

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 Select är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar 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 årsskiftet 2017 innebar det ett börsvärde om cirka 66 miljarder kronor. Fonden är en specialfond och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

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

Just nu!

Lannebo Småbolag Select öppnar för nya insättningar från och med den 30 april 2018. Lägsta investeringsbelopp är 100 000 kronor vid första investeringstillfället och därefter 20 000 kronor per köptillfälle. Fondens bankgironummer är 5578-8004.

Förvaltarkommentar

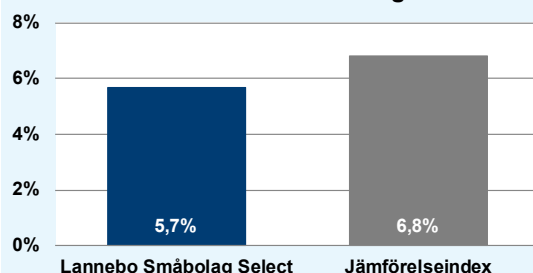
April dominerades av börsbolagens rapporter för årets första kvartal. Den starka konjunkturen tydliggjordes överlag i stigande vinster och en god försäljningstillväxt men en del företag påverkades negativt av stigande priser på insatsvaror. Lannebo Småbolag Select ökade i likhet med börsen men utvecklades dock sämre än sitt jämförelseindex.

Delårsrapporterna blev i mångt och mycket styrande för aktiernas utveckling under april. Fondens främsta innehav var läkemedelstillverkaren Recipharm som glädjande nog publicerade en stark rapport. Efter år av stora investeringar borde företaget stå inför ett betydande resultatlyft och måhända är 2018 revanschens år för Recipharm på börsen. Aktien steg med drygt 20 procent under månaden, vilket även läkemedelsföretaget Swedish Orphan Biovitrum gjorde. Efter ett tungt år på börsen så steg spelutvecklaren NetEnt efter en rapport som inte innehöll nya besvikelser. Flera innehav fortsatte sin starka utveckling, däribland kylgrossisten Beijer Ref, fastighetsbolaget Fabege och fri-luftsproduktföretagen Dometic och Thule. Till besvikelserna hörde armaturtillverkaren Fagerhult som inte lyckades matcha fjolårets starka kvartalsresultat. Aktien retirerade med drygt 10 procent under april. Bostadsutvecklaren Bonava påverkas negativt av den avvaktande svenska bostadsmarknaden. Vi anser emellertid att aktiemarknaden inte värdesätter Bonavas långsiktiga intjäningsnivå.

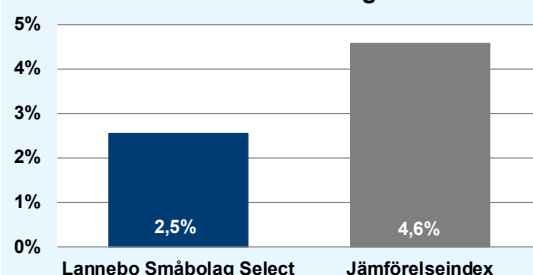
Under månaden förvärvade fonden ånyo aktier i bygg- och anläggningsföretaget NCC. Aktien utvecklades svagt på börsen under 2017 på grund av ett antal problemprojekt främst på infrastruktursidan. Efter den skrala kursutvecklingen har aktien nu kommit ned till intressanta nivåer och i början av maj tillträder den nye VD:n Tomas Carlsson, före detta VD på Sweco. Vi tror att NCC kan lyfta sin lönsamhet ordentligt, dels genom interna effektivitetsåtgärder, dels genom att byggmarknaden paradoxalt nog lugnar ner sig. Detta för nämligen normalt med sig att NCC:s kostnader för material och underentreprenader minskar. Fondens ökade sitt innehav i hiss företaget Alimak. Deras rapport visade en god orderingång och vi tror även att vi kan se en gradvis ökad lönsamhet från de stora förvärv som Alimak tillträdde under fjolåret. Fondens köpte ytterligare aktier i Pandox, Intrum och MTG. Fondens sålde lite aktier i Beijer Ref i kölvattnet på företagets starka rapport. Även innehavet i Vitrolife minskades något. Vitrolife, som säljer produkter för IVF-behandling, har under det senaste året stigit med knappt 30 procent på börsen. Även innehaven i Thule, Dometic och installationsföretaget Bravida minskades något.

Delårsrapporterna för det första kvartalet bekräftar som sagt styrkan i konjunkturen och företagen visar överlag god tillväxt. Vi förväntar oss en god vinstutveckling för helåret. Det återstår att se om vinsterna kan överglänsa en eventuell ränteuppgång i år.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
April 2018	5,7	6,8
År 2018	2,5	4,6
3 år	40,1	38,0
5 år	138,4	140,5
10 år	313,9	256,1
Sedan start (001031)	1 210,0	711,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,0	13,7

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,2	-2,4	-1,8	5,7		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag Select*	Jämförelseindex
2017	10,2	8,8
2016	17,0	12,2
2015	20,4	30,1
2014	24,1	21,6
2013	36,7	36,6

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

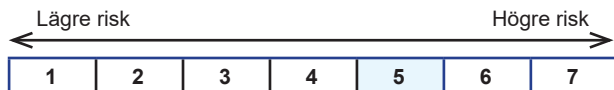
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	8,5
Fabege	6,4
Beijer Ref B	6,4
Intrum	5,6
Fagerhult	5,2
Securitas B	4,7
VBG Group B	4,2
Bonava B	4,1
Pandox B	3,9
Alimak	3,7
Summa tio största innehav	52,8
Likviditet	5,8
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
NCC	Vitrolife
Alimak	Beijer Ref
Pandox	Dometic
Intrum	Thule
MTG	Bravida

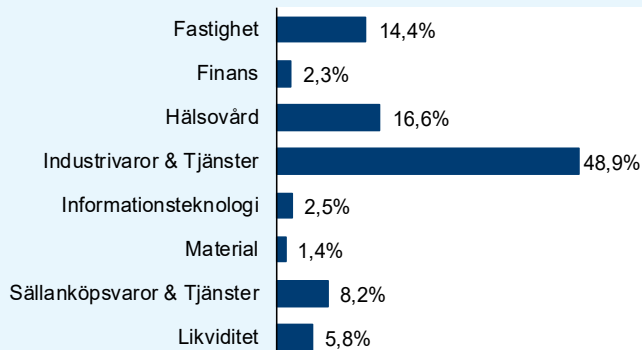
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Hjalmar Ek & Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	939,39
Fondförmögenhet, mkr	2 821
Förvaltningsavgift	0,7% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter, f.n. 5,00 %
Bankgiro	5578-8004
ISIN	SE0000917205
Minsta investeringsbelopp	100 000 kronor vid första investeringsstillfället, därefter 20 000 kronor per köptillfälle
Öppen för handel	Handlas en gång per månad (sista bankdagen). Fonden stänger för nyinsättningar vid en fondförmögenhet på 3,5 miljarder kronor.
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300ZTBJP4DRZ51462

Branschfördelning



Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,5	1,2
Totalrisk, %	9,9	11,5
Tracking error	3,5	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Active share, %	79	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	0,3	

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 justerat för marknadsrisken. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Beta	Beskriver känsligheten för förändringar i fondens värde i förhållande till förändringar i marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens 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.