

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

Förvaltkommentar

Efter en längre uppgångsperiod kom så en korrigerig på börsen under oktober. Till de hårdast drabbade aktierna hörde tillväxtföretag som värderades högt på börsen. Fonden klarades sig bättre än småbolagssegmentet bland annat tack vare en stabil utveckling i några av fondens största innehav.

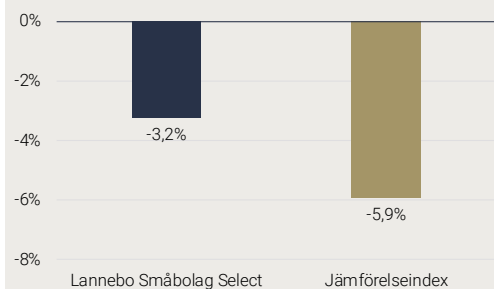
Fondens två största innehav OEM International och Securitas hävdade sig glädjande nog väl under den stökiga börs månaden. Tack vare starka delårsrapporter noterade de båda en marginell kursuppgång. Månadens främsta innehav var kasinospelleverantören NetEnt, som steg 30 procent. Bolagets kvartalsrapport visade på en återgång till organisk tillväxt efter ett flertal svaga kvartal. Hisstillverkaren Alimak presenterade en rapport med god tillväxt i orderingången, vilket är viktigt då bolaget har ett par mindre övertygande rapporter bakom sig. Aktien steg 3 procent. Även mediebolaget MTG levererade en bra rapport där särskilt Viaplay samt bolagets mobilspelsverksamhet utvecklades väl. MTG-aktien steg 4 procent. IVF-företaget Vitrolife tillhörde det fåtal aktier som slutade månaden på plus. Under oktober annonserade Vitrolife ett samarbete med Illumina. På den svagare sidan tappade bloddiagnostikbolaget Boule Diagnostics omkring 30 procent under månaden, om än utan att ha rapporterat. Boule tillkännagav att den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA har synpunkter på bolagets tillverkningsprocess och att dessa problem måste åtgärdas. Beijer Ref föll 23 procent på en rapport som var i linje med förväntan men det räckte bevisligen inte efter årets starka kursutveckling.

Dometic, som tillverkar produkter till husbilar och fritidsbåtar sjönk 18 procent då bolagets rapport visade på en tydlig försvagning på den amerikanska husbilsmarknaden.

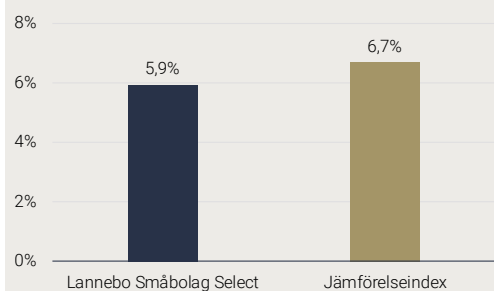
Fonden har under de senaste månaderna köpt aktier i Mycronic, som tillverkar produktionsutrustning till elektronikindustrin. Bolagets teknologi är avgörande för produktionen av bildskärmar till exempelvis mobiler och TV-apparater. Värderingen är inte särskilt utmanande och ett skifte till mer avancerade bildskärmar driver efterfrågan. Mycronic fick under månaden en ny order och kom med en stark rapport, vilket fick aktien att stiga 23 procent. Fonden ökade sitt innehav i de välskötta företagen Dometic och Thule, två aktier som initialt backade kraftigt i samband med sina kvartalsrapporter. Innehavet i bostadsutvecklaren JM ökades och innehavet i NetEnt minskades efter aktiens starka utveckling. Innehaven i Sweco och Sobi reducerades.

Konjunkturen är alltså stark även om det finns svaghetstecken inom branscher som personbilar och halvledare. Konjunkturtoppen är förmodligen passerad och så även räntebotten. Dessa två faktorer verkar bromsande för börsutvecklingen. Vi har i tidigare månadsrapporter uttryckt vår försiktighet då värderingen av många bolag är på en hög nivå. Den gångna månadens korrektion ändrar det förhållningssättet endast i enstaka fall.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Oktober 2018	-3,2	-5,9
År 2018	5,9	6,7
3 år	42,5	37,1
5 år	113,4	115,2
10 år	466,4	473,4
Sedan start (001031)	1 253,0	727,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,1	9,5

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,2	-2,4	-1,8	5,7	1,5	0,3
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3,3	2,4	-0,9	-3,2		

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	9,3
Securitas B	5,9
Fagerhult	4,9
Fabege	4,9
VBG Group B	4,3
Padox B	4,0
JM	3,7
Alimak	3,5
Bonava B	3,5
MTG B	3,4
Summa tio största innehav	47,5
Likviditet	9,0
Totalt antal innehav	33

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Mycronic	NetEnt
Dometic	Sweco
Thule	Sobi

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,2	1,0
Totalrisk (%)	8,7	10,7
Tracking error	3,4	
Informationskvot	0,2	
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.

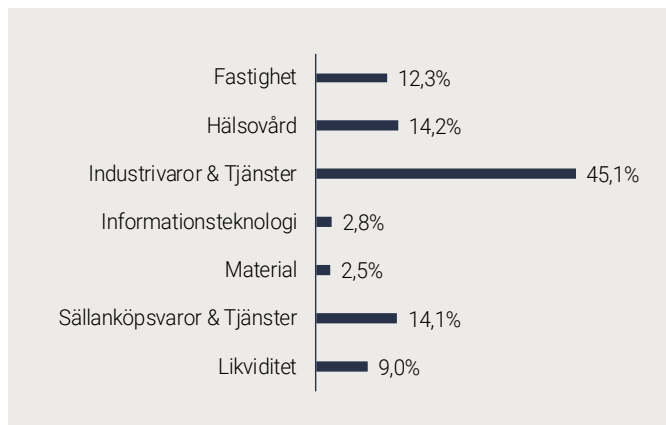
Totalrisk

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
				5		

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson & Hjalmar EK
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	921,14
Fondförmögenhet (mkr)	2 848
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.

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.

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.