

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 förvaltat 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

Börsutvecklingen under mars var något blandad. Utöver de tveitydiga signalerna kring handelskonflikten mellan USA och Kina samt brexit fortsatte makroekonomiska data att försvagas betydligt. Dämpningen i konjunkturen innebär ökade risker för företagens vinstutveckling och därmed börsens utveckling. På kort sikt innebar dock försvagningen att den amerikanska centralbanken tog ned sina förväntningar på framtida räntehöjningar, vilket fick marknadsräntorna att sjunka betydligt.

I mars ökade MSCI World (globalindex) med 1,7 procent. I USA utvecklades S&P 500 snarlikt med en ökning på 1,9 procent. Börserna i Europa utvecklades aningen bättre och STOXX Europe 600 (Europaindex) steg 2,2 procent. I Sverige gick Stockholmsbörsen (SIXPRX) inte riktigt lika starkt men steg ändå 1,1 procent. De mindre bolagen presterade liknande, småbolagsindex (CSRX) ökade 1,2 procent. Lannebo Småbolag steg 1,7 procent.

Då månaden inte innehöll några bolagsrapporter var det förhållandevis nyhetsfattigt. Uppdelningen av MTG i två bolag – MTG och Nordic Entertainment Group – genomfördes dock under senare delen av mars. Vi ser positivt på uppdelningen då det skapar två strategiskt tydliga bolag och ett ökat fokus på respektive verksamhet.

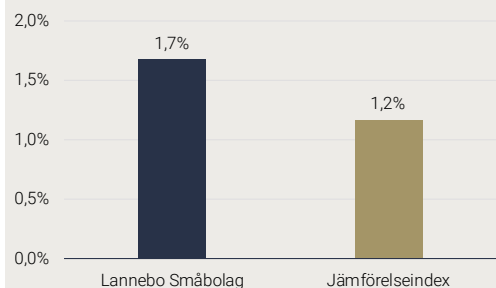
Vi besökte Husqvarna och bolagets nya finanschef Glen Instone. Efter ett besvärligt 2018 med en ovanligt varm sommar och problem i affärsområdet Consumer Brands ser bolaget nu positivt på innevarande år. Bolaget gör en storsatsning på robotgräsklippare i Nordamerika, ett produktsegment där Husqvarna är världsledande med goda marginaler.

Antalet återförsäljare har ökat och marknadsaktiviteten är hög. I Nordamerika har Consumer Brands och dess konkurrenter annonserat prishöjningar i det lägre prissegmentet, vilket bör minska förlusten.

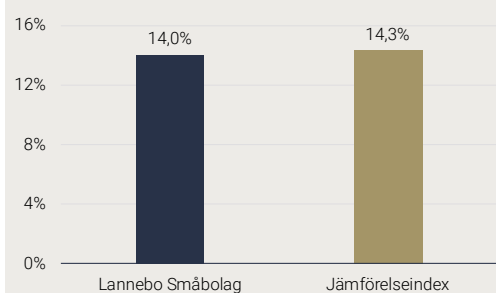
I slutet av månaden besökte vi Össur i Reykjavik. Bolaget är globalt den näst största tillverkaren av proteser. Protesmarknaden växer med cirka 3-5 procent per år på grund av att folksjukdomar som fetma och diabetes resulterar i amputationer medan trafikolyckor svarar för en mindre del av patienterna. Össur har en stark ställning i Norden, övriga Europa och Nordamerika. Framgent ligger Össurs tillväxtpotentialer i att integrera framåt genom att köpa ortopedkliniker samt öka närvaron i utvecklingsmarknader. Teknikutvecklingen går snabbt och de mest avancerade proteserna svarar för 2 procent av volymen men 20 procent av försäljningen.

Tomra, Vitrolife och Balder utvecklades starkt under månaden medan Ambea och Fagerhult gick svagare. Innehavet i det danska sakförsäkringsbolaget Tryg avyttrades på värderingsgrunder efter en stark kursutveckling. De senaste månaderna har fonden istället investerat i Alm. Brand, som är Danmarks fjärde största sakförsäkringskoncern och som även har bank- och livförsäkringsverksamhet. Försäkringsverksamheterna är välskötta och enligt vår mening försvarar enbart bolagets sakförsäkringsverksamhet börsvärdet med råge. Bolaget värderas lägre än övriga danska försäkringsbolag då bankverksamheten har för låg avkastning på kapitalet, men vi anser rabatten vara överdriven. Innehaven i Nolato och Securitas ökades medan Vitrolife och Tele2 minskades.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Mars 2019	1,7	1,2
År 2019	14,0	14,3
3 år	40,9	40,5
5 år	108,4	103,1
10 år	530,5	548,1
Sedan start (000804)	1 161,1	768,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,3	9,2

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,4	5,4	1,7			
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	5,8
Huhtamäki	5,3
Castellum	4,8
Trelleborg B	4,1
Bravida	4,0
Husqvarna	3,5
Addtech B	3,4
NIBE Industrier B	3,4
Holmen B	2,8
Thule	2,8
Summa tio största innehav	40,0
Likviditet	6,6
Totalt antal innehav	48

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Nolato	Vitrolife
Securitas	Tele2

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	1,0	0,8
Totalrisk (%)	11,5	12,9
Tracking error	4,7	
Informationskvot	0,2	
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).

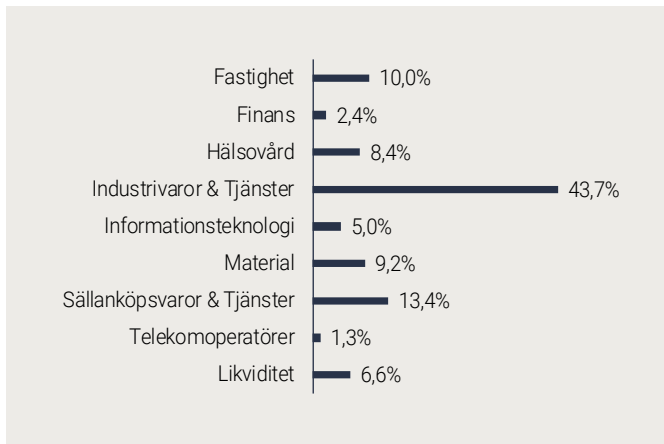
Totalrisk

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)	103,89
Fondförmögenhet (mkr)	24 443
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631