

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

### Förvaltarkommentar

Under november var temat fortsatt bolagens rapporter för det tredje kvartalet. Nyhetsflödet i form av de senaste turerna kring handelskriget mellan USA och Kina, Storbritanniens utträde ur EU samt den italienska budgeten adderade brus som stundtals skrämde marknaden. Oljepriset fortsatte sin resa söderut på grund av oro för att amerikansk kapacitet riskerar leda till ett överutbud om inte de oljeproducerande länderna i OPEC-kartellen kommer överens. Flera av fondens innehav gynnas av ett lägre oljepris medan innehavens exponering mot oljesektorn i de flesta fall är begränsad.

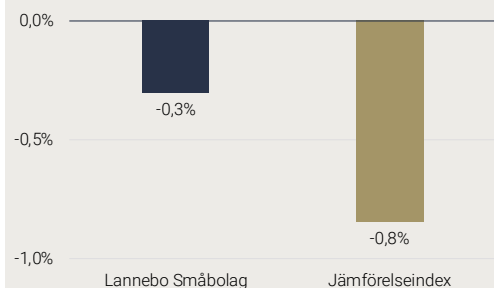
I november steg MSCI World (global-index) 1,2 procent. Något starkare gick S&P 500 (USA) som steg 2,0 procent. Utvecklingen i Europa var svagare och STOXX Europe 600 (Europaindex) tappade 0,7 procent. Även i Stockholm var det dystra miner, Stockholmsbörsen (SIXPRX) sjönk 1,6 procent. De mindre bolagen klarade sig en aning bättre, småbolagsindex (CSRX) minskade 0,8 procent medan Lannebo Småbolag tappade 0,3 procent.

De återstående rapporterna var mestadels solida. Recipharm, som är en kontraktstillverkare av läkemedel, presenterade siffror som stärkte tron på att de senaste årens betydande investeringar börjar bära frukt. Även Terveystalo, som är en vårdgivare i Finland med fokus på arbetshälsovård, kom med en bra rapport då ledningen menade att konkurrenter lagt några av de mer aggressiva expansionsplanerna på is. Det innebär att risken för överkapacitet och prispress minskar väsentligt, vilket gynnar Terveystalo som är en stor aktör på marknaden. Slutligen levererade installations-

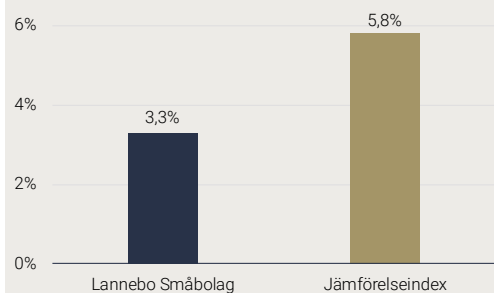
företaget Bravida en rapport som innehöll fortsatt god omsättnings- och resultatillväxt. Även om byggmarknaden dämpas är Bravidas exponering mot bostadsbyggande begränsat och bolaget har alla förutsättningar att fortsätta konsolidera en fragmenterad marknad. Swecos rapport var däremot en liten besvikelse då teknikkonsulten tyngdes av en lägre än förväntad debiteringsgrad än samt en lugnare svensk marknad.

Fertilitetsbolaget Vitrolife anordnade kapitalmarknadsdag i Göteborg. Det finns flera anledningar till att Vitrolife de senaste åren har visat en god tillväxt. I dag skaffar vi familj allt senare i livet och det medför att det är svårare att bli gravid. Vitrolifes produktutbud innehåller bland annat media för odling av ägg, utrustning för att välja ut vilket ägg som är bäst lämpat för befruktning samt produkter för att frysa ägg för senare befruktning. Vitrolife gynnas även av trenden att det sker en konsolidering av fertilitets-klinikerna, vilket gör att kunderna blir mer kvalitetsmedvetna och koncentrerar inköpen till större leverantörer. Bolagets största marknader är Kina, USA och Japan men produkterna säljs globalt. Det finns goda möjligheter att fortsätta växa genom breddningen av produktportföljen, en växande underliggande marknad samt högre marknadsandelar. Bolaget levererade även en stark kvartalsrapport under månaden.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



| Avkastning (%)                     | Lannebo Småbolag | Jämförelseindex |
|------------------------------------|------------------|-----------------|
| November 2018                      | -0,3             | -0,8            |
| År 2018                            | 3,3              | 5,8             |
| 3 år                               | 28,8             | 27,9            |
| 5 år                               | 109,2            | 107,6           |
| 10 år                              | 485,4            | 522,1           |
| Sedan start (000804)               | 1 060,1          | 704,5           |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 10,2             | 9,1             |

### 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 | -0,3 |      |

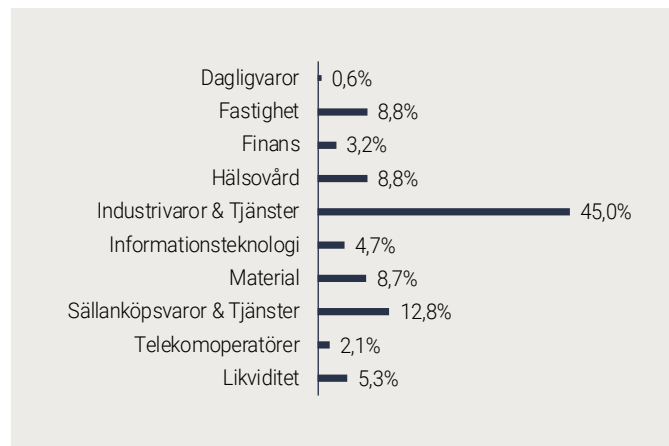
| Årsavkastning (%) | Lannebo Småbolag | Jämförelseindex |
|-------------------|------------------|-----------------|
| 2017              | 12,8             | 8,8             |
| 2016              | 9,7              | 12,2            |
| 2015              | 30,7             | 30,1            |
| 2014              | 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               | 5,4               |
| Huhtamäki                 | 5,0               |
| Castellum                 | 4,6               |
| Trelleborg B              | 4,4               |
| NIBE Industrier B         | 3,9               |
| Addtech B                 | 3,8               |
| Husqvarna B               | 3,3               |
| Bravida                   | 3,2               |
| Intrum                    | 3,1               |
| Beijer Ref B              | 3,1               |
| Summa tio största innehav | 39,9              |
| Likviditet                | 5,3               |
| Totalt antal innehav      | 48                |

## Branschfördelning



## Större förändringar under månaden

| Köp    | Försäljningar |
|--------|---------------|
| MTG    | Latour        |
| Nolato | Addtech       |
| Sobi   | Securitas     |

## Nyckeltal

|                                    | Lannebo Småbolag | Jämförelseindex |
|------------------------------------|------------------|-----------------|
| Sharpekvot                         | 1,1              | 0,9             |
| Totalrisk (%)                      | 9,8              | 10,8            |
| Tracking error                     | 4,4              |                 |
| Informationskvot                   | 0,3              |                 |
| 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)           | 95,57                    |
| Fondförmögenhet (mkr)     | 22 723                   |
| 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.