

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 förvaltd 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 årsskiftet 2018 innebar det ett börsvärde om cirka 59 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

December blev ännu en negativ börs månad där, i likhet med tidigare månader, handelskrig, Brexit och räds-la för en konjunkturinbromsning var i blickfånget och minskade riskaptiten. Som ett tecken på konjunkturoron kan nämnas att priserna på flera viktiga industriella insatsvaror som exempelvis stål och koppar föll tillbaka under december. Den amerikanska centralbanken bestämde sig trots ökad osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen för att höja styrräntan, vilket bidrog till börsnedgången. På hemmaplan passade även Riksbanken på att höja reporäntan, vilket var första gången sedan 2011.

I december sjönk MSCI World (globalindex) 7,2 procent. Något sämre gick S&P 500 (USA) som tappade 9,0 procent. Utvecklingen i Europa var starkare och STOXX Europe 600 (Europaindex) minskade med 5,4 procent. Även i Stockholm var det dystra minner, Stockholmsbörsen (SIXPRX) sjönk 6,0 procent. De mindre bolagen klarade sig en aning bättre, småbolagsindex (CSRX) minskade 5,6 procent medan Lannebo Småbolag tappade 4,7 procent.

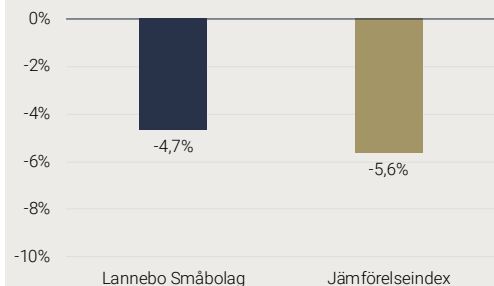
Det var förhållandevis sparsmakat med bolagsspecifika nyheter under december, även om Intrum, AddLife och Fagerhult annonserade var sitt förvärv. Inkassoföretaget Intrum förvärvade spanska Solvia, som i första hand förvaltar säkerställda fordringar. Under december hann Intrum även få godkänt för sin affär med italienska Intesa Sanpaolo för skapandet av en gemensam serviceplattform för förfallna fordringar i Italien. Efter att medicin- och labbteknikföretaget AddLife annonserade ett förvärv i Österrike och en företrädesemission i november var det i december dags för ytterligare ett förvärv.

Bolaget köper Wellspects verksamhet inom kirurgi och respiration och stärker därmed produktportföljen samt tar ett betydande kliv in i Australien. Slutligen tillkännagav Fagerhult att förvärvet av det italienska belysningsföretaget iGuzzini illuminazione kommer genomföras. Fagerhult meddelade i oktober att det hade tecknat en avsiktsförklaring att genomföra förvärvet, varför beskedet i viss mån var väntat. Förvärvet innebär att Fagerhult blir ett betydligt större bolag med drygt 8 miljarder kronor i årsomsättning med en väsentligt starkare marknadsposition på flertalet viktiga marknader i södra Europa.

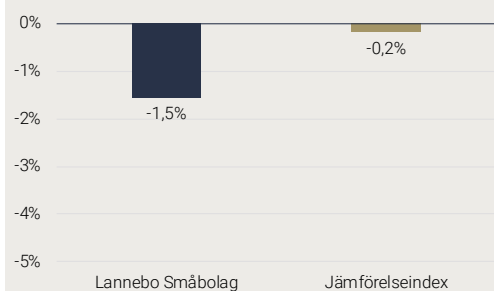
På en bolagsresa i Sverige besökte Hjalmar bland annat Husqvarnas tillverkning i Huskvarna och Nobias fabrik i Tidaholm. Både Husqvarna och Nobia är innehav i fonden. Intrycket är att båda fabrikererna är relativt välinvesterade men att det finns goda förutsättningar att höja effektiviteten genom ytterligare automatisering. Nobia brottas med en lugnare bostadsmarknad i Norden, men vi anser att detta mer än väl avspeglas i aktiens värdering. Även om 2018 var ett år där Husqvarnas interna förbättringsarbete tappade tempo, delvis drivet av faktorer utanför bolagets kontroll, bedömer vi att företaget har alla möjligheter att fortsätta öka lönsamheten.

Under månaden ökades innehaven i Husqvarna, MTG och Terveystalo då kurserna kommit ned en del samtidigt som vinstprognoserna inte förändrats nämnvärt. Samtidigt minskades innehaven i Castellum, Tomra Systems och Tryg något.

Månadens utveckling



Årets utveckling



| Avkastning (%) | Lannebo Småbolag | Jämförelseindex |
|------------------------------------|------------------|-----------------|
| December 2018 | -4,7 | -5,6 |
| År 2018 | -1,5 | -0,2 |
| 3 år | 22,2 | 21,9 |
| 5 år | 95,7 | 92,7 |
| 10 år | 459,7 | 467,8 |
| Sedan start (000804) | 1 005,8 | 659,3 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | 5,6 | 4,2 |

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 | -4,7 |

| 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 (%) |
|---------------------------|-------------------|
| Huhtamäki | 5,3 |
| Securitas B | 5,3 |
| Castellum | 5,0 |
| Trelleborg B | 4,2 |
| NIBE Industrier B | 3,9 |
| Husqvarna | 3,5 |
| Addtech B | 3,5 |
| Bravida | 3,2 |
| Beijer Ref B | 3,1 |
| Intrum | 2,8 |
| Summa tio största innehav | 39,7 |
| Likviditet | 4,4 |
| Totalt antal innehav | 48 |

Större förändringar under månaden

| Köp | Försäljningar |
|-------------|---------------|
| Husqvarna | Castellum |
| MTG | Tomra Systems |
| Terveystalo | Tryg |

Nyckeltal

| | Lannebo Småbolag | Jämförelseindex |
|------------------------------------|------------------|-----------------|
| Sharpekvot | 0,7 | 0,5 |
| Totalrisk (%) | 10,3 | 11,5 |
| Tracking error | 4,4 | |
| Informationskvot | 0,3 | |
| Alfa | 0,2 | |
| Beta | 0,8 | |
| Active share (%) | 70 | |
| Omsättningshastighet, ggr (181231) | 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.

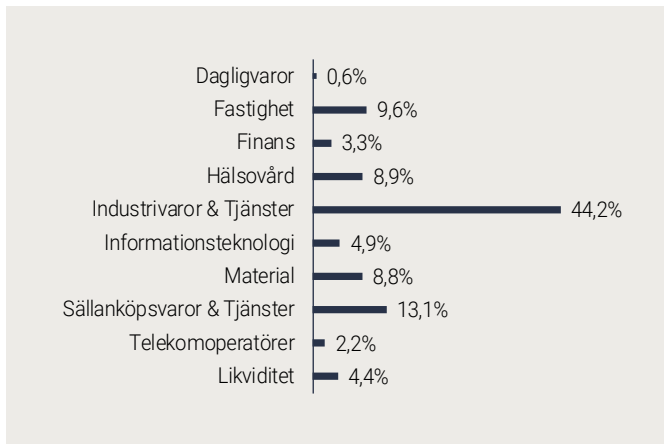
Totalrisk

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 | Johan Ståhl & Hjalmar Ek |
| Fondens startdatum | 2000-08-04 |
| Andelskurs (kr) | 91,10 |
| Fondförmögenhet (mkr) | 21 685 |
| Förvaltningsavgift | 1,6% |
| Bankgiro | 5563-4620 |
| ISIN | SE0000740698 |
| Öppen för handel | Dagligen |
| Minsta investeringsbelopp | 100 kr |
| PPM-nr | 842690 |
| Tillsynsmyndighet | Finansinspektionen |
| LEI-kod | 549300JC5787N3394631 |

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

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.

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.

Active share

Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.