

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.lannebofonder.se.

Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd 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 halvårsskiftet 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 57 miljarder kronor.

Fonden riktar sig till dig som:

- tror på små och medelstora bolag på den svenska och nordiska marknaden
- tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag

Förvaltarkommentar

Delårsrapporterna för kvartal tre var huvudnumret under oktober. När jag översiktligt tittar på rapporterna för de svenska börsbolagen gör jag följande reflektioner. Det låga ränteläget påverkar bankerna negativt. När det gäller de tillverkande bolagen så är valutapåverkan allt mindre positiv. Geografiskt är utvecklingen i Europa den positiva överraskningen medan Nordamerika generellt försvagas och Asien – framför allt Kina – utvecklas fortsatt svagt. I Norden är efterfrågan i Sverige och Danmark god, i Finland fortsatt svag och i Norge försämras den i kölvattnet av ett lägre oljepris. Vidare är efterfrågan från fordonsindustrin – personbilar och lastvagnar – god samtidigt som olja/gas och metallindustrin är på en låg nivå. Det som jag tycker är nytt i rapporterna är att bolagen pratar om svagare efterfrågan från generell industri. Lagerneddragningar i kundledet och viss prispress nämns också. Centralbankerna fortsätter dock sin expansiva penningpolitik, Kina annonserade utökade stimulanser under månaden genom att sänka flera styrräntor. Ett annat talande exempel är att räntan på tvåårs statspapper är negativ i 14 europeiska länder. Priset på pengar har aldrig varit så lågt som i dag.

Oktober blev en stark börs månad. Globalindex steg med 7,7 procent och S&P 500 ökade med 8,4 procent. Euro Stoxx 50 utvecklades väl och noterade en uppgång om 10,4 procent. I Stockholm steg SIXPRX med 6,9 procent och småbolagsindex (CSRX) utvecklades återigen bättre med en uppgång om 8,7 procent. Lannebo Småbolag steg under oktober med 7,7 procent.

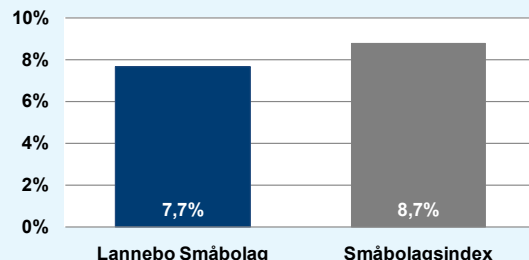
När det gäller fondens innehav så var rapporterna överlag bättre än förväntat. Trots att efterfrågan på Trelleborgs produkter fortfa-

rande är svagt fallande lyckades bolaget hålla marginalerna på ett imponerande sätt och aktien steg efter rapporten. BillerudKorsnäs, Tomra Systems, XXL och Huhtamäki levererade även de bra rapporter. Tomra Systems gynnades av att den installerade basen av pantmaskiner i Tyskland nu börjar bytas ut. Även försäljningen av sorteringsmaskiner för mat samt återvinning utvecklades bra i kvartalet. Huhtamäkis resultat utvecklades bra inom de flesta segment även om det var Nordamerika som var den lysande stjärnan medan utvecklingen i Indien och framför allt Kina var svagare. Huhtamäkis resultat ökade dock med 55 procent jämfört med motsvarande kvartal 2014. Den främsta drivkraften till XXL:s positiva utveckling var Sverige och Finland där nya butiker fick genomslag på försäljning och resultat. Rapporter som inte levde upp till marknads förväntningar var Addtech och Sweco som påverkades av avmattningen i den norska ekonomin, samt Lindab och Fagerhult.

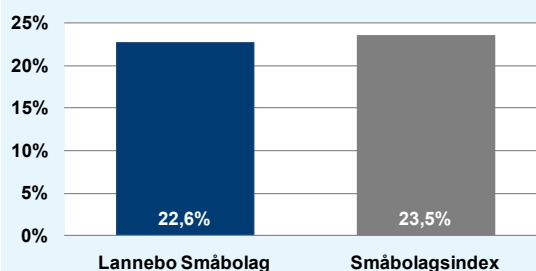
Innehav som utvecklades väl under oktober var de två förpackningsbolagen BillerudKorsnäs och Huhtamäki samt underleverantören Gränges. Kambi, Recipharm och Lindab utvecklades svagt under perioden.

Fonden deltog i börsintroduktionen av Bravida. Företaget tillhandahåller installationstjänster inom el, värme och ventilation. Bravida har en bra finansiell historik och klarade de tuffa åren 2008-2009 bra. I en fragmenterad marknad är bolaget en ledande aktör och kan växa via förvärv. Innehaven i Latour och Trelleborg har minskats marginellt.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Oktober 2015	7,7	8,7
År 2015	22,6	23,5
3 år	128,4	116,4
5 år	120,9	124,0
10 år	289,4	259,0
Sedan start (000804)	750,2	491,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	25,4	25,3

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,4	6,6	1,5	1,2	2,4	-6,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
6,4	-2,8	-1,4	7,7		

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag*	Småbolags-index
2014	22,5	21,6
2013	44,0	36,6
2012	9,7	12,6
2011	-15,7	-13,2
2010	31,2	30,6

* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

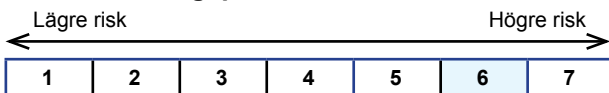
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	6,9
Unibet SDB	4,7
Trelleborg B	4,5
NIBE Industrier B	3,8
NetEnt B	3,6
Castellum	3,6
Addtech B	3,3
Securitas B	3,3
Nobia	3,2
NCC B	3,0
Summa tio största innehav	39,8
Likviditet	6,5
Totalt antal innehav	43

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Bravida	Latour
	Trelleborg

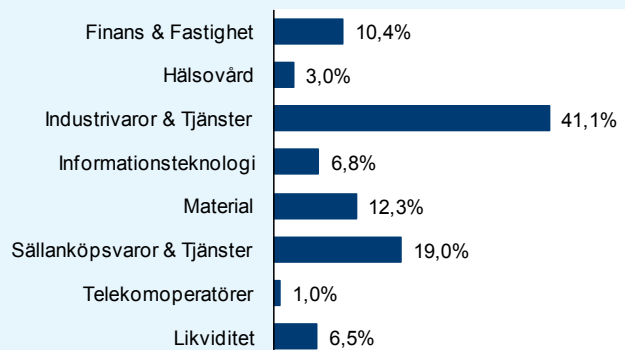
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	70,04
Fondförmögenhet, mkr	17 497
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842 690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Branschfördelning



Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Sharpe kvot	1,9	1,6
Totalrisk, %	12,6	14,6
Tracking error	5,2	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,4	
Beta	0,8	
Active share, %	62	
Omsättningshastighet, ggr (150630)	0,2	

Förklaringar

Småbolagsindex	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.
Sharpe kvot	Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen). Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Totalrisk	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Tracking error	Ett mått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Informationskvot	Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Alfa	Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får för att ha tagit större risk än marknaden. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Beta	Beskriver känsligheten för förändringar i fondens värde i förhållande till förändringar i marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Active share	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.