

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

Börsuppgången fortsatte i februari. Mer optimistiska tongångar kring möjligheterna att undvika en eskalering av handelskriget mellan USA och Kina samt lägre marknadsräntor var viktiga bidragande faktorer. Februari var även en månad full av bolagsrapporter. Samtliga innehav har nu rapporterat och det sammantagna intrycket är att efterfrågan är fortsatt god. Vissa bolag har dock varit försiktiga med utdelningshöjningar och i en del fall har utdelningen minskats eller till och med slopats.

Under februari steg MSCI World (globalindex) med 3,4 procent. S&P 500 (USA) utvecklades snarlikt och var upp 3,2 procent. Börserna i Europa var ännu något starkare och STOXX Europe 600 (Europaindex) steg 4,2 procent. I Sverige steg Stockholmsbörsen (SIX-PRX) med 4,0 procent. De mindre bolagen gick aningen starkare, småbolagsindex (CSRX) ökade 4,4 procent. Lannebo Småbolag steg 5,4 procent.

I rapportfloden utmärkte sig Huhtamäki med bättre siffror än väntat, där särskilt Nordamerika stack ut. Det finns nu tydliga indikationer på att kostnadsökningstakten har kommit ner och att bolaget kan kompensera med prishöjningar. Aktien steg 11 procent under perioden. Finska Valmet, som tillverkar maskiner till bland annat skogsindustrin, presenterade en rapport som innehöll lägre kostnader för problemprojekt och aviserade under månaden dessutom ett flertal order. Installationsföretaget Bravidas trend med goda marginaler och stabil tillväxt fortsatte. Concentric fortsätter att utvecklas väl och förbättrade marginalerna. Vidare är ordern från Kinas största motortillverkare Weichai sannolikt mer betydelsefull än vad marknaden antagit. Ordern visar att Kina på allvar skärper kraven

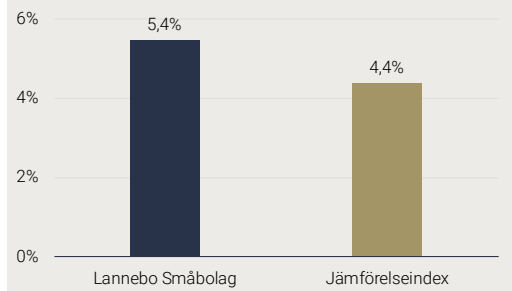
på tillverkare av dieselmotorer för att minska utsläppen. Aktierna steg 11,15 respektive 10 procent under perioden.

Ett par innehav överraskade negativt. Polymerföretaget Nolato tyngdes av volatiliteten inom produktområdet VHP (vaporised heating products), där betydligt lägre försäljning väntas under det första halvåret 2019. Bland glädjämnen i rapporten bör nämnas att det var en fortsatt stark utveckling inom affärsområdet Medical, som tillverkar förpackningar och produkter till läkemedels- och medicinteknikindustrin. Aktien sjönk 1 procent under februari. Gummiföretaget Trelleborgs rapport var svagare än vad marknaden räknat med, vilket i första hand var hänförligt till flaskhalsar och kraftig löneinflation i produktionen i Tjeckien. Aktien var oförändrad under månaden.

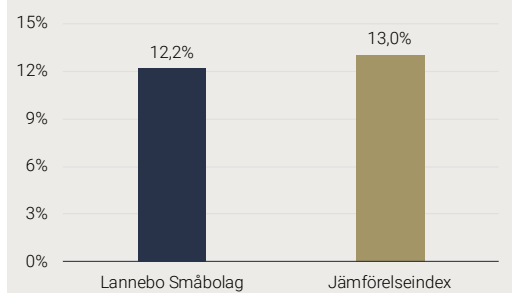
Utöver de ovannämnda bolagen utvecklades Vitrolife, Sweco och Dometic starkt med uppgångar på 18,18 respektive 19 procent. NetEnt sjönk 18 procent medan Fabege tappade 6 procent.

Under februari avyttrades innehaven i Valmet och Sobi och fonden har även minskat något i Huhtamäki och Tele2 efter goda kursuppgångar. Innehavet i Securitas har ökat efter att kursen föll då bolaget offentliggjorde att det kommer investera betydande belopp i IT samt genomföra ett omstruktureringsprogram i Nordamerika. Vidare finns det välskötta polymerföretaget Hexpol åter i fonden. Hotellfastighetsbolaget Pandox är ett nytt innehav. Bolaget, under ledning av den rutinerade Anders Nissen, har en väldiversifierad fastighetsportfölj med fler än 30 000 rum i 15 länder och har möjlighet att öka intäkterna via ombyggnad och reovering av hotellen.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Februari 2019	5,4	4,4
År 2019	12,2	13,0
3 år	44,2	44,0
5 år	105,9	100,3
10 år	507,4	548,2
Sedan start (000804)	1 140,3	758,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	9,9	8,6

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,4	5,4				
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

Avkastningen i ovanstående tabell är beräknad på slutkurser.

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Securitas B	5,4
Huhtamäki	5,3
Castellum	4,6
Trelleborg B	4,3
Addtech B	3,8
Bravida	3,8
Husqvarna	3,5
NIBE Industrier B	3,4
Intrum	3,0
Beijer Ref B	2,8
Summa tio största innehav	39,9
Likviditet	6,6
Totalt antal innehav	47

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Securitas	Valmet
Hexpol	Sobi
Padox	Huhtamäki

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,0	0,8
Totalrisk (%)	11,5	12,9
Tracking error	4,7	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Active share (%)	68	
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).

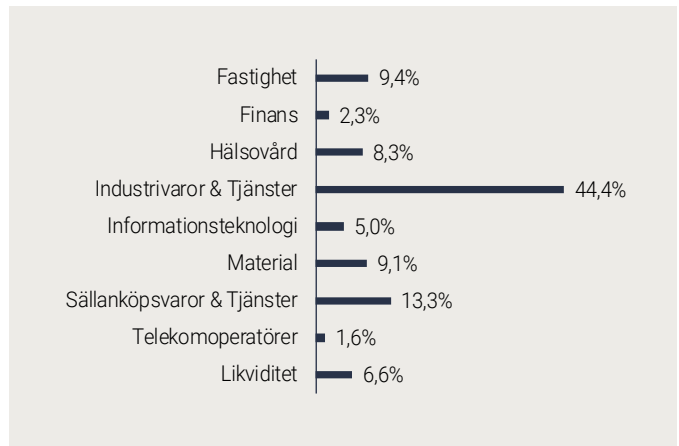
Totalrisk

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

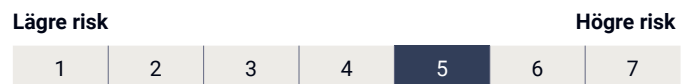
Tracking error

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)	102,18
Fondförmögenhet (mkr)	24 100
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 marknadsens 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.