

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 utgången av 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 58 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

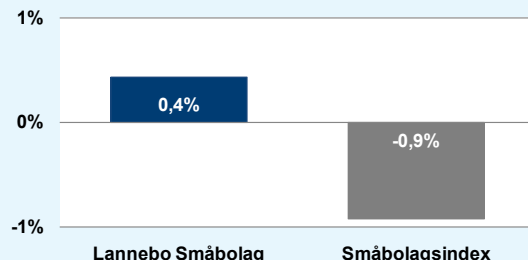
Utvecklingen på de finansiella marknaderna var stökig under 2015-års sista månad. Ett fallande oljepris, brentoljan slutade året på 36 dollar/fat jämfört med 56 dollar/fat vid årets början, medförde att det blev oroligt på den amerikanska räntemarknaden. Vidare var den ekonomiska statistiken som presenterades svagare än förväntat, speciellt i USA och Kina. Flera centralbanker kom med officiella uttalanden. I Sverige höll Riksbanken styrräntan oförändrad. Även ECB höll styrräntan oförändrad men kommunicerade fortsatta stimulanser. I USA kom till sist räntehöjningen då Federal Reserve ändrade styrräntan för första gången på nio år.

Normalt är december en stark börs månad dock inte 2015 då merparten av börserna föll tillbaka. Globalindex (MSCI World) och S&P500 minskade med 2,0 respektive 1,6 procent medan Euro Stoxx 50 föll med 6,7 procent. I Stockholm föll SIXPRX med 4,0 procent och småbolagsindex (CSRX) minskade med 0,9 procent. Lannebo Småbolag steg under december med 0,4 procent vilket summerade 2015-års uppgång till 30,5 procent.

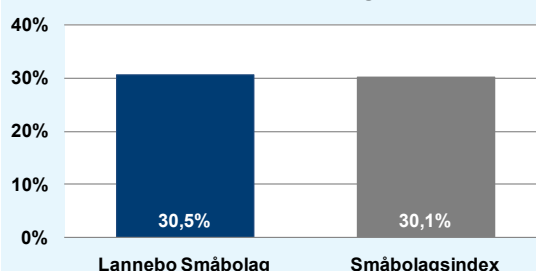
Under perioden har innehavet i kökstillverkaren Nobia ökat. Bolaget är huvudsakligen verksamt i Storbritannien och Norden, två marknader med god efterfrågan. I Sverige har Nobia en stark ställning när det gäller leveranser till nybyggnation och är huvudleverantör till de flesta svenska byggbolag. I Storbritannien har bolaget arbetat med att förändra och förbättra produktsortimentet och introduktionen av Simply Magnet i värdesegmentet har kompletterat sortimentet. Nobias balansräkning är stark och jag tror att bolaget aktivt letar efter värdeskapande förvärv. Vidare har innehavet i Husqvarna ökat på. Bolaget har ett ambitiöst mål om

att nå en rörelsemarginal på 10 procent. Förändrade valutakurser har dock gjort det svårt att nå målet de kommande två åren. Trots att marginalmålet troligtvis inte kommer att uppfyllas är värderingen attraktiv. Fastighetsbolaget Balder ökade under månaden sin ägarandel i det finska bostadsbolaget Sato. För att finansiera förvärvet emitterade Balder aktier och jag valde att öka innehavet. De resterande aktierna i det danska konglomeratet NKT Holding har avyttrats då Nilfisk (städmaskiner) inte utvecklats enligt min förväntansbild. Innehavet i den norska sportdetaljisten XXL har minskats på värderingsgrunder då aktien efter en uppgång på cirka 70 procent har blivit dyr. Även innehavet i Intrum Justitia har minskats då det råder osäkerhet kring bolagets framtida inriktning efter att VD:n Lars Wollung avgick i november.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
December 2015	0,4	-0,9
År 2015	30,5	30,1
3 år	131,1	116,0
5 år	112,7	111,1
10 år	275,9	231,8
Sedan start (000804)	804,8	523,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	26,5	25,7

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	6,0	0,4

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.

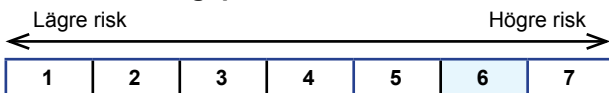
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	6,7
Trelleborg B	4,8
Unibet SDB	4,8
Nobia	4,5
Addtech B	3,7
NIBE Industrier B	3,6
Securitas B	3,4
NetEnt B	3,2
NCC B	2,9
Castellum	2,9
Summa tio största innehav	40,5
Likviditet	6,9
Totalt antal innehav	43

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Nobia	NKT Holding
Husqvarna	XXL
Balder	Intrum Justitia

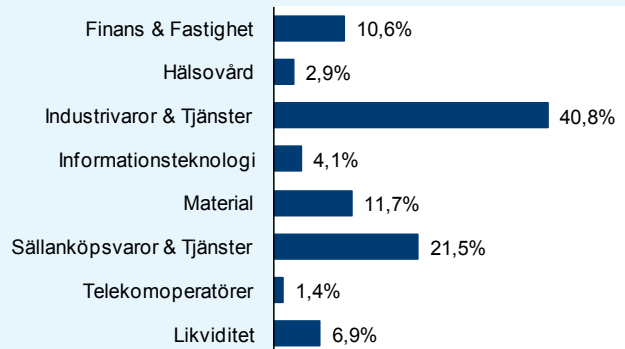
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	74,54
Fondförmögenhet, mkr	18 845
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, %	12,9	15,1
Tracking error	5,3	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,4	
Beta	0,8	
Active share, %	65	
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.
Sharpekvot	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 marknads värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads 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.