

### 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 investeringstillfället. Vid halvårsskiftet 2018 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

President Trump var synnerligen aktiv under juni och hans möte med Nordkoreas ledare Kim Jong-Un i början av månaden påverkade de finansiella marknaderna i positiv riktning. Mer negativa vindar började dock blåsa då oro kring ett globalt handelskrig tog ny fart sedan USA trappat upp retoriken ytterligare. Dessutom rapporterades att president Trump överväger att begränsa möjligheten för kinesiska bolag att göra förvärv av amerikanska bolag verksamma inom strategiska teknologier. Vidare överväger USA införandet av tullar på importerade bilar. Då Kina och EU varit tydliga med att tullar och andra åtgärder kommer besvaras finns det en risk att situationen eskalerar. Månaden präglades även av politisk turbulens i Europa.

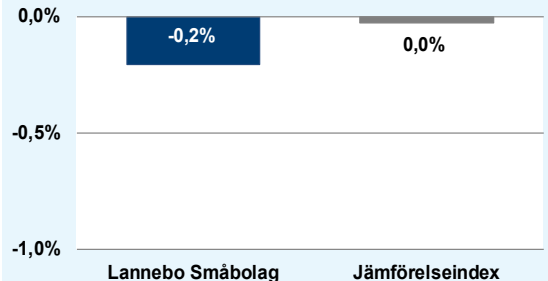
Nervositeten satte sina spår på de flesta av världens börser, som dock mestadels visade svarta siffror. Amerikanska S&P 500 steg 0,6 procent. MSCI World (globalindex) gick något svagare men var ändå upp 0,4 procent medan STOXX Europe 600 (Europaindex) tappade 0,6 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg 0,3 procent. De mindre bolagen klarade sig något sämre än de större och småbolagsindex (CSRX) var oförändrat. Lannebo Småbolag utvecklades marginellt sämre än sitt jämförelseindex och tappade 0,2 procent.

Vad gäller bolagsspecifika nyheter var det en lugn månad i väntan på rapportperioden, som tar fart i juli. Den danska bryggerikoncernen Royal Unibrew höjde sin helårsprognos till följd av det varma vädret i norra Europa och en snabbare integration av det italienska förvärvet Terme di Crodo än tidigare bedömt. Royal Unibrew hann även med ett förvärv av ett mindre danskt bolag med cider- och energidrycksvarumärken.

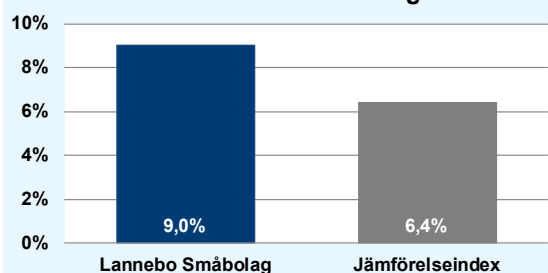
Vi var i Skåne och träffade Thule, Beijer Ref och Nolato, som alla är innehav i Lannebo Småbolag. De tre bolagen var positiva i sina kommentarer. Thules grundverksamhet med takboxar och cykelhållare utvecklas bra samtidigt som VD:n Magnus Welander ser positivt på de kommande lanseringarna av barnvagnar. Dessutom är den europeiska marknaden för husbilar fortsatt stark. Beijer Ref gynnas av skärpta regler kring köldmedier. De köldmedier som historiskt har använts i kyldiskar, luftkonditioneringsutrustning med mera har en negativ påverkan på miljön. Nya strängare regler införs successivt med kvoter på köldmedier, vilket har drivit upp priserna samtidigt som efterfrågan på kylutrustning som drivs med miljövänligare köldmedier ökar. Båda dessa händelser gynnar Beijer Ref och VD Per Bertland var även han positiv till bolagets framtida möjligheter. I Torekov träffade vi Nolato's VD Christer Wahlquist och finanschefen Per-Ola Holmström, Per-Ola har jobbat med fem VD:ar på Nolato, vilket är unikt. Nolato-aktien har utvecklats sensationellt bra det senaste året. Alla tre affärsområden har utvecklats bra men Integrated Solutions utmärker sig. Affärsområdet har attraherat nya kunder som har genererat en kraftfull vinstuppgång.

Under månaden utvecklades innehaven i Kambi, Royal Unibrew och Sobi starkt. Oddsleverantören Kambi fick en ny kund i USA medan Royal Unibrews aktie hjälptes av den höjda prognosen. NCC och Huhtamäki utvecklades svagt. Marknaden är orolig för ytterligare projektproblem i NCC och för att Huhtamäki kommer prispressas av sina större kunder. Vi har ökat innehaven i Trelleborg, NCC och Recipharm medan innehaven i Nolato, Addtech och Beijer Ref minskats efter goda kursuppgångar.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



| Avkastning, %                      | Lannebo Småbolag | Jämförelseindex |
|------------------------------------|------------------|-----------------|
| Juni 2018                          | -0,2             | 0,0             |
| År 2018                            | 9,0              | 6,4             |
| 3 år                               | 58,2             | 50,6            |
| 5 år                               | 168,6            | 150,0           |
| 10 år                              | 348,3            | 304,0           |
| Sedan start (000804)               | 1 124,4          | 709,4           |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 17,2             | 14,2            |

### Månadsavkastning, %

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

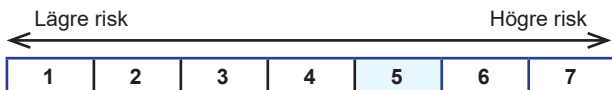
## 10 största innehav

| Värdepapper               | Andel av fond (%) |
|---------------------------|-------------------|
| Huhtamäki                 | 4,8               |
| Securitas B               | 4,5               |
| Trelleborg B              | 4,5               |
| Castellum                 | 4,3               |
| Husqvarna                 | 4,0               |
| Addtech B                 | 4,0               |
| NIBE Industrier B         | 3,8               |
| Thule                     | 3,2               |
| Nolato B                  | 3,1               |
| Beijer Ref B              | 3,1               |
| Summa tio största innehav | 39,6              |
| Likviditet                | 6,3               |
| Totalt antal innehav      | 48                |

## Större förändringar under månaden

| Köp        | Försäljningar |
|------------|---------------|
| Trelleborg | Nolato        |
| NCC        | Addtech       |
| Recipharm  | Beijer Ref    |

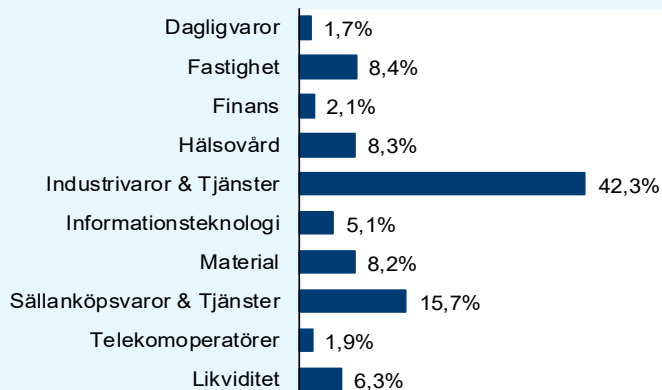
## Risk/avkastningsprofil



## Fondfakta

|                           |                          |
|---------------------------|--------------------------|
| Förvaltare                | Hjalmar Ek & Johan Ståhl |
| Fondens startdatum        | 2000-08-04               |
| Andelskurs, kr            | 100,87                   |
| Fondförmögenhet, mkr      | 25 284                   |
| 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     |

## Branschfördelning



| Nyckeltal                          | Lannebo Småbolag | Jämförelse-index |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Sharpekvot                         | 1,7              | 1,4              |
| Totalrisk, %                       | 10,0             | 10,7             |
| Tracking error                     | 3,3              |                  |
| Informationskvot                   | 0,9              |                  |
| Alfa                               | 0,3              |                  |
| Beta                               | 0,9              |                  |
| Active share, %                    | 65               |                  |
| Omsättningshastighet, ggr (180630) | 0,2              |                  |

## 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 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. |
| <b>Active share</b>     | Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.  |