

**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](http://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

Utöver kvartalsrapporterna var temat under maj förnyad oro för handelskriget mellan USA och Kina. Efter en längre tid med positiva tongångar, där det funnits förhoppningar att flera av de frågor som stått i vägen för ett avtal var på väg att lösas, trappade USA istället oväntat upp retoriken och meddelade höjda tullar på kinesiska varor. Den förnyade osäkerheten påverkade världens börser negativt och kurserna i många industribolag i synnerhet.

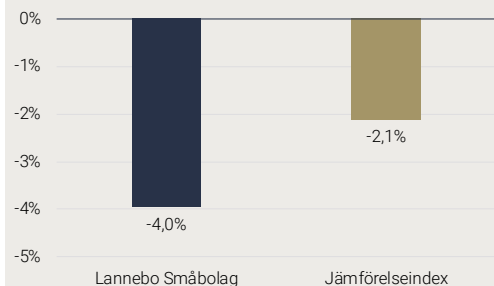
Under maj tappade MSCI World (globalindex) 5,6 procent, drivet av den kinesiska marknaden som föll med hela 13 procent. I New York föll S&P 500 med 6,4 procent. Börserna i Europa påverkades något mindre av handelskriget och STOXX Europe 600 föll med 4,7 procent. I Stockholm föll börsen (SIXPRX) 6,9 procent och de mindre bolagen (CSRX) klarade sig bättre, dock med en nedgång om 2,1 procent. Lannebo Småbolag sjönk 4,0 procent.

Industrihandelsbolaget Addtech (+10 procent) presenterade en stark rapport, med organisk tillväxt på hela 22 procent och en förbättrad marginal. Även teknikkonsulten Sweco (+1 procent) hade ett bra kvartal med god organisk tillväxt och förbättrad lönsamhet i flera regioner. Polymerbolaget Nolato (+6 procent) hade stark organisk tillväxt med bibehållen god lönsamhet inom afärsområdet Medical. Vidare kommunicerade Nolato att efterfrågan från bolagets kund inom elektroniska cigaretter skulle återhämta sig tidigare än väntat. Skogskoncernen Holmens (-8 procent) rapport pekade på en försvagad asiatisk efterfrågan på kartong, vilket ledde till ett lägre resultat inom kartongdivisionen. Vårdföretaget Ambeas (-7 procent) verksamhet i Norge utvecklades svagt. Ambea förvärvade tidigare i år Aleris

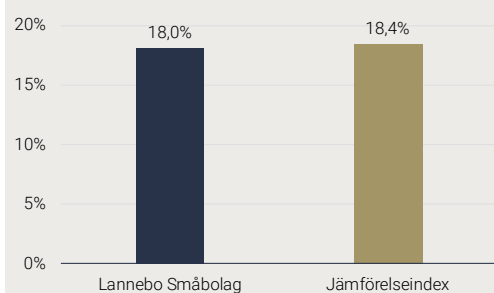
Omsorg för 2,6 miljarder kronor. För att finansiera förvärvet genomförde Ambea under maj en företrädesemission, vilken kan antas ha satt press på aktiekursen. Även belyningskoncernen Fagerhult (-11 procent) gjorde en företrädesemission för att finansiera förvärvet av italienska iGuzzini. Vidare var Fagerhults rapport svagare än väntat, där försäljningen inte utvecklades som förväntat. Under månaden åkte vi till Skåne där vi bland annat besökte Lindab, Beijer Ref och Thule. Lindab har under den nya ledningen med VD Ola Ringdahl i spetsen resultatmässigt utvecklats starkt. Det finns dock fortsatt potential till högre lönsamhet och Lindab kommer de kommande åren investera i automation. Beijer Ref har för närvarande medvind, där hårdare lagstiftning är den främsta drivkraften för att bolagets kunder måste investera i miljövänliga kylanläggningar. Vidare tror vi att bolaget fortsatt kommer vara aktivt när det gäller förvärv. Thule växer snabbt i marknader som Bulgarien, Rumänien och Ungern, då en växande medelklass spenderar mer på utomhusaktiviteter som skidåkning och cykling.

Under maj har vi minskat innehaven i Fabege, NIBE Industrier och Sweco. Fastighetsmarknaden i Stockholm har varit stark, med hyreshöjningar och låga vakanser. Fabege har haft en god utveckling både när det gäller utvecklingsportföljen och det befintliga beståndet. Vi tror att den fortsatta potentialen är begränsad och har minskat innehavet. Aktierna i NIBE och Sweco har utvecklats bra och värderingarna är höga och vi har minskat innehaven. Vi har ökat i Hexpol, Fagerhult samt Mycron.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Maj 2019	-4,0	-2,1
År 2019	18,0	18,4
3 år	39,2	39,7
5 år	100,0	93,5
10 år	407,8	409,9
Sedan start (000804)	1 205,4	799,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	7,8	6,4

### Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,4	5,4	1,7	7,8	-4,0	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

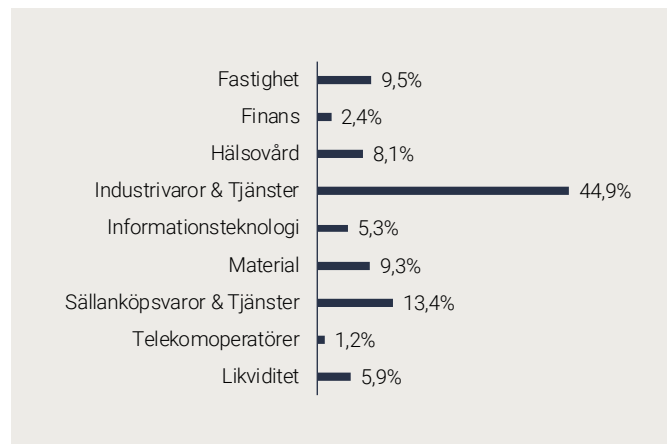
Årsavkastning (%)	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
2018	-1,7	-0,2
2017	12,8	8,8
2016	9,7	12,2
2015	30,7	30,1
2014	22,5	21,6
2013	44,0	36,6

Avkastningen i ovanstående tabell är beräknad på slutkurser.

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Securitas B	5,8
Huhtamäki	5,8
Castellum	4,7
Addtech B	4,3
Bravida	3,7
Trelleborg B	3,6
Beijer Ref B	3,5
Husqvarna	3,5
Nolato B	3,1
NIBE Industrier B	2,9
Summa tio största innehav	40,8
Likviditet	5,9
Totalt antal innehav	48

## Branschfördelning



## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Hexpol	Fabege
Fagerhult	NIBE Industrier
Mycronic	Sweco

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,7	0,6
Totalrisk (%)	12,4	12,8
Tracking error	5,0	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share (%)	68	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,2	

## Risk / avkastningsprofil



## Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	107,54
Fondförmögenhet (mkr)	25 197
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631

## 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.

### 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.