

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

Förvaltarcommentar

September var en tämligen nyhetsfattig månad. Den amerikanska centralbanken höjde emellertid som väntat styrrentan i slutet av månaden. Lannebo Småbolag Select backade något under månaden och utvecklades i linje med sitt jämförelseindex.

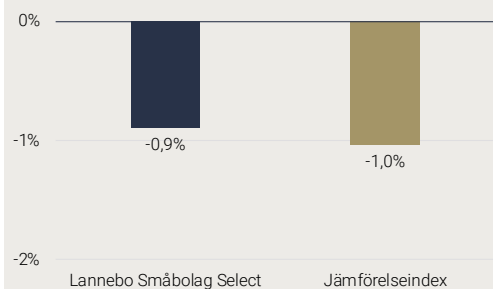
Månadens främsta innehav var den isländska protestillverkaren Össur som steg med närmare 20 procent, dock utan konkreta företagsnyheter. Det kan emellertid konstateras att hälsovårdssektorn överlag utvecklats starkt under det senaste året och att Össur fram till september inte hängt med i den starka utvecklingen. Till börsvinarna hörde även vårdföretaget Ambea. Utfallet i det svenska riksdagsvalet minskade möjligen sannolikheten för vinstbegränsningar inom vårdsektorn. Bostadsutvecklaren Bonava klättrade något på börsen under september. Bostadspriserna i Sverige tycks ha stabiliserats samtidigt som den tyska marknaden verkar vara fortsatt stark. Även installationsföretaget Bravida steg på börsen efter att företaget annonserade två förhållandevis stora förvärv varav ett i Finland.

På minussidan återfanns strålerapiföretaget RaySearch Laboratories som steg kraftigt på börsen under föregående månad. Specialistläkemedelsföretaget Swedish Orphan Biovitrum korrigerade något efter att aktien mer än fördubblats sedan årsskiftet. Det finska vårdföretaget Terveystalo fortsatte ned efter den svaga kvartalsrapporten som publicerades under augusti. Dometic, som säljer produkter till husbilar och fritidsbåtar, backade efter att den amerikanska marknaden för fritidsfordon noterade en minskad försäljning i augusti.

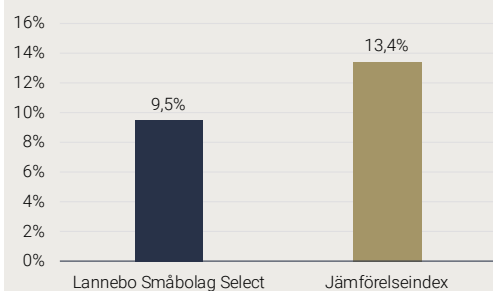
Fonden förvärvade fler aktier i Terveystalo i samband med aktiens skrala utveckling. Vi bedömer att företagets tillväxtutsikter är goda på ett par års sikt. Även innehavet i mediekoncernen MTG ökades på. Under nästa år väntas MTG delas upp i två självständiga börsbolag. De traditionella TV-verksamheterna och streamingtjänsterna läggs i Nordic Entertainment Group medan det kvarvarande MTG består av verksamheterna inom digital underhållning som e-sport och underhållningsspel. Innehavet i vårdbolaget Ambea reducerades i samband med den starka kursutvecklingen. Det lilla innehavet i Husqvarna avyttrades under månaden.

Företagens resultatutveckling är för tillfället klart positiv tack vare den globalt starka konjunkturen. Ökade kostnader på insatsvaror samt brist på arbetskraft inom vissa områden kan dock vara tecken på att vi befinner oss sent i konjunkturcykeln. Värderingen på börsen i dagsläget tillåter inga negativa avvikelser. Vi upprepar därför att vår nuvarande inställning är åt det försiktiga hållet.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
September 2018	-0,9	-1,0
År 2018	9,5	13,4
3 år	57,7	58,5
5 år	128,6	133,3
10 år	416,3	402,6
Sedan start (001031)	1 298,3	779,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,4	11,1

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	-0,9			

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

Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	8,8
Fabege	5,0
Securitas B	4,8
Fagerhult	4,7
VBG Group B	4,5
Bonava B	4,2
Pandox B	3,9
Beijer Ref B	3,6
Alimak	3,3
Intrum	3,2
Summa tio största innehav	46,1
Likviditet	12,4
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Terveystalo	Husqvarna
MTG	Ambea
	RaySearch Laboratories

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,4	1,2
Totalrisk (%)	8,3	10,0
Tracking error	3,2	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Active share (%)	77	
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.

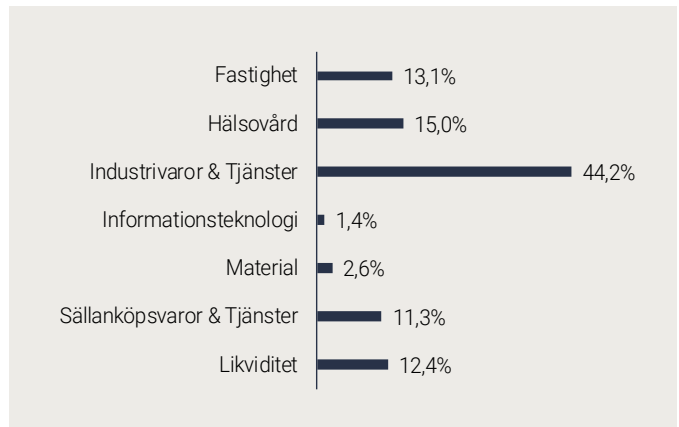
Totalrisk

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
---	---	---	---	---	---	---

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson & Hjalmar EK
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	964,44
Fondförmögenhet (mkr)	2 981
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	549300ZTBJP4DRZ5I462

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.