

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 aktiemarknaden
- tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag

Förvaltarkommentar

Oktober blev en röd månad på världens börser. Oro för svagare ekonomisk utveckling tyngde sentimentet och flera internationella industribolag vinstvarnade. De orosmoln som diskuterats i de senaste månadsrapporterna – handelskrig, italiensk politik och ränteutveckling – bidrog också till en svagare börs. Huvudtemat under den senare delen av månaden var bolagens kvartalsrapporter. De flesta bolagen fortsätter växa väl, men marginalerna tyngs i många fall av kostnadsökningar. Givet den ekonomiska utvecklingen är det inte förvånande att det finns ett tydligt inflationstryck.

Under oktober sjönk MSCI World (globalindex) 6,9 procent. S&P500 (USA) utvecklades snarlikt och tappade 6,8 procent. Utvecklingen i Europa var något mindre svag och STOXX Europe 600 (Europaindex) minskade 5,5 procent. Stockholmsbörsen var även den ned, SIXPRX sjönk 7,2 procent. Småbolagsindex (CSRX) tappade 5,9 procent medan Lannebo Småbolag tappade 6,1 procent.

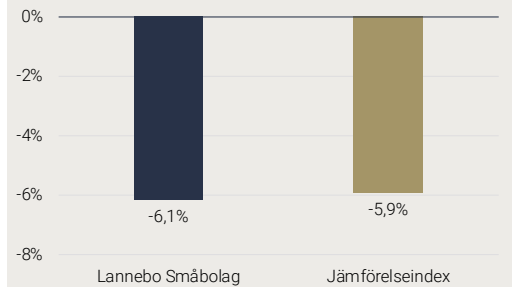
De innehav som presenterade svaga rapporter under månaden var i många fall drabbade av stigande kostnader. Huhtamäki och Duni pressades bägge av de höga råvarukostnaderna och föll med 10 respektive 13 procent. I Huhtamäkis fall är även stigande transportkostnader i USA en utmaning. Huhtamäki har historiskt sett lyckats kompensera sig för kostnadsökningar genom prishöjningar, men dessa höjningar får genomslag med viss fördröjning, vilket har pressat marginalerna. Även den finska färgtillverkaren Tikkurila fick se sin lönsamhet fortsatt tyngd på grund av högre råvarupriser. Husqvarna hade redan vinstvarnat, men i samband med rapporten uttryckte bolaget sig även mer försiktigt kring årets

sista kvartal och aktien föll med 7 procent under oktober. Det varma värdet har lett till att återförsäljare har för stora lager av gräsklippare, vilket kommer påverka försäljningen negativt.

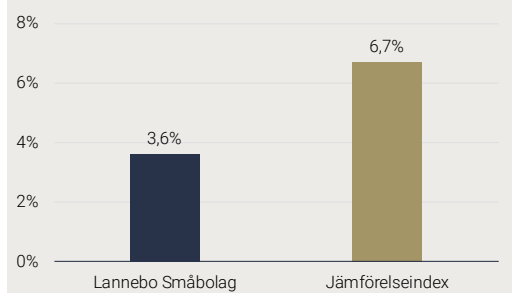
Hisstillverkaren Alimak presenterade en kvartalsrapport som innehöll en stark orderingång, vilket är viktigt då bolaget har ett par svaga kvartal bakom sig. Även MTG levererade en bra rapport där särskilt Viaplay och mobilspelsföretaget Innogames utvecklades väl. Bolagets reklamfinansierade TV-verksamhet bör kunna dra nytta av de högre reklampriser under 2019 som omregleringen av den svenska spelmarknaden sannolikt kommer innebära. Det norska sorteringsbolaget Tomra Systems levererade en stark rapport främst drivet av affärsområdet Sorting som säljer produkter för sortering av avfall, metaller samt mat medan Collection (pantmaskinerna) levererade ett resultat i linje med förväntan. Tomra-aktiens värdering är dock hög och vi minskade innehavet i samband med rapporten. Aktierna i Alimak, MTG och Tomra Systems steg alla med mellan 3-4 procent i oktober.

Fonden har de senaste månaderna köpt aktier i Mycronic, som producerar tillverkningsutrustning till elektronikindustrin. Bolagets teknologi är avgörande för produktionen av bildskärmar till bland annat mobiler och TV-apparater. Större och mer avancerade skärmar driver efterfrågan samtidigt som värderingen är förhållandevis låg. Mycronic fick under månaden en större order samt presenterade en stark rapport. Under månaden avyttrades även de sista aktierna i norska Schibsted.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Oktober 2018	-6,1	-5,9
År 2018	3,6	6,7
3 år	36,9	37,1
5 år	115,4	115,2
10 år	445,8	473,4
Sedan start (000804)	1 063,6	711,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,0	9,5

Månadsavkastning (%)

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

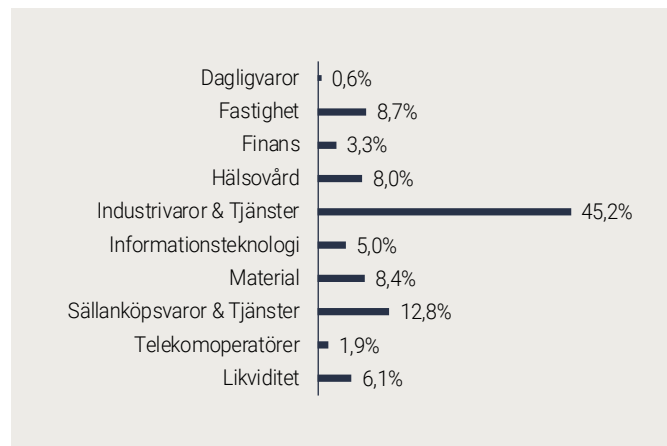
Årsavkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
2017	12,8	8,8
2016	9,7	12,2
2015	30,7	30,1
2014	22,5	21,6
2013	44,0	36,6

Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Securitas B	5,6
Trelleborg B	4,7
Huhtamäki	4,6
Castellum	4,6
Addtech B	4,0
NIBE Industrier B	3,9
Bravida	3,3
Husqvarna	3,2
Intrum	3,0
Holmen B	3,0
Summa tio största innehav	39,8
Likviditet	6,1
Totalt antal innehav	48

Branschfördelning



Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Mycronic	Tomra Systems
Nolato	Schibsted
Tryg	

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,1	1,0
Totalrisk (%)	9,9	10,7
Tracking error	4,4	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Active share (%)	67	
Omsättningshastighet, ggr (180630)	0,2	

Risk / avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	95,86
Fondförmögenhet (mkr)	22 959
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

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 justerat för marknadsrisken. 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.