

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.lannebo.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

I augusti presenterade återstoden av fondens innehav sina kvartalsrapporter. Den generella bilden är densamma som rapporterna i juli visade på, de flesta bolag visar god tillväxt medan flera har svårt att kompensera sig för stigande kostnader som råmaterial, transporter och löner. Under månaden slogs rekordet för hur länge amerikanska S&P500 stigit utan en större korrektion, en så kallad tjurmarknad. Det tidigare rekordet sattes mellan oktober 1990 och mars 2000. Det nya rekordet är anmärkningsvärt med tanke på att handelsdispyten mellan Kina och USA fortsätter samt att den amerikanska centralbanken gradvis höjer styrräntan.

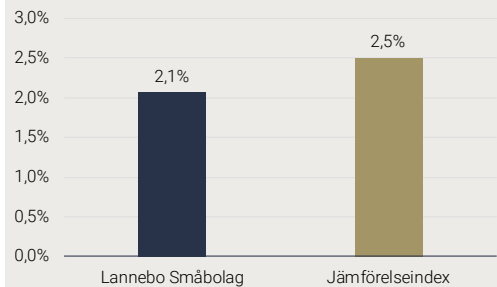
I augusti steg MSCI World (globalindex) med 1,2 procent främst drivet av S&P500 (USA) som steg med 3,3 procent. Utvecklingen i Europa var svagare och STOXX Europe 600 (Europaindex) föll med 2,1 procent. Stockholmsbörsen hade en hygglig månad och SIXPRX steg med 2,6 procent. Småbolagsindex (CSRX) steg med 2,5 procent och Lannebo Småbolag ökade med 2,1 procent.

Av de innehav som rapporterade under månaden utmärkte sig särskilt Latour, Royal Unibrew och Beijer Alma positivt. Investmentbolaget Latours portfölj består av börsnoterade företag som Assa Abloy, Securitas och Fagerhult samt en helägd industrirörelse. Industrirörelsen visade på en fortsatt fin utveckling med en organisk tillväxt på 11 procent samt något högre tillväxt för ordergången. Dessutom förbättrades rörelsemarginalen från 11,7 till 12,2 procent. Aktien steg 11 procent. Danska Royal Unibrew växte omsättningen 13 procent. Drivkrafter var den varma inledningen av sommaren samt tidigare gjorda förvärv. Rörelseresultatet steg 27

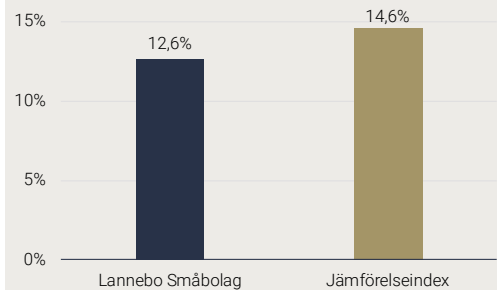
procent då merförsäljningen har högre marginal kombinerat med operationella förbättringar och aktien steg 4 procent. Slutligen presenterade industrikoncernen Beijer Alma en bra rapport där samtliga dotterbolag utvecklades väl. Aktien steg 16 procent.

Efter en stark rapport för det första kvartalet från dataspelsbolaget Paradox Interactive var förväntningarna högt ställda. Då det andra kvartalet förra året innehöll många spelsläpp blev marknaden besviken på resultatet och aktien föll 18 procent. Sett över det första halvåret växte dock omsättning och vinst väl. Återigen är det värt att poängtera att resultaten kommer variera kraftigt mellan kvartalen och att det är viktigt att vara långsiktig. Alimakaktien föll med 13 procent efter en rapport som visade att bolaget har utmaningar i två förvärvade bolag. Vi är fortsatt långsiktigt positiva till bolaget. Det finska vårdbolaget Terveystalo levererade en rapport som var sämre än väntat till följd av en viss överetablering av vårdinrättningar, aktien sjönk 13 procent. Vi träffade ett antal bolag under månaden och det generella intrycket är att efterfrågan är fortsatt god men att bolagen har en beredskap om efterfrågan skulle vika. Vi har under lång tid varit ägare i Concentric som tillverkar pumpar till dieselmotorer samt hydraulik till bland annat grävskopor. I USA är efterfrågan på nya lastbilar hög då den ökande e-handeln i kombination med striktare korregler kräver fler lastbilar. En stor fråga för Concentric är elektrifiering av lastvagnar och bolaget har flera utvecklingsprojekt inom kylpumpar för batterier. En lösning med hybridfordon skulle vara positivt för Concentric då det skulle behövas pumpar för dieselmotorn samt för batterierna.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Augusti 2018	2,1	2,5
År 2018	12,6	14,6
3 år	58,0	58,6
5 år	151,7	148,5
10 år	356,2	333,8
Sedan start (000804)	1 164,8	771,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	13,3	12,7

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,3	0,4	-0,6	4,8	3,2	-0,2
Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
1,2	2,1				

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	4,9
Castellum	4,9
Securitas B	4,8
Trelleborg B	4,5
NIBE Industrier B	3,9
Addtech B	3,9
Beijer Ref B	3,4
Husqvarna	3,3
Holmen B	3,0
Bravida	3,0
Summa tio största innehav	39,7
Likviditet	6,4
Totalt antal innehav	49

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Trelleborg	Intrum
Huhtamäki	Royal Unibrew
Valmet	SOBI

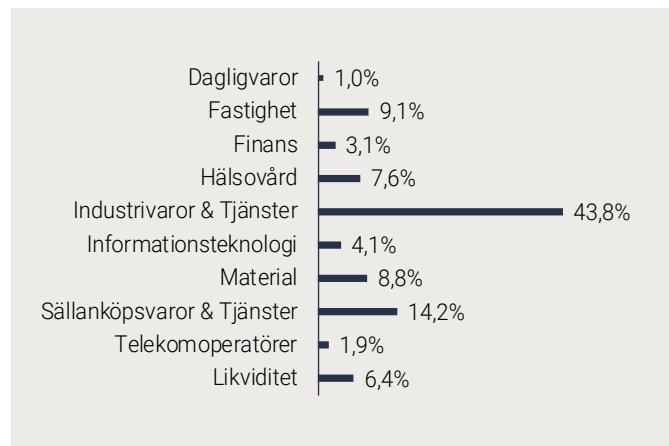
Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,6	1,3
Totalrisk (%)	8,8	9,9
Tracking error	4,4	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,3	
Beta	0,8	
Active share (%)	65	
Omsättningshastighet, ggr (180630)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	104,20
Fondförmögenhet (mkr)	26 065
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



Risk / avkastningsprofil



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 för att ha tagit större risk än marknaden. 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.