

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

I januari återvände riskaptiten till de finansiella marknaderna och många aktier noterade betydande kursuppgångar. Det fanns flera anledningar till börsuppgångarna, där bland annat förhoppningar om framgångar i handelsförhandlingarna mellan USA och Kina bör nämnas. Lägre marknadsräntor och en oförändrad styrränta i USA, där den amerikanska centralbanken uttryckte en avvaktande hållning kring räntehöjningar framgent, bidrog också till uppgången. Under den senare delen av månaden började rapporterna för fjärde kvartal 2018 att presenteras. Överlag fick rapporterna ett blandat mottagande.

Under månaden steg MSCI World (globalindex) med 7,3 procent. S&P 500 (USA) gick ännu starkare och steg med 8,0 procent. Även i Europa handlades börserna högre och STOXX Europe 600 (Europaindex) ökade med 6,4 procent. Detsamma gällde i Sverige där Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 7,7 procent. De mindre bolagen gick något bättre, småbolagsindex (CSRX) ökade 8,3 procent. Lannebo Småbolag steg 6,4 procent.

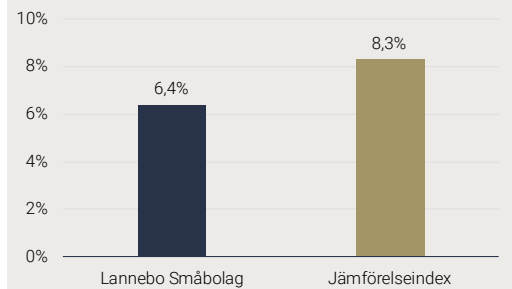
Byggbolaget NCC levererade en svag rapport och dessutom halverades utdelningen. NCC har problem i ett antal enheter och projekt. Företagets möjligheter att åtgärda problemen genom interna åtgärder kring anbudsdisciplin, kostnads kontroll och projektstyrning ser vi som intakta. Däremot har risken ökat för att det kommer ta längre tid än väntat att vända utvecklingen. Även kylutrustningsbolaget Beijer Ref presenterade siffror som var sämre än marknaden väntat sig, vilket främst var hänförligt till att priserna på vissa köldmedier har kommit ned från historiskt höga nivåer.

Även om denna motvind kommer bestå under ytterligare en tid är bolagets långsiktiga tillväxtpotentialer intakta.

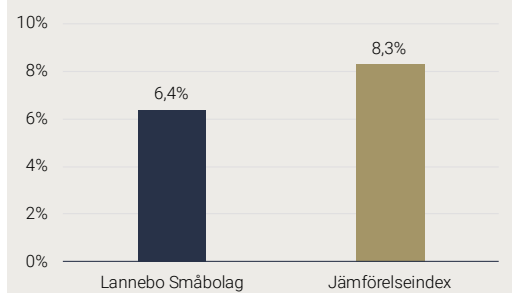
På den positiva sidan kom inkassoföretaget Intrum med en bra rapport där bolagets samriskföretag med den italienska banken Intesa Sanpaolo fått en bra start. Intrum var under 2018 mycket aktivt när det gällde nyinvesteringar. Under 2019 kommer fokus sannolikt vara att lyfta marginalen i kredit hanteringsverksamheten samt minska belåningen. Fastighetsbolaget Castellum fortsatte utvecklas bra och passade även på att höja utdelningen för 21:a året i rad. Under månaden tillkännagav företaget även förvärvet av co-workingbolaget United Spaces, vilket är ett sätt att säkerställa att Castellum fortsätter ha relevanta erbjudanden till alla sina potentiella kunder. Slutligen passade finska Vaisala, som tillverkar mätinstrument till en rad olika applikationer, på att meddela att 2018 års vinst kommer bli högre än tidigare prognosticerat.

Under månaden avyttrades återstoden av innehavet i Royal Unibrew då värderingen i förhållande till många andra aktier blivit ansträngd. Även i danska Tryg minskades innehavet, eftersom aktien fortsatt gå bra genom höstens börsturbulens har även här värderingen kommit upp betydligt. Innehaven i Bravida, Dometic och Sweco utökades något.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Januari 2019	6,4	8,3
År 2019	6,4	8,3
3 år	39,0	44,2
5 år	109,3	108,1
10 år	480,1	512,3
Sedan start (000804)	1 076,2	722,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	8,8	8,1

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,4					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
2018	-1,7	-0,2
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	5,4
Securitas B	5,1
Castellum	5,0
Trelleborg B	4,3
Addtech B	3,7
NIBE Industrier B	3,6
Husqvarna	3,5
Bravida	3,4
Intrum	3,2
Holmen B	2,8
Summa tio största innehav	39,8
Likviditet	5,9
Totalt antal innehav	49

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Bravida	Royal Unibrew
Dometic	Tryg
Sweco	

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,9	0,7
Totalrisk (%)	11,1	12,8
Tracking error	4,6	
Informationskvot	0,1	
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 fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

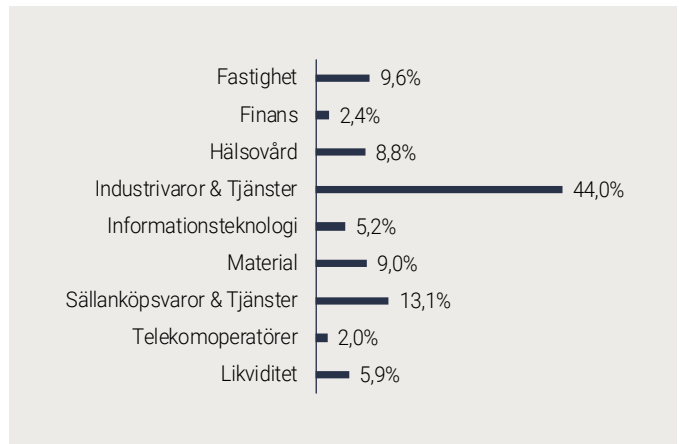
Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

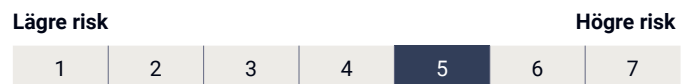
Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Branschfördelning



Risk / avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	96,90
Fondförmögenhet (mkr)	22 933
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.

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet.

Active share

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

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.