

#### 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](http://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

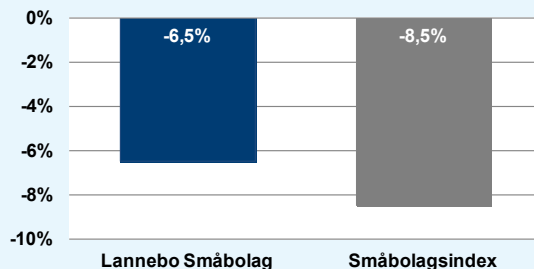
I det senaste månadsbrevet skrev jag att utvecklingen under december var stökig men det var ingenting jämfört med hur de finansiella marknaderna utvecklades under januari. I centrum var återigen oljan som tidvis handlades under 30 dollar/fat (Brent) för att handlas i 34 dollar/fat vid slutet av januari. Normalt borde ett lågt oljepris vara positivt för den globala ekonomin då konsumenten får mer pengar i plånboken. Emellertid är oljeindustrin en stor låntagare i den amerikanska räntemarknaden och ett lägre oljepris leder således till lägre vinster för bolagen som därmed får svårare att uppfylla sina åtaganden. Dessutom har oljeproducerande länder som Saudiarabien historiskt haft stora överskott som de har placerat utomlands. På dessa prisnivåer minskar överskotten dramatiskt och de har troligtvis sålt av tillgångar som räntepapper och aktier vilket pressat priserna. I tillägg minskar oljebolagens investeringsvilja då det inte längre är lönsamt att investera i ny kapacitet. Således inleddes börsåret 2016 med fallande kurser och småbolagsindex föll nio av årets tio första handelsdagar. Mot slutet av månaden rekyletade oljepriset uppåt efter att OPEC pratat om produktionsbegränsningar samtidigt som den europeiska centralbanken ECB och den japanska centralbanken annonserade utökade stimulanser. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve, som höjde styrrentan i december 2015, kommunicerade att den har noterat att utvecklingen i den globala ekonomin har försämrats. Detta betyder att räntorna kommer vara på låga nivåer de kommande åren vilket kommer ge stöd åt aktiemarknaden.

Utvecklingen på de globala börserna var således negativ under januari. Globalindex och S&P500 minskade med 5,4 respektive

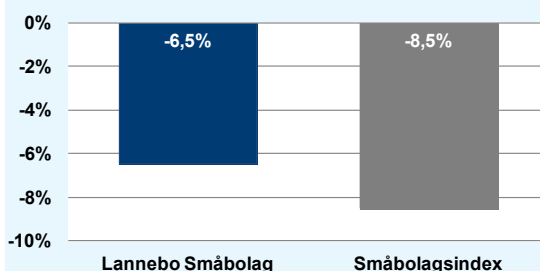
5,0 procent medan Euro Stoxx 50 föll med 6,6 procent. I Stockholm föll SIXPRX med 7,1 procent och småbolagsindex (CSRX) minskade med 8,5 procent. Lannebo Småbolag föll under perioden med 6,5 procent.

De första rapporterna för det fjärde kvartalet 2015 presenterades under januari. Hittills har fem av fondens innehav rapporterats. Positiva överraskningar kom från fastighets- och byggsektorn i form av NCC och Castellum. I NCC var det framför allt bostadsbyggandet som gjorde att resultatet ökade med 50 procent jämfört med motsvarande kvartal 2014. Dessutom överraskade styrelsen med att ge en utdelning på 3 kronor då den tidigare kommunicerat att det inte skulle bli någon kontantutdelning. Även Castellums utdelning var något högre än förväntat. Dessutom skrev bolaget upp värdet på fastighetsbeståndet. Rapporterna från Intrum Justitia (finansiella tjänster) och IT-konsulten HiQ var mer eller mindre i linje med förväntningarna. Den stora negativa överraskningen levererades av Tele2. Siffrorna för det fjärde kvartalet var i och för sig godkända men det var guidningen som fick aktien på fall. Bolaget sade att kostnaderna i Nederländerna kommer bli högre än väntat samtidigt som bolagets investeringar också kommer överstiga tidigare prognoser. Castellum och NCC var fondens bästa innehav med uppgångar om 6 respektive 10 procent men även Bufab – som fick en ny huvudägare under månaden – och Sweco hade positiv kursutveckling. Innehav med svag kursutveckling var Concentric, Addtech och Tele2 som föll med mer än 15 procent vardera. Under januari har jag köpt fler aktier i Husqvarna, NCC och Beijer Ref. I säljkolumnen finns Intrum Justitia, Indutrade och XXL.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Januari 2016	-6,5	-8,5
År 2016	-6,5	-8,5
3 år	105,5	87,6
5 år	101,2	96,4
10 år	246,4	192,2
Sedan start (000804)	746,3	470,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	22,7	20,2

#### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-6,5					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag*	Småbolagsindex
2015	30,7	30,1
2014	22,5	21,6
2013	44,0	36,6
2012	9,7	12,6
2011	-15,7	-13,2

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

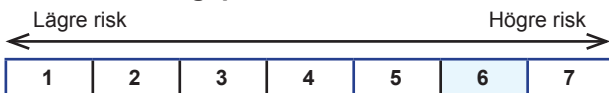
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	7,1
Trelleborg B	4,6
Unibet SDB	4,5
Nobia	4,4
NCC B	3,9
Securitas B	3,7
Castellum	3,4
Husqvarna	3,3
Addtech B	3,3
NIBE Industrier B	3,3
Summa tio största innehav	41,4
Likviditet	6,3
Totalt antal innehav	41

### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Husqvarna	Indutrade
NCC	XXL
Beijer Ref	Intrum Justitia

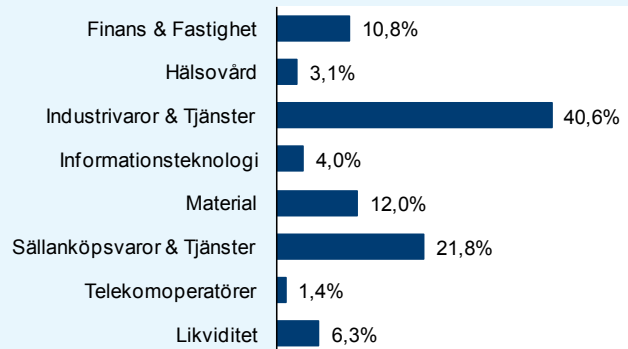
### Risk/avkastningsprofil



### Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	69,72
Fondförmögenhet, mkr	17 220
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
Sharpekvot	1,5	1,2
Totalrisk, %	14,2	16,8
Tracking error	5,4	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,5	
Beta	0,8	
Active share, %	65	
Omsättningshastighet, ggr (151231)	0,3	

### Förklaringar

<b>Småbolagsindex</b>	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.
<b>Sharpekvot</b>	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.
<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Tracking error</b>	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.
<b>Informationskvot</b>	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.
<b>Alfa</b>	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.
<b>Beta</b>	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.
<b>Active share</b>	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.