

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 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 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 i februari på de finansiella marknaderna kan beskrivas som en berg- och dalbanfärd. Lannebo Småbolag var som mest ner 8 procent under månaden men stängde till slut i positivt territorium. Utvecklingen i den globala ekonomin var som vanligt blandad med en fortsatt stark amerikansk arbetsmarknad samtidigt som tillverkningsindustrin lider av en stark dollar med svag efterfrågan som följd. Europa - där de svenska bolagen har merparten av sin försäljning - har tidigare utvecklats svagt positivt men något oroväckande försvagades nu statistiken över industriproduktion. Den svenska Riksbanken sänkte styrräntan ytterligare med 0,15 procentenheter till minus 0,5 procent i ett försök att hålla den svenska kronan svag och därmed skapa inflation.

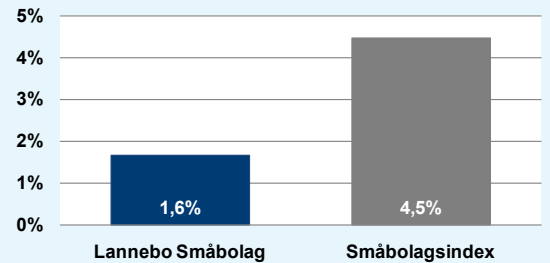
Börsutvecklingen var blandad. Globalindex (MSCI World) och S&P500 minskade med 1,3 respektive 0,1 procent medan Euro Stoxx 50 föll med 3,2 procent. I Stockholm steg SIXPRX med 2 procent och småbolagsindex (CSRX) steg med hela 4,5 procent. Under månaden lade amerikanska Mylan ett bud på Meda vilket förklarar en stor del av uppgången i småbolagsindex. Lannebo Småbolag steg under perioden med 1,6 procent.

Merparten av de svenska börsbolagen släppte sina delårsrapporter i februari. Bolag som levererade starka rapporter var Husqvarna och börsnykomlingen Dometic, spelbolagen NetEnt, Kambi och Unibet samt Sweco. Husqvarna förlorar alltid pengar under årets sista kvartal då merparten av bolagets produkter, trädgårdsutrustning och motorsågar, säljs under det första halvåret. Förlusten var dock mindre än förväntat. Glädjande var också att Sweco och Dometic lämnade starka siffror. Sweco gjorde 2015 ett större

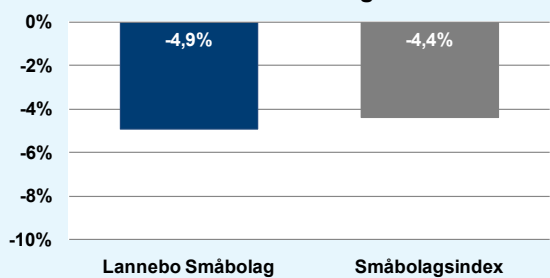
förvärv och integrationen av nederländska Grontmij verkar gå bra. Börsnykomlingen Dometic presenterade sin första rapport som börsnoterat bolag och rapporten visade att det var rätt att investera i aktien. Rapportbesvikelser kom från framför allt Nobia och Mekonomen även om båda bolagen hade goda förklaringar till resultatavvikelseerna. Nobia hade höga kostnader i Poggenpohl samt förvärvskostnader. Mekonomen har lagt ner samtliga egna butiker i Danmark men distribuerar fortfarande reservdelar i Danmark. Volymerna är emellertid för låga för att nå lönsamhet. Bolagets ledning säger att verksamheten utvärderas och vi tror att tålamodet med Danmark är begränsat.

Fondens kursmässigt bästa innehav var Elekta, NetEnt, Recipharm och Addtech. Elekta utvecklades kursmässigt svagt under 2015. Bolaget har nu några intressanta produkter i lanseringsstadiet och aktiekursen steg med 19 procent. NetEnt steg efter den starka kvartalsrapporten. Recipharms resultat var svagt men nya finansiella mål och ett förvärv gjorde att aktiekursen steg. Avknoppningen av Addtechs hälsovårdsdel Addlife kommer att ske i mars vilket vi tror drev Addtech-aktien under februari. Innehav med svag kursutveckling var Nobia (se ovan), Betsson och Intrum Justitia. Under perioden har exponeringen mot spelsektorn minskats. Tillväxten är hög men det avspeglas i värderingen. Vidare har osäkerheten kring skattenivåerna vid framtida regleringar av spelmarknaden ökat. I Nederländerna diskuteras en skatt på 29 procent mot tidigare 20 procent. Innehaven i Betsson och NetEnt har därför minskats. Vidare har innehavet i Indutrade minskats. Vi deltog tidigare i börsintroduktionen av Dometic och köpte under februari ytterligare aktier. Även innehavet i Elekta ökades på.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Februari 2016	1,6	4,5
År 2016	-4,9	-4,4
3 år	92,0	80,4
5 år	112,7	111,5
10 år	239,4	191,5
Sedan start (000804)	760,3	495,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	19,5	17,9

Månadsavkastning, %

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

Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag*	Småbolags-index
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.

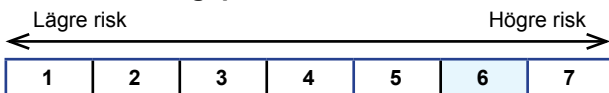
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	6,6
Trelleborg B	4,4
Unibet SDB	4,3
Nobia	3,8
Addtech B	3,7
NCC B	3,6
Securitas B	3,6
NIBE Industrier B	3,4
NetEnt B	3,4
Castellum	3,3
Summa tio största innehav	40,2
Likviditet	6,6
Totalt antal innehav	42

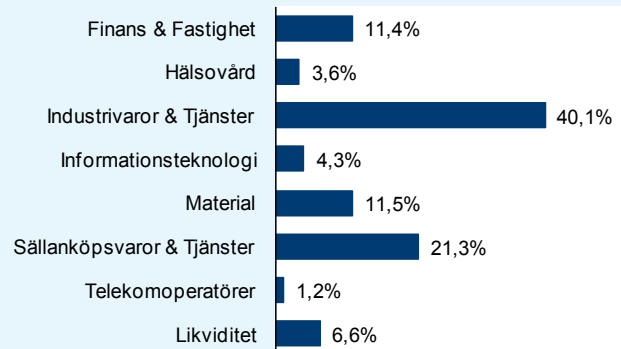
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Dometic	Indutrade
Elekt	

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Sharpekvot	1,4	1,1
Totalrisk, %	13,6	16,2
Tracking error	5,7	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,4	
Beta	0,8	
Active share, %	65	
Omsättningshastighet, ggr (151231)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	70,87
Fondförmögenhet, mkr	17 365
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842 690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

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.