

**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 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

### Förvaltarcommentar

Efter fjolårets svaga börsavslutning inleddes det nya börsåret med stigande kurser på bred front. Lägre marknadsräntor har bidragit till ett bättre börshumor. Mot slutet av månaden signalerade den amerikanska centralbanken en möjlig paus i sina räntehöjningar, varför oron för stigande räntor minskade. I de bokslutsrapporter som hittills publicerats finns inga tydliga tecken på en begynnande konjunkturedgång, vilket spädde på börsoptimismen. Lannebo Småbolag Select steg precis som börsen men dock inte lika kraftigt. En förklaring till detta är att ett par av fondens största innehav backade något under månaden.

Fondens främsta innehav var kredithanteringsbolaget Intrum som steg med drygt 20 procent efter att aktien utvecklades svagt under 2018. Intrums bokslut var något bättre än väntat och avkastningen på kreditportföljer verkar ha stabiliserats. Industrigruppen Lagercrantz annonserade ett kvartalsresultat som var bättre än förväntat och som inte påvisade några tydliga tecken på konjunkturavmattning. Aktien steg med cirka 15 procent under månaden. Flera innehav som pressades på börsen under slutet av fjolåret steg kraftigt, däribland Dometic, Ahlström-Munksjö och Lindab som samtliga steg med mer än 10 procent.

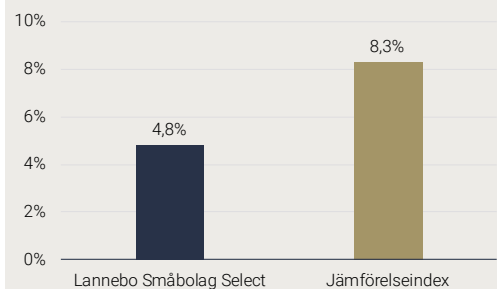
Kylgrossisten Beijer Ref var ett av fjolårets främsta innehav då aktien steg med mer än 40 procent. Rapporten för 2018 års avslutande kvartal levde dock inte upp till förväntningarna och aktien backade något under månaden. Bygg- och anläggningsföretaget NCC publicerade ett bokslut där styrelsen föreslog en halvering av utdelningen, vilket bidrog till att aktien tappade.

Resultatet var som väntat ingen munter läsning då det pågår en omfattande genomsyn av verksamheten. NCC består emellertid till största delen av gedigna, lönsamma verksamheter. Bland fondens större innehav kan noteras att fondens största innehav OEM International backade något, vilket även belysningsföretaget Fagerhult gjorde. Båda dessa företag redovisar sina bokslut under februari.

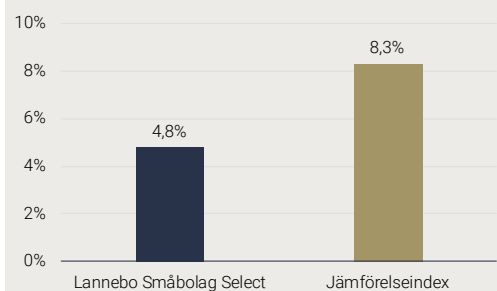
Fonden förvärvade fler aktier i skogs- och papperskoncernen Holmen. Aktien backade under hösten och ser nu intressant ut bland annat tack vare sitt stora skogsbestånd. Innehavet i välskötta Lagercrantz ökades på ytterligare. Aktien är rimligt värderad och vi bedömer att utsikterna är goda för Lagercrantz att expandera internationellt och via förvärv. Fondens utökade även sitt innehav i mediekoncernen MTG som i mars delas i två självständiga börsbolag. Fondens minskade något i bostadsutvecklingsföretaget JM vars aktie repat sig under de senaste månaderna. Även innehavet i fastighetsbolaget Fabege reducerades efter att aktien i likhet med andra fastighetsaktier utvecklats starkt. Fondens sålde en del av sitt innehav i NCC innan företaget redovisade sitt bokslut.

Trots återhämtningen på aktiemarknaden under januari prisar börsen fortfarande in en påtaglig konjunkturavmattning i en rad bolag. Konjunkturtoppen är förmodligen passerad men om det blir en mjuklandning snarare än en rejäl nedgång finns det potential i ett flertal aktier. En kraftig ränteuppgång ser samtidigt mindre sannolik ut.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Januari 2019	4,8	8,3
År 2019	4,8	8,3
3 år	44,0	44,2
5 år	101,0	108,1
10 år	500,5	512,3
Sedan start (001031)	1 250,8	738,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	7,4	8,1

### Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,8					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
2018	0,9	-0,2
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	8,7
Securitas B	6,1
MTG B	5,3
Fagerhult	4,8
Padox B	4,7
VBG Group B	4,3
Fabege	4,2
Lindab	4,2
Bonava B	4,0
Alimak	3,7
Summa tio största innehav	50,2
Likviditet	6,3
Totalt antal innehav	29

## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Holmen	JM
Lagercrantz	Fabege
MTG	NCC

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,9	0,7
Totalrisk (%)	9,6	12,8
Tracking error	4,4	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	0,1	
Beta	0,7	
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 fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

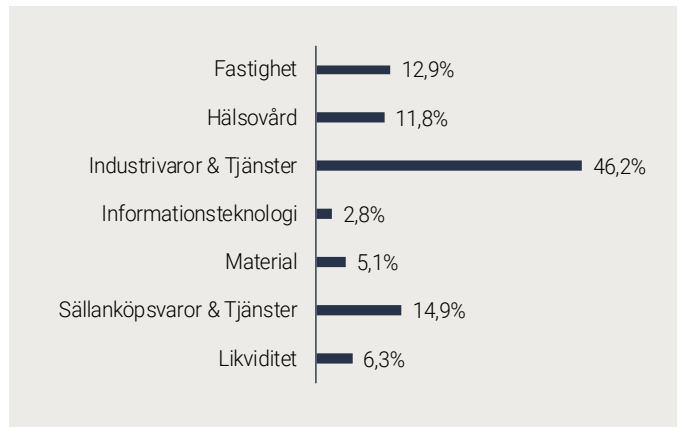
### Totalrisk

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

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)	915,41
Fondförmögenhet (mkr)	2 834
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

### 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.

### 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.