

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

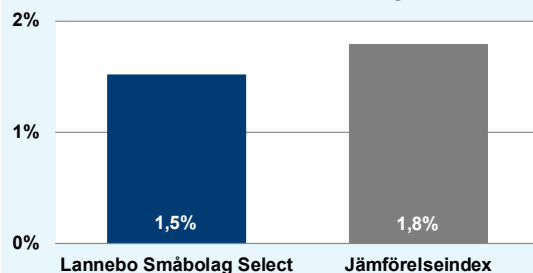
Rapportperioden för årets första kvartal avslutades under maj. Börsoptimismen fortsatte att dominera fram till slutet av månaden, då det politiska dödläget kring regeringsbildningen i Italien fick kapitalmarknaderna att skaka till. Lannebo Småbolag Select ökade i likhet med börsen men något sämre än sitt jämförelseindex.

Ett av månadens främsta innehav var konsultbolaget Sweco som rapporterade ett starkare resultat än väntat för det första kvartalet delvis tack vare en tydlig resultatförbättring i den nederländska verksamheten. Det finska vårdföretaget Terveystalo var en annan börsvinnare under maj då företaget annonserade ett förvärv av Attendos finska vårdverksamhet. Installationsföretaget Bravida belönades med en kursuppgång efter ett solitt kvartalsresultat. Bland övriga innehav som gick starkt märktes kylgrossisten Beijer Ref vars aktie nära fördubblats på ett år. På minus-sidan återfanns RaySearch Laboratories och Intrum som båda därmed fortsatte sin svaga börsutveckling. Medicinteknikföretaget RaySearch Laboratories redovisade en resultatnedgång för årets första kvartal, delvis beroende på ökade kostnader för företagets nya produkt RayCare. Kredithanteringsföretaget Intrum påverkades kursmässigt negativt av den italienska oron, då Intrum i april avtalade om ett större förvärv i just Italien. Vi anser att Intrum-aktien värderas attraktivt givet den intjäning vi bedömer att Intrum kommer nå om ett par år.

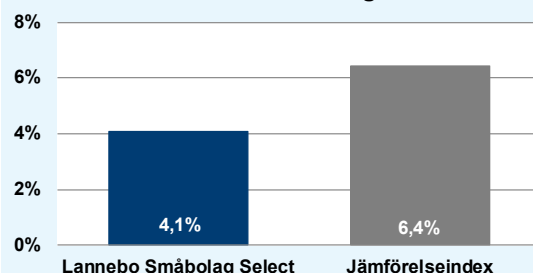
Fonden köpte under maj fler aktier i mediegruppen MTG som backat sedan sammanslagningen mellan MTG:s nordiska TV-verksamhet och TDC inte blev av. I stället kommer MTG delas i två börsnoterade bolag där den nordiska TV-verksamheten blir det ena bolaget och de digitala underhållningsverksamheterna det andra. Fonden förvärvade fler aktier i bygg- och anläggningsföretaget NCC som vi tycker är attraktivt värderat. Under månaden avyttrades samtliga aktier i investmentbolaget Ratos. Vid investeringstillfället i fjol var vår tes att även Ratos portföljbolag skulle gynnas av den starka konjunkturen och därmed visa ökade vinster. Det har dock inte blivit fallet så här långt och vår slutsats blir därför att portföljbolagen är sämre positionerade än vi ursprungligen bedömde. Innehaven i Beijer Ref samt fastighetsbolaget Fabege reducerades efter att aktierna gått starkt. Samtidigt förvärvade fonden fler aktier i det välskötta hotellfastighetsbolaget Pandox som på senare år gjort en rad intressanta investeringar utanför de nordiska länderna.

Konjunkturförutsättningarna ser fortsatt goda ut och att konjunkturindikatorerna i Europa försvagats något har ännu inte syns till i företagens försäljningssiffror. På börsen går det att skönja en allt större tudelning värderingsmässigt. De kvalitetsmässigt främsta bolagen värderas allt högre medan övriga företag har normala till rent styvmoderliga vinstmultiplar. Vår uppfattning är att en eventuell hög värdering för individuella aktier i nuläget är hämmande för avkastningsmöjligheten framöver.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Maj 2018	1,5	1,8
År 2018	4,1	6,4
3 år	39,3	41,0
5 år	136,0	138,7
10 år	313,4	253,7
Sedan start (001031)	1 229,8	726,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	13,5	12,2

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,2	-2,4	-1,8	5,7	1,5	
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.

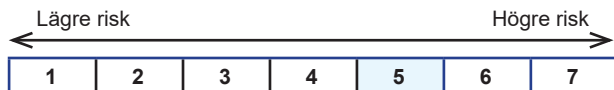
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	9,1
Fabege	5,2
Fagerhult	4,8
Intrum	4,8
Beijer Ref B	4,7
Securitas B	4,6
VBG Group B	4,5
Pandox B	4,2
Bonava B	3,9
Alimak	3,7
Summa tio största innehav	49,8
Likviditet	10,0
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
NCC	Beijer Ref
MTG	Ratos
RaySearch Laboratories	NetEnt
Pandox	Fabege
Lindab	Vitrolife

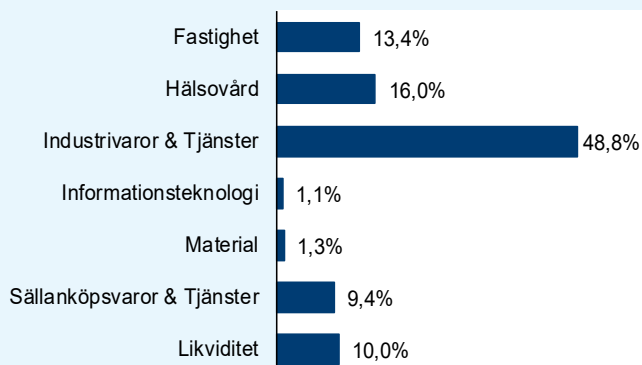
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Hjalmar Ek & Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	951,56
Fondförmögenhet, mkr	2 795
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	1,4	1,2
Totalrisk, %	9,8	11,2
Tracking error	3,1	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,3	
Beta	0,8	
Active share, %	80	
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.