

**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](http://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 förvaldat 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

September var en månad som var sparsmakad med bolagsspecifika nyheter, dock anordnade flera av fondens innehav kapitalmarknadsdagar. Under månaden steg återigen oron kring geopolitik i takt med att handelskriget mellan Kina och USA fortsätter eskalera. Nervositeten blossade även upp igen kring den italienska politiska situationen i allmänhet och budgeten i synnerhet. Den amerikanska centralbanken höjde – som väntat – styrräntan under månaden och har således kommit en bit på vägen i en normalisering av penningpolitiken medan Europa och Sverige bägge fortfarande har en extremt lätt penningpolitik.

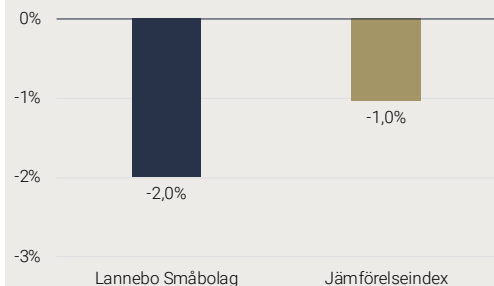
MSCI World (globalindex) steg med 0,8 procent i september. S&P500 (USA) utvecklades snarlikt och steg 0,6 procent. Utvecklingen i Europa var något försiktigare och STOXX Europe 600 (Europaindex) steg 0,3 procent. Stockholmsbörsen var i princip oförändrad, SIX-PRX ökade 0,1 procent. Småbolagsindex (CSRX) sjönk med 1 procent medan Lannebo Småbolag tappade 2 procent.

Två större händelser skedde i fondens innehav under september. Husqvarna kommunicerade ytterligare information relaterad till kostnaden för åtgärderna kring det underpresterande affärsområdet Consumer Brands. Även om bolaget samtidigt passade på att vinstvarna för det tredje kvartalet på grund av ogynnsamt väder är kostnaden för åtgärderna lägre än marknaden befarat. Aktien steg 4 procent. Den norska mediekoncernen Schibsted tillkännagav att bolaget ska dela ut delar av verksamheten som ett nytt bolag till sina aktieägare. Det nya bolaget kommer bestå av bolagets annonseringar (liksom Blocket) utanför Norden. Blocket samt dess motsvarigheter i Finland och Norge blir

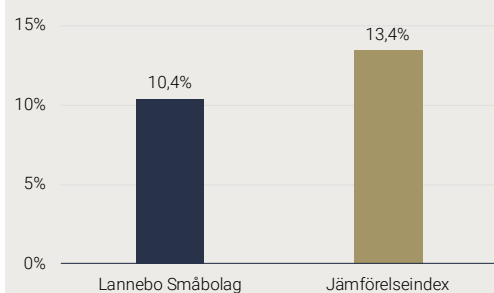
kvar i Schibsted tillsammans med en rad andra verksamheter. Då investerare länge efterlyst en renodling av bolaget togs beskedet emot positivt och aktien steg 13 procent efter tillkännagivandet, för att sedan falla tillbaka något de följande dagarna.

Norska TOMRA Systems hade kapitalmarknadsdag i Oslo. Bolaget var positivt i sina kommentarer kring båda sina affärsområden. Inom Collection (pantmaskiner) pratar allt fler marknader om att införa pantsystem. Närmast på tur står New South Wales i Australien, Skottland och eventuellt England. Vidare verkar inställningen hos de stora dryckestillverkarna ha svängt och de är inte längre lika motsträviga till pantsystem. TOMRAS marknadsandel inom pantsystem är cirka 75 procent. Inom Sorting, där TOMRA har produkter för att sortera plast, metaller och mat har det kinesiska importförbudet av avfall (Chinese sword) inneburit att många europeiska länder måste finna en lösning. För att kunna återvinnas måste avfallet sorteras och där har TOMRA en stark position. Även Securitas anordnade en kapitalmarknadsdag med fokus på bolagets nuvarande och framtida erbjudande inom elektronisk säkerhet som inte ändrade vår syn på bolaget. Slutligen anordnade finska Valmet en kapitalmarknadsdag i Helsingfors som vi besökte. Valmet tillverkar maskiner för bland annat pappers- och massabruk. Valmet har tillsammans med konkurrerande österrikiska Andritz en stark marknadsposition inom vissa segment. Då massapriserna är höga och efterfrågan växer samtidigt som kapacitetsutnyttjandet är högt bör Valmets kunder öka sina investeringar i ny utrustning.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
September 2018	-2,0	-1,0
År 2018	10,4	13,4
3 år	57,0	58,5
5 år	136,1	133,3
10 år	401,5	402,6
Sedan start (000804)	1 139,7	762,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,5	11,1

### 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	-2,0			

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 (%)
Securitas B	5,0
Trelleborg B	5,0
Castellum	4,8
Huhtamäki	4,6
NIBE Industrier B	4,1
Addtech B	3,8
Beijer Ref B	3,4
Bravida	3,2
Husqvarna	3,1
Holmen B	3,0
Summa tio största innehav	40,0
Likviditet	5,1
Totalt antal innehav	49

## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Securitas	Husqvarna
Trelleborg	Schibsted
MTG	Royal Unibrew

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,3	1,2
Totalrisk (%)	9,1	10,0
Tracking error	4,4	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Active share (%)	67	
Omsättningshastighet, ggr (180630)	0,2	

## 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.

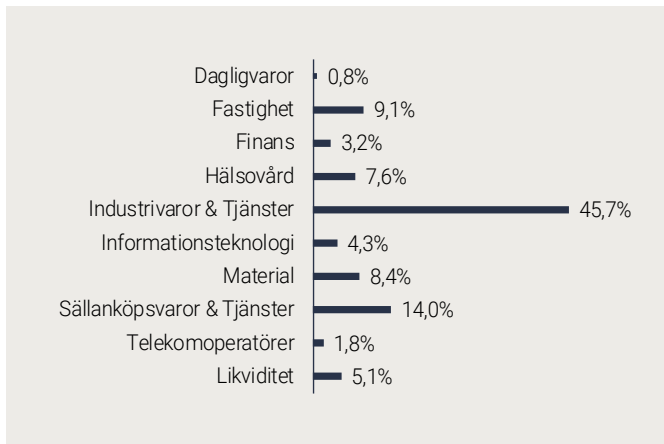
### Totalrisk

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.

## Branschfördelning



## Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk		
1	2	3	4	5	6	7	
				5			

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	102,13
Fondförmögenhet (mkr)	25 400
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

### Beta

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.