

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 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

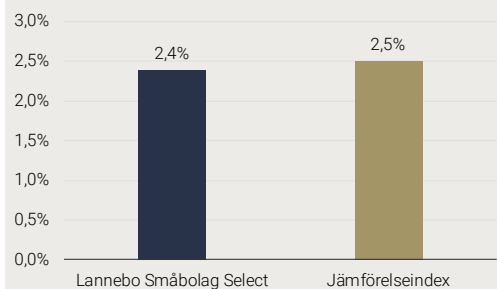
Förvaltarkommentar

Under augusti avslutades rapportperioden för det tredje kvartalet. Det övergripande intrycket är alltjämt att konjunkturen är stark, vilket återspeglas i en god omsättningstillväxt för företagen. Det kan även noteras att den svenska kronan försvagades ytterligare mot euron och den amerikanska dollarn. Börsen steg även i augusti och Lannebo Småbolag Select utvecklades i linje med sitt jämförelseindex. Månadens främsta innehav var cancerterapiföretaget RaySearch Laboratories som steg med drygt 25 procent och därmed återhämtade sig efter en svag kursutveckling tidigare under 2018. Ett glädjeämne i RaySearch Laboratories kvartalsrapport var den ökade orderingången. Skogskoncernen Holmen steg med knappt 20 procent efter att företaget annonserade ett bättre kvartalsresultat än förväntat. Försvagningen av den svenska kronan har en positiv inverkan på Holmens resultat. Bostadsutvecklaren JM fortsatte att återhämta sig på börsen. Bostadspriserna i Sverige tycks ha stabiliserat sig under de senaste månaderna. Specialläkemedelsföretaget Swedish Orphan Biovitrum fortsatte sin framgångssaga på börsen och har nu stigit med mer än 150 procent sedan årsskiftet. Det finska vårdföretaget Terveystalo samt hisstillverkaren Alimak rapporterade båda kvartalsresultat som var sämre än väntat, vilket medförde att dessa aktier föll tillbaka under månaden. Terveystalos försäljning inom det privata kundsegmentet minskade något på grund av ökad konkurrens.

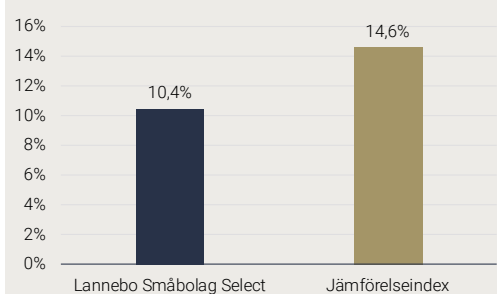
Alimaks resultat var sämre än väntat, i mångt och mycket beroende på en svag utveckling för verksamheten inom underhållshissar för höga byggnader. Övriga delar i Alimaks verksamhet utvecklades väl, vilket gör att vi är fortsatt positiva till företaget.

Fonden förvärvade fler aktier i belysningsföretaget Fagerhult som har en fin historik med god tillväxt av egen kraft och via förvärv. Vi bedömer att Fagerhult har fortsatt goda tillväxtförutsättningar samtidigt som aktien kommit ned under det senaste året. Innehavet i kredithanteringsföretaget Intrum reducerades efter att aktien återhämtat sig något efter halvårsrapporten. Fondens minskade något i RaySearch Laboratories efter företagets delårsrapport. Företagen visar som sagt en bra resultatutveckling tack vare den globalt starka konjunkturen. Ökade kostnader på insatsvaror samt brist på arbetskraft inom vissa områden kan vara tecken på att vi befinner oss sent i konjunkturcykeln. I förvaltningen börjar vi dra oss åt det försiktiga hållet. Vi är vaksamma när det gäller värderingen av enskilda aktier.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Augusti 2018	2,4	2,5
År 2018	10,4	14,6
3 år	56,0	58,6
5 år	136,2	148,5
10 år	373,5	333,8
Sedan start (001031)	1 310,9	789,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	12,4	12,7

Månadsavkastning (%)

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

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	8,5
Securitas B	4,9
Fabege	4,9
Fagerhult	4,7
VBG Group B	4,4
Bonava B	4,0
Pandox B	3,8
Beijer Ref B	3,6
Alimak	3,3
Intrum	3,2
Summa tio största innehav	45,4
Likviditet	12,4
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Fagerhult	Intrum
	Husqvarna
	Sweco

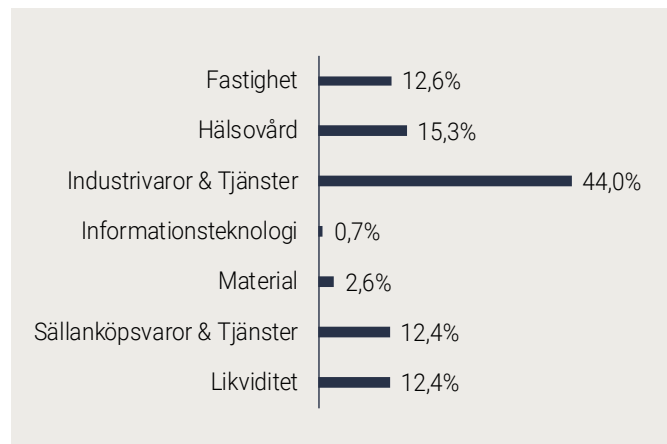
Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,6	1,3
Totalrisk (%)	8,2	9,9
Tracking error	3,3	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Active share (%)	76	
Omsättningshastighet, ggr (180630)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	988,69
Fondförmögenhet (mkr)	3 027
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 investerings-tillfället, därefter 20 000 kr 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



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.