

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 förvaltat 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 den starka inledningen på börsåret blev även februari en munter månad med generellt stark utveckling på världens börser. Mindre geopolitisk oro kring handelskriget mellan USA och Kina, där vissa positiva signaler kunde skönjas under månaden, bidrog positivt. I övrigt var fokus under februari på bolagens rapporter för det fjärde kvartalet. Det sammantagna intrycket av bolagsrapporterna i fonden är att konjunkturen är fortsatt god även om en avmattning syns på vissa håll. Än så länge syns inga tecken på någon kraftigare inbromsning. Lannebo Småbolag Select steg i likhet med börserna och utvecklades ungefär i linje med jämförelseindex.

Inneheten som utvecklades starkt under månaden var i allmänhet de bolag som presenterade goda kvartalsresultat. Fertilitetsbolaget Vitrolife steg 18 procent under månaden tack vare en rapport som innehöll förbättrade marginaler och tillväxt inom bolagets vätskor för fertilitetsbehandlingar. Vitrolife har varit duktigt på att bredda sig till angränsande segment och att hela tiden utveckla och förfina sin produktportfölj, vilket möjliggör fortsatt tillväxt. Lindab, som tillverkar ventilationssystem och även enklare produkter som takrännor och stuprör, förbättrade lönsamheten och har ett flertal pågående initiativ för att förbättra effektiviteten i bolaget. Aktien ökade 18 procent i februari. Friluftsbolaget Dometic levererade en rapport för det fjärde kvartalet som i princip var genomgående bättre än väntat med ett bra kassaflöde och god tillväxt i EMEA. Aktien steg 19 procent under månaden, men reaktionen ska ses i ljuset av att aktien har pressats på grund av oro för husbilsmarknaden i USA. Teknikkoncernen Lagercrantz rapporterade ett kvartal med fortsatt god organisk till-

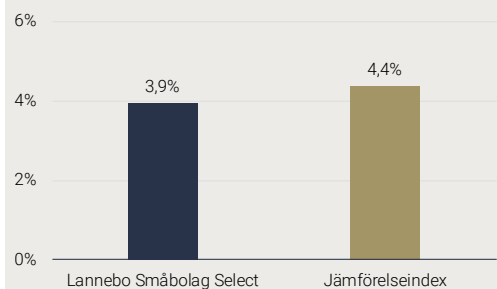
växt och förbättrade marginaler, vilket fick aktien att stiga 10 procent under februari. Jämfört med andra börsnoterade koncerner som har förvärv som en central del i sin affärsmodell har Lagercrantz en högre andel företag med egna produkter.

På den svagare sidan kan handelsföretaget OEM International nämnas, som hade ett lite svagare kvartal med beslut om nedläggning av ett dotterbolag i Polen, vilket ledde till avvecklingskostnader. Ett glädjeämne i rapporten var dock att orderingången är fortsatt god. Aktien steg 4 procent under perioden. Duni, som bland annat säljer servetter och papptallrikar, hade ett utmanande kvartal till följd av de höga massapriiserna, vilka tar tid att kompensera för genom prishöjningar mot kund. Aktien tappade 9 procent under månaden.

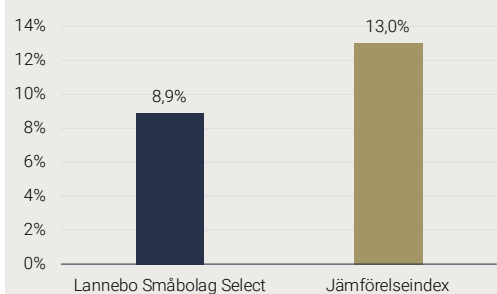
Fonden köpte fler aktier i Securitas och Fabege efter att aktierna inte följt med marknaden uppåt. Innehavet i det välskötta konsultföretaget Sweco avyttrades då värderingen stigit betydligt. Inneheten i Dometic och Intrum minskades något efter att aktierna utvecklats starkt.

Även om marknaden fortsatte stiga under februari finns det i många cykliska bolag fortfarande en tydlig förväntan att efterfrågan ska försvagas. Även om vi sannolikt redan sett det starkaste av den här konjunkturcykeln ser flera aktier intressanta ut givet att det inte blir en kraftig inbromsning. Försvagas konjunkturen gradvis är det dessutom otroligt att centralbankerna kommer hinna höja styrräntorna kraftigt.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Februari 2019	3,9	4,4
År 2019	8,9	13,0
3 år	46,4	44,0
5 år	93,2	100,3
10 år	508,9	548,2
Sedan start (001031)	1 304,1	775,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	7,9	8,6

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,8	3,9				
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

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	8,6
Securitas B	6,9
MTG B	5,5
Fagerhult	4,8
Lindab	4,6
Pandox B	4,5
Fabege	4,4
VBG Group B	4,3
Alimak	4,1
Bonava B	3,8
Summa tio största innehav	51,4
Likviditet	7,5
Totalt antal innehav	27

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Securitas	Sweco
Fabege	Dometic
	Intrum

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,9	0,8
Totalrisk (%)	9,8	12,9
Tracking error	4,4	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	0,1	
Beta	0,7	
Active share (%)	82	
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).

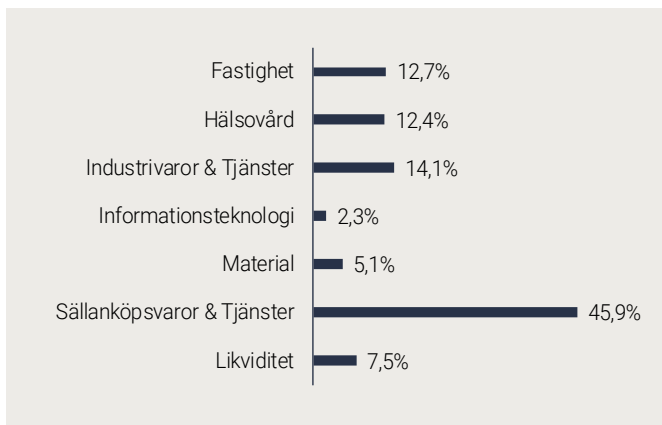
Totalrisk

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)	950,80
Fondförmögenhet (mkr)	2 808
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.