

## 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 Select är en aktivt förvaltd 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 halvårsskiftet 2018 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

## Förvaltarkommentar

Rapportperioden för det andra kvartalet dominerade börsmånaden. Sammanfattningsvis har de rapporter som avvikit från vad marknaden förväntat sig resulterat i stora kursrörelser. Lannebo Småbolag Select steg under juli men utvecklades sämre än sitt jämförelseindex.

Fondens innehav redovisade överlag starka kvartalsrapporter. Flera av de största innehaven kom med glädjande rapportbesked, exempelvis OEM International och Securitas. Även fastighetsbolaget Fabege annonserade ett gediget resultat tack vare en het kontorsmarknad i Stockholm. Dessutom passade Fabege på att höja målsättningen för sin projektutveckling. Läkemedelstillverkaren Recipharm presenterade starka siffror för andra kvartalet i rad och företagets kommentarer att det kan nå sina finansiella mål utan ytterligare förvärv är positiva. På plusidan fanns även kylgrossisten Beijer Ref som återigen redovisade ett starkt resultat vilket resulterade i en fortsatt kursuppgång. Även Sweco och Swedish Orphan Biovitrum redovisade överraskande bra kvartalsrapporter.

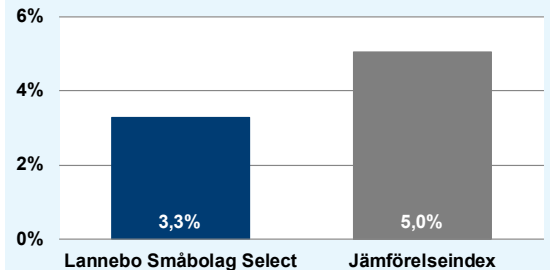
På minussidan återfanns fertilitetsbolaget Vitrolife som rapporterade att intäkterna sjönk med 5 procent, vilket skrämde aktiemarknaden. Ventilationsbolaget Lindab redovisade ett resultat som var sämre än väntat. De höga stålpriserna har påverkat Lindabs marginaler negativt. Medieföretaget MTG backade på börsen efter en rapport där den nordiska underhållningsverksamheten presterade bättre än väntat. Däremot har MTG valt att inte förlänga ett antal esportkontrakt med låg lönsamhet, vilket innebär att tillväxttakten under återstoden av 2018 blir väsentligt lägre

än förväntat. Även om det tynger tillväxten på kort sikt bedömer vi att det är rätt beslut på längre sikt.

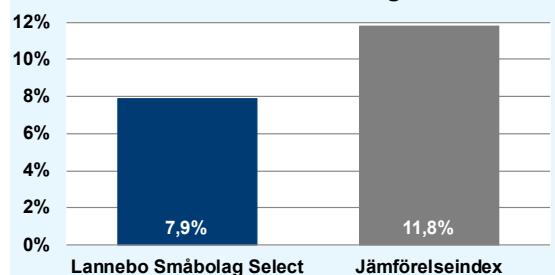
Husqvarna som bland annat säljer gräsklippare och motorsågar är ett nytt innehav. Aktien backade rejält på börsen under månaden efter ett kvartalsresultat som var sämre än väntat. Den stora negativa överraskningen härrörde till det underpresterande affärsområdet Consumer Brands som kommer att omstruktureras. De övriga affärsområdena är välskötta enheter med starka marknadspositioner. Värderingen av Husqvarna framstår som attraktiv efter kursnedgången. Fonden ökade sitt innehav i bostadsutvecklaren JM som klarar sig väl på en avvaktande bostadsmarknad. Innehaven i Beijer Ref, Recipharm och Bravida reducerades något.

Resultatutvecklingen är som vi förväntat oss fortsatt god tack vare en stark konjunktur såväl i Sverige som globalt. Detta är dock ett nödvändigt villkor i och med dagens värdering på aktiemarknaden.

## Månadens utveckling



## Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Juli 2018	3,3	5,0
År 2018	7,9	11,8
3 år	48,7	48,7
5 år	134,4	145,0
10 år	382,7	340,6
Sedan start (001031)	1 278,0	767,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	12,8	12,7

## Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,2	-2,4	-1,8	5,7	1,5	0,3
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3,3					

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.

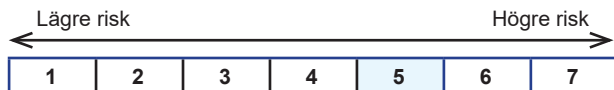
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	8,2
Intrum	5,3
Fabege	5,1
Securitas B	4,9
Fagerhult	4,5
VBG Group B	4,3
Bonava B	4,0
Pandox B	4,0
Alimak	3,8
Beijer Ref B	3,7
Summa tio största innehav	48,1
Likviditet	9,4
Totalt antal innehav	31

### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Husqvarna	Beijer Ref
JM	Recipharm
Holmen	Bravida
Dometic	

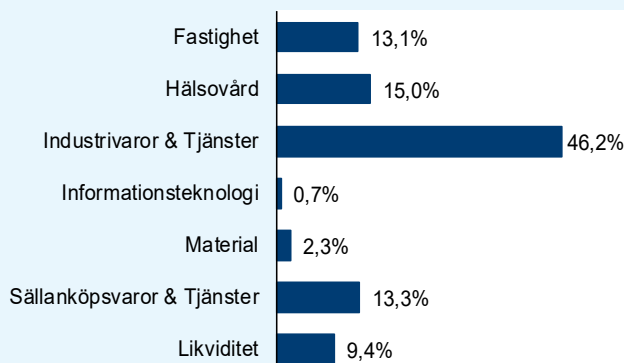
### Risk/avkastningsprofil



### Fondfakta

<b>Förvaltare</b>	Hjalmar Ek & Mats Gustafsson
<b>Fondens startdatum</b>	2000-10-31
<b>Andelskurs, kr</b>	976,72
<b>Fondförmögenhet, mkr</b>	2 953
<b>Förvaltningsavgift</b>	0,7% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning
<b>Avkastningströskel</b>	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter, f.n. 5,00 %
<b>Bankgiro</b>	5578-8004
<b>ISIN</b>	SE0000917205
<b>Minsta investeringsbelopp</b>	100 000 kronor vid första investeringsstillfället, därefter 20 000 kronor per köptillfälle
<b>Öppen för handel</b>	Handlas en gång per månad (sista bankdagen). Fonden stänger för nyinsättningar vid en fondförmögenhet på 3,5 miljarder kronor.
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>LEI-kod</b>	549300ZTBJP4DRZ51462

### Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,6	1,3
Totalrisk, %	8,2	9,9
Tracking error	3,3	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Active share, %	76	
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.