

### 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](http://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

Under maj präglades börserna av osäkerhet i form av italiensk politik, förhandlingar om ifall ett möte mellan Donald Trump och Kim Jong Un kommer äga rum samt handelspolitisk oro. Detta ledde till att räntorna överlag sjönk något under månaden, de svenska och amerikanska tioårsräntorna sjönk 24 respektive 8 punkter. Kronan stärktes mot euron men försvagades mot den amerikanska dollarn.

Trots de olika geopolitiska orosmolnen måttade de globala aktiemarknaderna med att utvecklas positivt. S&P 500 steg 2,4 procent. MSCI World (globalindex) gick något svagare med en ökning på 1,4 procent medan STOXX Europe 600 (Europaindex) ökade 0,3 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) hade en sämre utveckling och tappade 0,1 procent. De mindre bolagen utvecklades bättre än de större under månaden och småbolagsindex (CSRX) ökade 1,8 procent. Lannebo Småbolag utvecklades bättre än sitt jämförelseindex och steg 3,2 procent.

De kvarvarande bolagsrapporterna för det första kvartalet kom i inledningen av maj vilket innebar att fokus på bolagsnivå mestadels låg på dessa. Concentric lyckades återigen överträffa marknads förväntningar med stigande rörelsemarginal, vilket är ett styrkebesked med tanke på de redan höga nivåerna. Även Sweco levererade en rapport som var väsentligt bättre än förväntat. Den organiska tillväxten var den starkaste på åtminstone två år och uppgick till 4 procent, justerat för kalendereffekter. Eftersom det funnits en oro kring bolagets exponering mot den svenska bostadsmarknaden innebar rapporten en lättnad. Datorspelsföretaget Paradox Interactive ökade omsättningen 120 procent och rörelseresultatet med 270 procent, vilket var

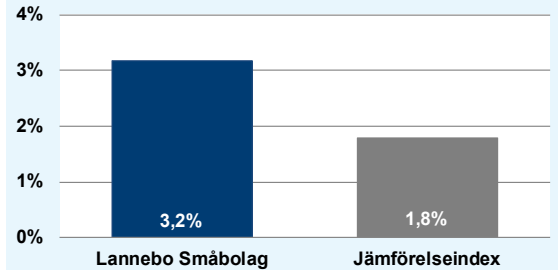
betydligt högre än marknaden trots. Det är dock viktigt att ha i åtanke att volatiliteten mellan kvartalen är hög.

På den svagare sidan presenterade norska Schibsted en rapport där Blocket och liknande marknadsplatser i andra länder hade lägre marginaler än väntat samtidigt som omsättningen var ungefär i linje med förväntningarna. Blocket har den senaste tiden inte presterat tillräckligt väl, dock pågår åtgärder för att komma till rätta med detta. Även Terveystalo levererade en svag rapport, men detta hamnade i skuggan av det positiva beskedet att bolaget förvärvar Attendos finska vårdverksamhet. Affären måste dock godkännas av konkurrensmyndigheten.

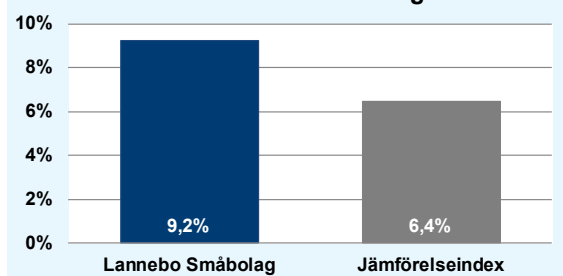
I slutet av maj kom nyheten att EU-kommissionen lämnat ett förslag som skulle innebära att alla medlemsländer måste samla in 90 procent av alla plastflaskor senast år 2025. Förslaget ska ses i ljuset av en ökad medvetenhet kring nedskräpningens effekter samt pågående diskussioner i bland annat England om att införa pantsystem av samma anledning. För Tomra Systems, som är en världsledande tillverkare av pant- och sorteringsmaskiner är förslaget gynnsamt och aktien utvecklades positivt i maj.

Innehaven som utvecklades starkast under månaden var Paradox Interactive, Tomra Systems, Concentric och Sweco (se ovan för samtliga) medan HiQ och Intrum utvecklades svagt. HiQ kom under april med en relativt svag rapport och Intrum föll då marknaden oroar sig för bolagets exponering mot Italien. Under maj ökade vi innehaven i MTG, NCC och Vaisala medan innehaven i Kindred, Nolato och NetEnt minskades.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Maj 2018	3,2	1,8
År 2018	9,2	6,4
3 år	48,3	41,0
5 år	164,3	138,7
10 år	302,7	253,7
Sedan start (000804)	1 127,0	726,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,4	12,2

### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,3	0,4	-0,6	4,8	3,2	
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.

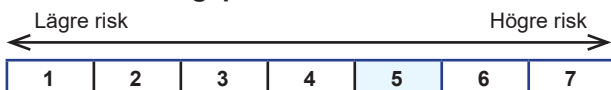
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	5,2
Securitas B	4,4
Castellum	4,2
Trelleborg B	4,2
Husqvarna	4,1
Nolato B	4,0
Addtech B	4,0
NIBE Industrier B	3,5
Thule	3,2
Beijer Ref B	2,9
Summa tio största innehav	39,8
Likviditet	6,3
Totalt antal innehav	47

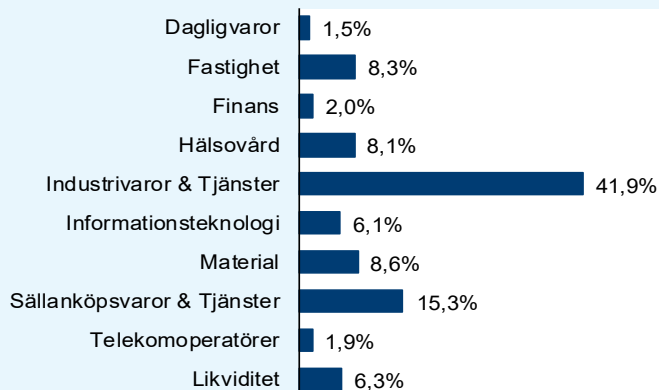
### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
MTG	Kindred
NCC	Nolato
Vaisala	NetEnt

### Risk/avkastningsprofil



### Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,4	1,2
Totalrisk, %	10,9	11,2
Tracking error	3,5	
Informationskvot	0,6	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share, %	69	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	0,2	

### Fondfakta

Förvaltare	Hjalmar Ek & Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	101,08
Fondförmögenhet, mkr	25 360
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

<b>Jämförelseindex</b>	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.
<b>Sharpekvot</b>	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.
<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Tracking error</b>	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.
<b>Informationskvot</b>	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.
<b>Alfa</b>	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.
<b>Beta</b>	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.
<b>Active share</b>	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.