

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 årsskiftet 2018 innebar det ett börsvärde om cirka 59 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

December präglades av en global börsoro och slutade på ett klart minus. Kombinationen av konjunkturoro och stramare penningpolitik blev bevisligen för mycket för börsen. Den amerikanska centralbanken höjde räntan ytterligare och dessutom höjde Riksbanken reporäntan för första gången på sju år. Lannebo Småbolag Select backade i likhet med börsen men utvecklades bättre än småbolagssegmentet i stort.

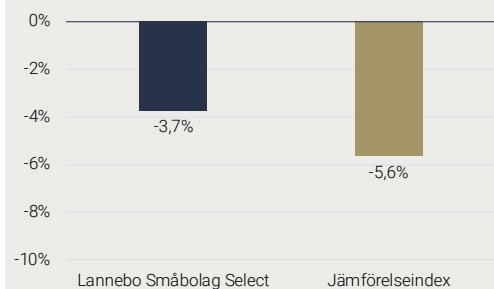
Fastighetsbolaget Fabege var en av få aktier som steg under månaden. Till de aktier som backade minst hörde belysningsföretaget Fagerhult som under månaden ingick avtal att förvärva italienska iGuzzini, vilket ökar Fagerhults omsättning med cirka 40 procent. Då förvärvet finansieras till stor del med en nyemission blir vinstbidraget per aktie inte så stort initialt. Dometic, som tillverkar utrustning till bland annat husbilar, tillhörde de aktier som drabbades hårdast av börsnedgången. Aktiemarknaden är orolig över den amerikanska marknaden för husbilar. Det bör emellertid poängteras att Dometic klarat tidigare marknadsnedgångar väl. Läkemedelstillverkaren Recipharm och kredithanteringsföretaget Intrum var två andra aktier som backade med mer än tio procent under december.

Fonden fortsatte att öka sitt innehav i mediekoncernen MTG som under 2019 delas i två självständiga börsbolag. De traditionella TV-verksamheterna och streamingtjänsterna läggs i Nordic Entertainment Group medan det kvarvarande MTG består av verksamheterna inom digital underhållning som e-sport och underhållningsspel. Innehavet i säkerhetsföretaget Securitas byggdes på ytterligare. Verksamheten har ett lågt konjunkturberoende och Securitas

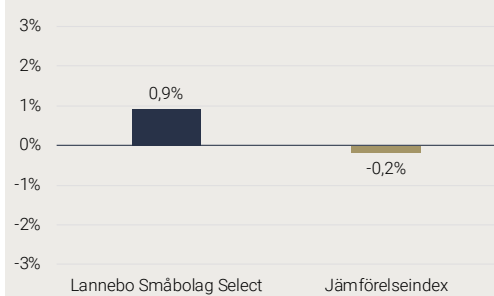
värdering är inte avskräckande. Fonden har förvärvat aktier i den välskötta industrigruppen Lagercrantz. Aktien har utvecklats starkt sedan finanskrisen men har stått och stampat de senaste åren. Fonden köpte även aktier i specialpappersföretaget Ahlström-Munksjö vars lönsamhet påverkats negativt av de höga massapriserna. Samtidigt har företaget genomfört stora anläggningsinvesteringar samt ett par företagsförvärv. Framöver ser vi ett starkt kassaflöde i Ahlström-Munksjö. Fonden reducerade sina innehav något i Fabege samt bostadsutvecklaren JM. Under december avyttrades innehavet i läkemedelsföretaget Swedish Orphan Biovitrum. Aktien steg med drygt 70 procent under 2018.

Efter den riktigt svaga avslutningen på börsåret går det att hävda att börsen nu prisar in en påtaglig konjunkturmedgång framöver. Konjunkturtoppen är förmodligen passerad, vilket i sig bidrar till en orolig aktiemarknad. Samtidigt är kraftigt stigande räntor inte vårt grundscenari. Börsoron är förmodligen överdriven för vissa aktier men inte för andra. Vi tycker att allt fler enskilda aktier ser intressanta ut och har börjat sätta den stora likviditet vi hade i höstas i arbete.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
December 2018	-3,7	-5,6
År 2018	0,9	-0,2
3 år	30,0	21,9
5 år	94,2	92,7
10 år	490,5	467,8
Sedan start (001031)	1 189,1	674,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	5,4	4,2

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	-3,7

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
2013	36,7	36,6

Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	8,8
Securitas B	6,2
Fabege	5,0
Fagerhult	4,9
MTG B	4,9
Pandox B	4,5
Bonava B	4,3
VBG Group B	4,1
NCC B	3,9
Lindab	3,7
Summa tio största innehav	50,3
Likviditet	7,9
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
MTG	Swedish Orphan Biovitrum
Lagercrantz	Fabege
Securitas	JM

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,7	0,5
Totalrisk (%)	9,1	11,5
Tracking error	3,6	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Active share (%)	81	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,3	

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.

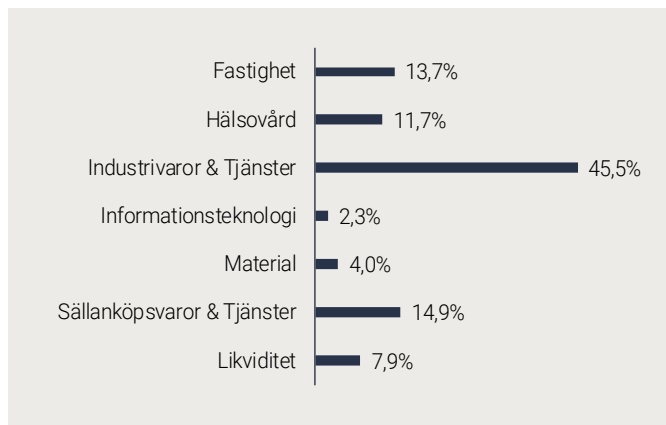
Totalrisk

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

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs (kr)	873,56
Fondförmögenhet (mkr)	2 700
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	549300ZTBJP4DRZ51462

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 för att ha tagit större risk än marknaden. 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.