

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

Börsen steg markant under april, där bolagens kvartalsrapporter, det låga ränteläget och den svaga utvecklingen för den svenska kronan gav stöd till utvecklingen. Vad gäller rapportperioden så utvecklades konjunkturkänsliga företag överlag bra efter starka kvartalsrapporter. Det bör dock påpekas att vinstförväntningarna sänktes under slutet av fjolåret till följd av oro för den globala konjunkturen. Rapporterna för fondens innehav var överlag klart godkända. Lannebo Småbolag Select steg under april och utvecklades bättre än sitt jämförelseindex.

Kylföretaget Beijer Ref redovisade ett mycket starkt resultat trots att köldmediepriserna har backat något från historiskt höga nivåer. Aktien steg med drygt 30 procent under april och var fondens främsta innehav. Ventilationsföretaget Lindab annonserade i förväg ett överraskande bra resultat som tyder på att förbättringsarbetet i bolaget bär frukt. Aktien steg med drygt 25 procent under månaden. Verkstadsbolaget VBG presenterade en stark rapport som innehöll både förbättrad lönsamhet och en kraftig tillväxt för det viktiga affärsområdet MCC, som tillverkar klimatlösningar till kommersiella fordon. Bland övriga innehav som utmärkte sig kan nämnas hisstillverkaren Alimak och Dometic, som bland annat tillverkar produkter till husbilar. Ett fåtal innehav utvecklades negativt på börsen under april däribland fertilitetsbolaget Vitrolife som dessförinnan stigit kraftigt.

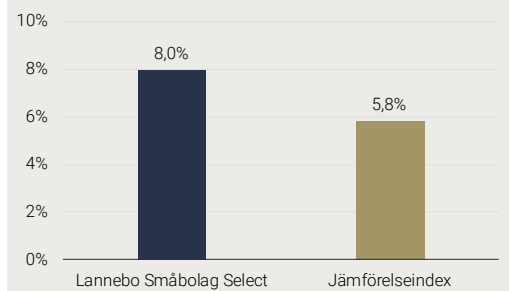
Fonden ökade sitt innehav i bostadsutvecklaren JM vars rapport innehöll en del ljusglimtar. Bland annat steg antalet sålda bostäder under kvartalet. De svenska bostadspriserna tycks ha stabiliserats och vi ser det som sanno-

likt att JM:s marknadsposition gradvis förstärks i och med att svagare bostadsutvecklare faller ifrån. Värderingen av JM-aktien är i dagsläget attraktiv enligt vår mening. Under april ökade även fonden sina innehav i värdbolaget Ambea och specialpapperstillverkaren Ahlström-Munksjö som båda backade något på börsen.

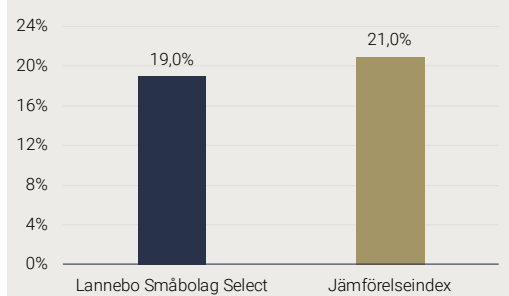
Fonden reducerade sin investering i mediabolaget Nordic Entertainment som nyligen knoppades av från MTG. Innehaven i Lindab och Beijer Ref minskades något i kölvattnet på deras starka kursutveckling.

Rapportperioden visar att konjunkturen än så länge håller uppe väl. Det finns emellertid svaghetstecken, exempelvis inom fordonsindustrin. I och med årets starka börs är värderingarna i många fall tillbaka på de nivåer som sågs innan börserna föll i höstas.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
April 2019	8,0	5,8
År 2019	19,0	21,0
3 år	52,1	49,2
5 år	105,5	107,4
10 år	438,2	448,5
Sedan start (001031)	1 433,7	837,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	9,1	8,9

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,8	3,9	1,2	8,0		
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	7,1
Fagerhult	4,6
Lindab	4,4
VBG Group B	4,4
Alimak	4,2
Padox B	4,2
NCC B	4,1
Fabege	3,7
Bonava B	3,3
Summa tio största innehav	48,7
Likviditet	8,4
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
JM	NENT
Ambea	Lindab
Ahlmsström Munksjö	Beijer Ref

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,9	0,8
Totalrisk (%)	10,6	12,7
Tracking error	4,4	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
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).

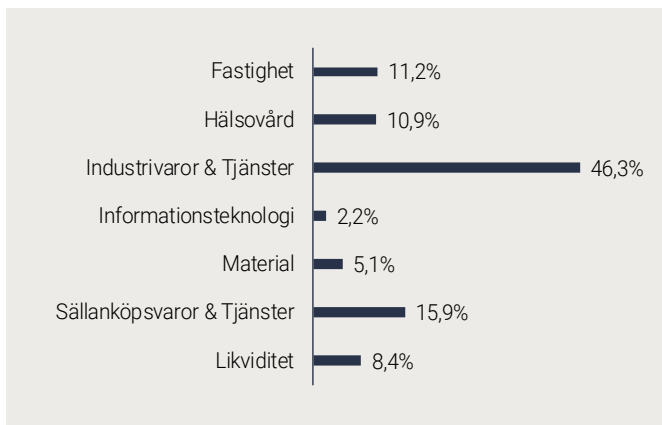
Totalrisk

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)	1 017,95
Fondförmögenhet (mkr)	3 102
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.