighet. Styrelsen i TDC meddelade då att den inte stöder affären med MTG.

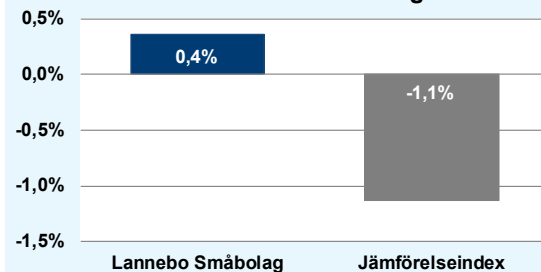
Även om inte affären med TDC blir av har MTG tydligt visat att bolaget är öppet för strukturella förändringar, det sista ordet är med stor säkerhet inte sagt gällande MTG Nordics framtid.

Som beskrivits ovan var rapporterna en blandad kompot. Av fondens innehav presenterade den isländska protestillverkaren Össur högre försäljning och bättre marginal, verkstadsbolaget Concentric levererade en förbättrad marginal och god försäljningsökning, skånska Nolatos resultat efter skatt ökade med 89 procent jämfört med motsvarande kvartal 2016, spelbolaget Kindreds resultat var 15 procent över förväntan och den norska tillverkaren av returautomater Tomra visade ett starkt resultat och god ordergång. Resultat som var under förväntan presenterades av Vitrolife, Ambea och Alimak.

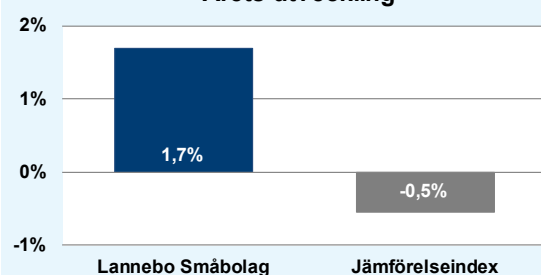
Kursmässigt utvecklades Nolato (se ovan), HiQ och Bufab starkt med uppgångar på omkring 10 procent. Bufab släppte en rapport som marknaden uppskattade. Ambea och Vitrolife (se ovan) samt Intrum var aktier som föll under februari. Intrum släppte sin rapport i slutet av januari men handlades ner under februari.

I februari har innehaven i Vitrolife, Intrum och Lindab ökats på och innehaven i Kindred, Trelleborg och HiQ minskats efter goda kursuppgångar.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Februari 2018	0,4	-1,1
År 2018	1,7	-0,5
3 år	45,2	34,4
5 år	154,9	129,1
10 år	288,8	230,4
Sedan start (000804)	1 042,1	656,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,3	13,1

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,3	0,4				
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.

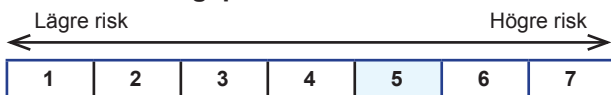
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	5,3
Trelleborg B	5,0
Castellum	4,2
Husqvarna B	4,2
Addtech B	4,0
Securitas B	4,0
Nolato B	3,5
NIBE Industrier B	3,3
Holmen B	3,3
Intrum	3,3
Summa tio största innehav	40,0
Likviditet	4,8
Totalt antal innehav	47

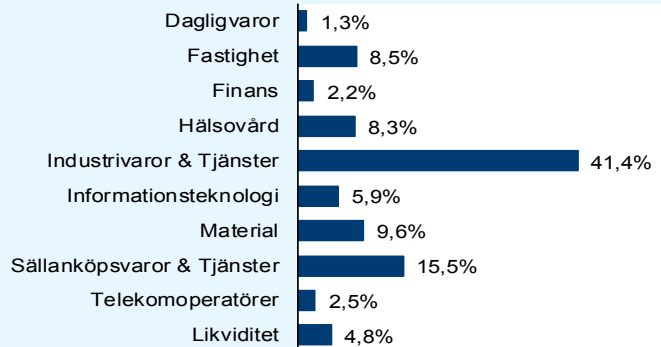
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Vitrolife	Kindred
Intrum	Trelleborg
Lindab	HiQ

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,4	1,2
Totalrisk, %	11,1	10,7
Tracking error	2,9	
Informationskvot	0,9	
Alfa	0,2	
Beta	1,0	
Active share, %	69	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Hjalmar Ek & Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	94,09
Fondförmögenhet, mkr	23 752
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.