

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

April blev en munter börsmånad där fokus låg vid bolagens rapporter för det första kvartalet. För det mesta går det bra för bolagen och vinsterna växer väl. Förväntningarna är dock i många fall högt ställda och minsta svaghetstecken straffas ofta kursmässigt hårt, vilket är särskilt tydligt bland konjunkturkänsliga bolag. Makrodata försvagades överlag under månaden men indikerar fortfarande en fortsatt god konjunktur. På den geopolitiska scenen var det stor aktivitet med möten mellan Nord- och Sydkorea men även mellan Kina och Indien. Detta medförde att riskaptiten i aktiemarknaden ökade. Vidare fortsatte den svenska kronan att försvagas mot de mest betydelsefulla handelsvalutorna och en euro och en dollar kostade cirka 10,50 respektive 8,55 vid aprilens utgång jämfört med 10,30 respektive 8,36 i slutet av mars. I räntemarknaden var det mest anmärkningsvärda att den amerikanska tioårsräntan passerade 3 procent för första gången på flera år.

De globala aktiemarknaderna utvecklades positivt och S&P 500 noterade en uppgång på 0,4 procent. MSCI World (globalindex) steg med 1,9 procent medan STOXX Europe 600 (Europaindex) steg med hela 4,7 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) utvecklades också starkt och steg med 4,4 procent drivet av tungviktarna Ericsson, H&M och Telia. De mindre bolagen utvecklades ännu starkare och steg med 6,8 procent. Lannebo Småbolag lyckades inte hålla jämna steg med marknaden men noterade en uppgång om 4,8 procent.

Merparten av fondens innehav rapporterade under månaden. Det stora glädjeämnet var Recipharm. Bolagets senaste rapporter har varit klara besvikelser med svag vinstutveckling. Under 2018 års första kvartal steg

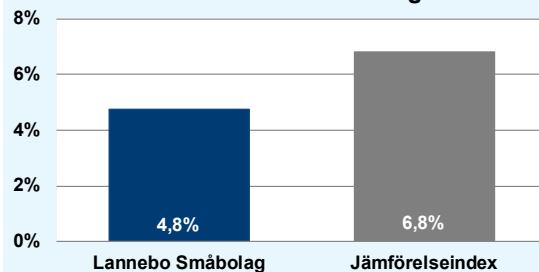
omsättningen snabbare än förväntat men framför allt steg rörelsemarginalen till 12 procent jämfört med 8 procent under samma kvartal 2017. Beijer Ref och Nolato var två andra innehav som utvecklades starkt. Beijer Ref ökade rörelseresultatet med cirka 60 procent och Nolato med 80 procent jämfört med kvartal ett 2017. Beijer Ref påverkas positivt av strängare miljökrav på köldmedier, vilket driver försäljningen av nya produkter som uppfyller kraven samtidigt som priset på äldre köldmedier har stigit kraftigt. Nolato fortsätter att öka försäljningen inom *vaporiser heating products* (e-cigarett) men även affärsområdet Medical Solutions utvecklades väl. Även Sobi, som bland annat säljer läkemedel mot blödarsjuka, mediebollaget MTG, Tele2 och Thule presenterade glädjande delårsrapporter.

Innehav som inte levde upp till i många fall högt ställda förväntningar var belysningsföretaget Fagerhult (svag utveckling i Storbritannien), färgtillverkaren Tikkurila (höga råmaterialkostnader samt svag rubel), Holmen (höga kostnader inom kartongtillverkningen) och Tomra Systems (uppstartskostnader inom pantverksamheten).

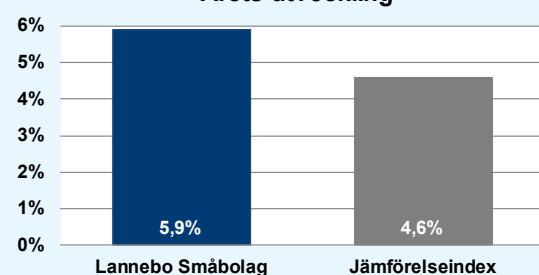
Kursmässigt utvecklades Recipharm, Sobi och Beijer Ref (se ovan) alla starkt med uppgångar om 20 procent eller mer. Även NetEnt och AddLife steg trots att rapporterna var i linje med förväntan. Fagerhult, Tomra Systems och Holmen föll under april som en konsekvens av svaga resultat.

Under april har vi ökat innehaven i Securitas, MTG och Alimak och minskat i Tele2, Holmen och Bravida.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
April 2018	4,8	6,8
År 2018	5,9	4,6
3 år	47,2	38,0
5 år	161,4	140,5
10 år	300,0	256,1
Sedan start (000804)	1 089,3	695,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,4	13,7

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,3	0,4	-0,6	4,8		
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.

