

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 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

Under juli påbörjades rapportperioden för det andra kvartalet. Sammanfattningsvis var det stora kursrörelser och de bolag som inte levde upp till marknadens förväntningar straffades hårt, både i Sverige och internationellt. Utöver rapporterna präglades månaden av fortsatt oro för handelskrig. Detta tyngde aktiekurserna i flera industribolag medan sektorer som uppfattades som mer forskonade av effekterna från ett handelskrig klarade sig bättre.

Världens börser steg dock under juli. Amerikanska S&P 500 steg med 3,7 procent och MSCI World (globalindex) och ökade med 3,0 procent medan STOXX Europe 600 (Europaindex) steg 3,2 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) utvecklades bra och noterade en uppgång om 4,1 procent. Småbolagsindex (CSRX) steg med hela 5,0 procent. Lannebo Småbolag utvecklades sämre än sitt jämförelseindex och steg 1,2 procent. Den svagare utvecklingen jämfört med CSRX var främst hänförlig till stora negativa kursrörelser i ett par av fondens större innehav i samband med deras kvartalsrapporter.

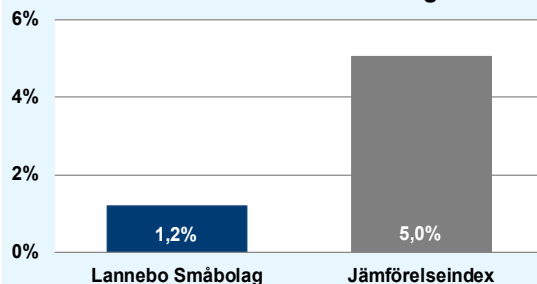
Husqvarnas försäljning växte organiskt med 7 procent men marginalen var sämre än väntat. Den största negativa överraskningen var dock att det underpresterande affärsområdet Consumer Brands kommer omstruktureras. I marknaden fanns det förhoppningar att divisionen skulle avyttras. Aktien föll med 18 procent. Medieföretaget MTG (-14 procent) presenterade en rapport där den nordiska underhållningsverksamheten – som kommer delas ut till aktieägarna under 2019 – presterade bättre än väntat. Däremot har bolaget valt att inte förlänga ett antal esportkontrakt med låg lönsamhet, vilket innebär att tillväxttakten för den verksamheten under återsto-

den av året kommer vara väsentligt lägre än förväntat. Även om det tynger tillväxten på kort sikt bedömer vi att det är rätt beslut på längre sikt. Fertilitetsbolaget Vitrolife (-13 procent) rapporterade intäkter som sjönk med 5 procent, vilket skrämde marknaden. Det är dock viktigt att ha i åtanke att bolaget i kvartal två 2017 hade stark försäljning av utrustning till Kina samt att bolagets vätskor återigen visar en god utveckling efter ett svagare första kvartal. Vidare levererade HiQ och NetEnt svaga kvartalssiffror med kursnedgångar om 13 respektive 21 procent.

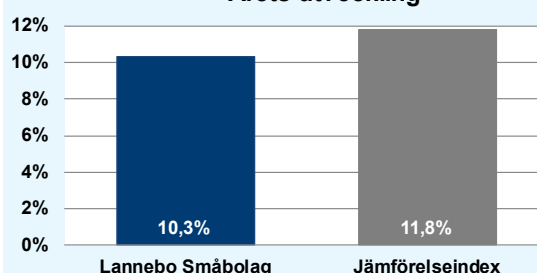
I den positiva vågskålen levererade inkasoföretaget Intrum en stark rapport med högre intäkter och resultat än väntat. Bolaget kommenterade även att den stora italienska skuldportföljen bolaget köpt utvecklas bättre än förväntat. Aktien steg med 14 procent. Även Nolato visade starka siffror, där omsättningen växte 37 procent och resultatet drygt 50 procent. Läkemedelstillverkaren Recipharm presenterade siffror väl över förväntan. Ledningens kommentarer kring möjligheten att nå bolagets finansiella mål utan ytterligare förvärv är positiva eftersom det för tillfället inte ligger i förväntningarna. Aktierna steg med 9 respektive 20 procent. Även Beijer Ref, Sobi och Tele2 levererade starka resultat med aktieuppgångar om 18, 22 respektive 12 procent.

Efter god kursutveckling har innehaven i Royal Unibrew, Kambi och Sobi minskats och fonden har ökat innehaven i Intrum och Husqvarna.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Juli 2018	1,2	5,0
År 2018	10,3	11,8
3 år	50,5	48,7
5 år	151,4	145,0
10 år	371,3	340,6
Sedan start (000804)	1 139,2	750,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	13,6	12,7

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
1,2					

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.

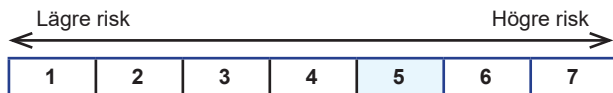
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Castellum	4,8
Securitas B	4,8
Huhtamäki	4,7
Trelleborg B	4,4
Addtech B	4,0
NIBE Industrier B	3,9
Husqvarna	3,5
Beijer Ref B	3,5
Intrum	3,1
Nolato B	3,1
Summa tio största innehav	39,8
Likviditet	6,0
Totalt antal innehav	48

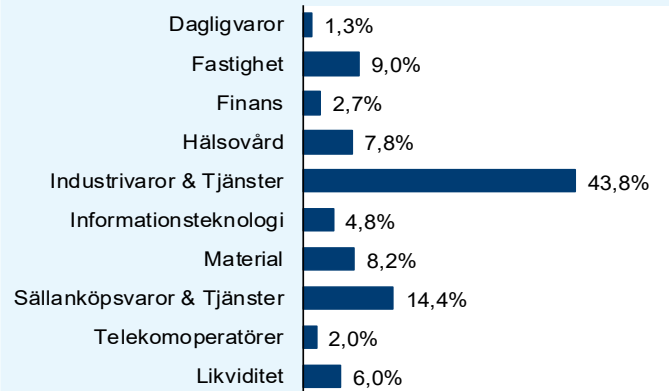
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Intrum	Royal Unibrew
Husqvarna	Kambi
	Sobi

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,6	1,3
Totalrisk, %	8,8	9,9
Tracking error	4,4	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,3	
Beta	0,8	
Active share, %	67	
Omsättningshastighet, ggr (180630)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Hjalmar Ek & Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	102,09
Fondförmögenhet, mkr	25 550
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

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.