

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

Under november avslutades rapportperioden för det tredje kvartalet och börsoran var alltså påtaglig. Politiska turer kring handelskriget mellan USA och Kina samt Storbritanniens utträde ur EU bidrog till en orolig aktiemarknad. Under slutet av månaden återhämtade sig börsen men slutade likväl på minus. Lannebo Småbolag Select utvecklades något sämre än jämförelseindex.

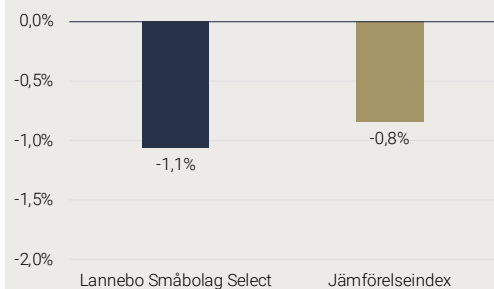
Två vårdföretag var fondens främsta innehav under månaden tack vare starka delårsrapporter. Det finska hälsovårdsföretaget Terveystalo var främst av alla innehav och steg med drygt tio procent, efter en kvartalsrapport som pekade på minskad prispress på marknaden. Terveystalo inväntar alltså besked från den finska konkurrensmyndigheten angående förvärvet av Attendos finska hälsovårdsföretag. Även Ambea utvecklades starkt på börsen under november. I slutet av månaden erhöll Ambea godkännande för förvärvet av Aleris omsorgsverksamhet i Sverige, Norge och Danmark. Genom förvärvet ökar Ambeas omsättning med mer än 60 procent. Bostadsutvecklaren Bonava och kredithanteringsföretaget Intrum var två andra innehav som noterade en positiv kursutveckling under november. Medicinteknikföretaget Boule Diagnostics var månadens sämsta innehav efter en delårsrapport som var sämre än våra förväntningar. Mediekoncernen MTG och fritidsproduktföretaget Thule var två andra innehav på minussidan dock utan några konkreta företagsnyheter.

Under månaden ökade fonden sitt innehav i byggmaterialföretaget Lindab. De prisökningar som Lindab genomfört för att kompensera för ökade materialkostnader börjar nu få genomslag.

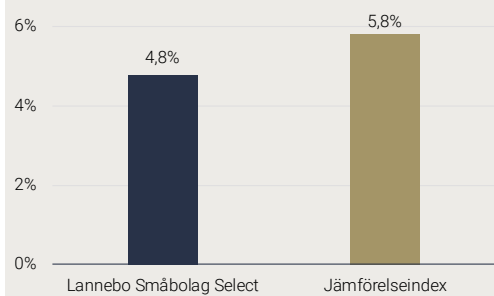
Dessutom blir det intressant att följa huruvida den nya företagsledningen lyckas i sin ambition att stärka Lindabs effektivitet och lönsamhet. Även i byggnadskoncernen NCC pågår ett omfattande förändringsarbete. NCC har en stark kärna i sin svenska verksamhet och innehavet utökades under november. Fonden reducerade samtidigt sina positioner i bostadsutvecklaren JM och kredithanteringsföretaget Intrum. Under november avyttrades innehaven i stråleterapiföretaget RaySearch Laboratories samt spelutvecklaren NetEnt.

Konjunkturen befinner sig överlag på en hög nivå. Däremot har europeiska konjunkturindikatorer försvagats under 2018, vilket tyder på en lugnare aktivitet framöver. I dagens aktiekurser finns en förväntan på stigande vinster inbakad. Vår generella inställning är som tidigare åt det försiktiga hållet. Men vi noterar samtidigt att det finns enskilda aktier som ser intressanta ut.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
November 2018	-1,1	-0,8
År 2018	4,8	5,8
3 år	36,5	27,9
5 år	106,3	107,6
10 år	504,4	522,1
Sedan start (001031)	1 238,7	720,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	9,3	9,1

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	-1,1	

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	8,9
Securitas B	5,8
Fagerhult	4,9
Fabege	4,8
Padox B	4,0
VBG Group B	4,0
Bonava B	4,0
MTG B	3,9
NCC B	3,7
Lindab	3,6
Summa tio största innehav	47,7
Likviditet	9,7
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
MTG	RaySearch Laboratories
NCC	NetEnt
Lindab	JM

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,1	0,9
Totalrisk (%)	8,8	10,8
Tracking error	3,4	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Active share (%)	79	
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.

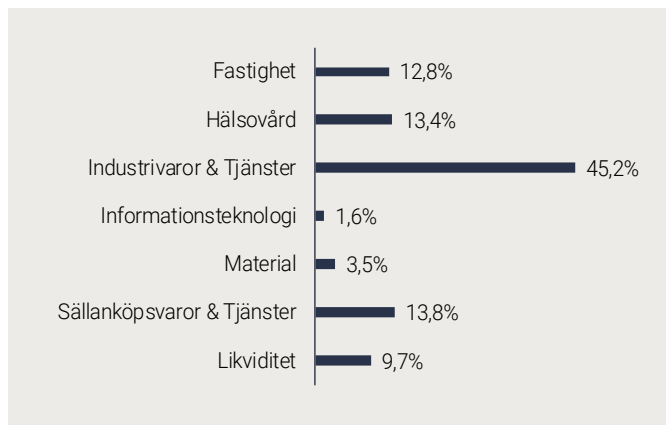
Totalrisk

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)	907,64
Fondförmögenhet (mkr)	2 815
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.