

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 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

Förvaltkommentar

I förhållande till årets två första månader var utvecklingen under mars mer dämpad. Ett orosmoln är att den pågående försvagningen i ekonomiska data fortsätter, vilket riskerar slå mot efterfrågebilden för många börsbolag. Med hänvisning till den ekonomiska utvecklingen sänkte den amerikanska centralbanken sin prognos över framtida räntehöjningar, vilket fick marknadsräsenterna att falla förhållandevis kraftigt under mars. De sjunkande räntorna gav stöd till börsen. Småbolag Select steg under månaden och utvecklades i linje med sitt jämförelseindex.

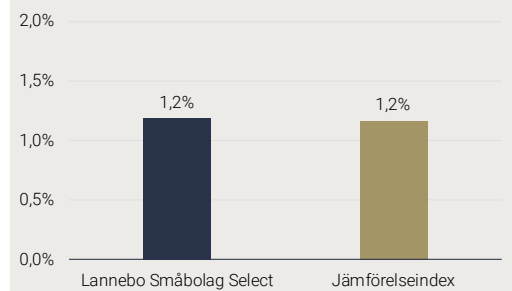
På företagsnivå var mars en nyhetsfattig månad i väntan på rapporterna för det första kvartalet som huvudsakligen presenteras under april. Mediabolaget MTG delade dock ut TV- och streamingdelen till ägarna under namnet NENT (Nordic Entertainment Group). Uppdelningen har potential att vara värdeskapande då det är två vitt skilda verksamheter som nu i högre utsträckning får stå på egna ben och kan ges ett annat fokus.

Fertilitetsbolaget Vitrolife hade en stark börs månad och steg med drygt tio procent utan att ha presenterat några betydande nyheter. Mätinstrumentföretaget Vaisala steg med knappt tio procent efter att bolaget fick en större order på väderobservationssystem till flygplatser. Fabege utvecklades väl i likhet med hela fastighetssektorn. Aktier med svagare utveckling var JM, Lagercrantz och Ambea som alla backade under månaden.

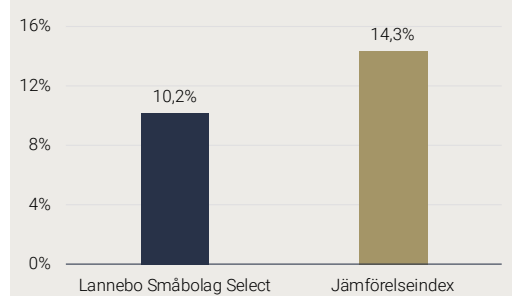
Fonden har återigen investerat i Husqvarna, som bland annat tillverkar produkter som motorsågar, gräsklippare och bevattningsutrustning. Aktien är förhållandevis lågt värderad trots god tillväxtpotential inom särskilt robotgräsklippare. I takt med att det problemtyngda affärsområdet Consumer Brands omstruktureras bör fokus återvända till Husqvarnas starka marknadspositioner i de övriga affärsområdena. Fondens ökning i innehav i byggkoncernen NCC där ett förändringsarbete pågår under den nye VD:n efter ett svagt fjolår. Innehaven i MTG och Recipharm reducerades något.

Börsen har inlett året starkt och värderingarna är på många håll åter på nivåerna som sågs innan börserna föll i höstas. Detta gör att uppsidan i många aktier ser begränsad ut. Fortsatt sjunkande marknadsräntor eller att konjunkturen förbättras skulle sannolikt vara positivt för börsen.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Mars 2019	1,2	1,2
År 2019	10,2	14,3
3 år	41,4	40,5
5 år	94,7	103,1
10 år	517,7	548,1
Sedan start (001031)	1 320,7	785,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	7,7	9,2

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,8	3,9	1,2			
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	8,4
Securitas B	7,0
Pandox B	4,7
Lindab	4,4
Fabege	4,4
Fagerhult	4,4
VBG Group B	4,3
Alimak	3,9
NCC B	3,8
Bonava B	3,8
Summa tio största innehav	49,2
Likviditet	8,1
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Husqvarna	MTG
NCC	Recipharm
	Fabege

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,9	0,8
Totalrisk (%)	9,7	12,9
Tracking error	4,2	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,1	
Beta	0,7	
Active share (%)	80	
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).

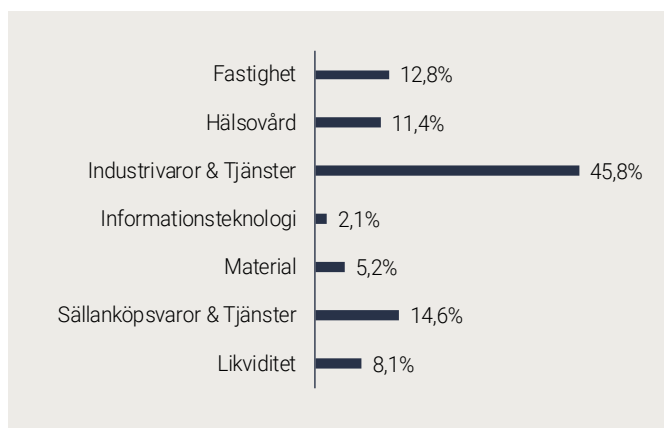
Totalrisk

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)	953,31
Fondförmögenhet (mkr)	2 830
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

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.