

**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 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

Efter den starka april månaden backade börsen något under maj. Månadens konjunkturstatistik var överlag sämre än väntat, vilket bidrog till den svagare börsutvecklingen. Lannebo Småbolag Select noterade en något sämre månad än småbolagssegmentet i stort.

Månadens främsta innehav var den isländska protestillverkaren Össur som steg med drygt 15 procent efter en stark kvartalsrapport. Össur är ett välskött bolag med en stark position på en växande marknad. Bostadsutvecklaren JM steg med drygt tio procent under maj. Bostadspriserna verkar ha stabiliserats och JM är en av få aktörer som i dagsläget startar nya projekt. JM:s starka position gentemot konkurrenterna kommer troligtvis vara än starkare om ett par år. Dometic, som tillverkar produkter till husbilar och fritidsbåtar, höll en välbesökt kapitalmarknadsdag där man bland annat presenterade ett nytt, högre marginalmål. Dometic har gjort en omfattande genomgång av verksamheten och presenterade en trovärdig plan för att nå högre tillväxt och lönsamhet. Aktien steg även den med drygt tio procent. Belysningsföretaget Fagerhult, som är ett av fondens största innehav, utvecklades tyvärr svagt. Fagerhult genomförde i maj sin företrädesemission för att finansiera förvärvet av italienska iGuzzini, vilket kan ha hämmat aktieutvecklingen på kort sikt. På minussidan återfanns även läkemedelstillverkaren Recipharm vars rapport var något svagare än väntat.

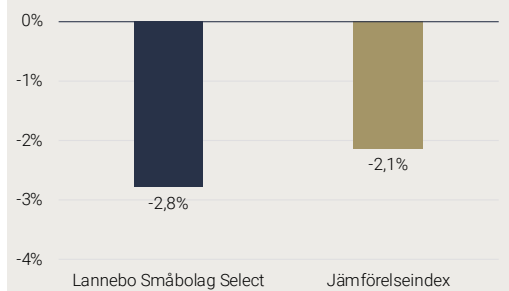
Fonden har förvärvat aktier i Cramo som är noterat på Helsingforsbörsen. Cramo består idag av två delar, dels uthyrningsverksamheten, där man hyr ut maskiner och utrustning till byggbolag, dels Adapteo som hyr ut tillfälliga,

flyttbara lokaler, så kallade moduler, till exempelvis skolor i samband med renoveringar. Under 2019 avser Cramo att dela ut Adapteo till sina aktieägare och Adapteo-aktien kommer därefter vara noterat på Stockholmsbörsen. Vi tror att uppdelningen av Cramo kommer synliggöra värdena i de två verksamheterna. Fondens tecknade sin andel av Fagerhults företrädesemission och vi tror att Fagerhult har goda tillväxtpotentialer framöver. Polymertillverkaren Hexpol är ett nygammalt innehav efter att aktien stått och stampat under senare år. En bidragande orsak till det har varit försvagningen av personbilsmarknaden. Hexpols exponering mot personbilsmarknaden har dock reducerats betydligt under det senaste decenniet. Hexpol är ett marknadsledande bolag med hög lönsamhet och rimlig värdering.

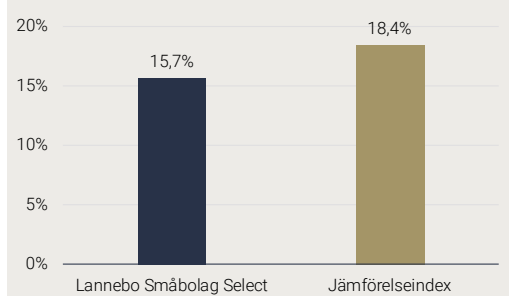
Fonden reducerade sina innehav i Securitas, fastighetsbolaget Faberge och TV- och streamingbolaget Nent.

Fortsatt god konjunktur, låga räntor och en försvagad krona har varit en gynnsam mix för aktiemarknaden. Aktievärderingarna är som en följd av årets uppgång åter på höstens nivåer, vilket gör oss något försiktiga till börsen som helhet, speciellt som tidigt cykliska branscher som personbilar och halvledare utvecklas negativt.

## Månadens utveckling



## Årets utveckling



Avkastning (%)	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Maj 2019	-2,8	-2,1
År 2019	15,7	18,4
3 år	44,5	39,7
5 år	92,3	93,5
10 år	404,1	409,9
Sedan start (001031)	1 391,2	817,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	6,0	6,4

## Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,8	3,9	1,2	8,0	-2,8	
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	8,7
Securitas B	5,9
Fagerhult	5,5
VBG Group B	4,4
Lindab	4,2
Pandox B	4,1
NCC B	4,0
Alimak	3,9
JM	3,3
Össur	3,3
Summa tio största innehav	47,5
Likviditet	6,9
Totalt antal innehav	32

## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Cramo	Securitas
Fagerhult	Fabege
Hexpol	NENT

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,7	0,6
Totalrisk (%)	10,7	12,8
Tracking error	4,5	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	0,1	
Beta	0,8	
Active share (%)	79	
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).

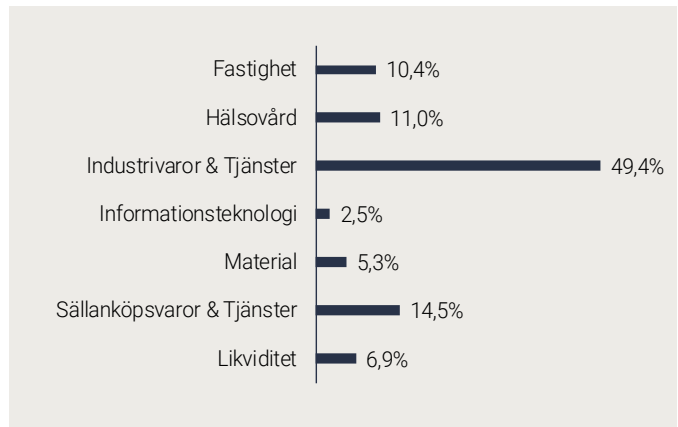
### Totalrisk

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)	963,09
Fondförmögenhet (mkr)	2 991
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.