

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. Faktblad 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

Makrostatistiken i USA förbättrades i april då inköpschefsindex – ISM Manufacturing – steg till 51,8 jämfört med 49,5 i mars. Även den amerikanska arbetsmarknaden påvisade styrka. I Europa utvecklades Tyskland bra medan Frankrike utvecklades svagare. Tyskland är tillsammans med Norge Sveriges viktigaste exportmarknader. Ett orosmål som kommer allt närmare är Storbritanniens kommande folkomröstning angående utträde ur EU.

Börsutvecklingen under april var blandad. MSCI World - globalindex - ökade med 1 procent och i USA var S&P500 oförändrat. Stockholmbörsen (SIXPRX) steg med 0,9 procent medan småbolagsindex (CSRX) sjönk med 0,3 procent. Lannebo Småbolag sjönk under perioden med 0,2 procent.

Kvartalsresultaten från fondens innehav var överlag goda och bolag värda att nämna är NetEnt, Holmen, Thule, Tomra Systems och Unibet. NetEnt, leverantören av kasinospel, ökade omsättningen och resultatet med 34 respektive 57 procent. En stark underliggande marknad i kombination med högre marknadsandelar och ett bra kundintag är de huvudsakliga förklaringarna. Även Unibets rapport övertygade och omsättningen ökade med 60 procent samtidigt som resultatet fördubblades. Jag tycker rapporten bevisar att Unibets starka marknadsposition betalar sig. I Holmen rapporterade Paper (tryckpapper), Consumer Board (kartong) och Forest bättre än förväntat. Thule fortsätter att lansera nya produkter och speciellt cykelhållare och ryggsäckar utvecklades bra i kvartalet. Norska Tomra Systems säljer olika typer av sorteringsmaskiner, bland annat de i Sverige välkända pantmaskinerna. Dessa hade en stark utveckling under det första kvartalet

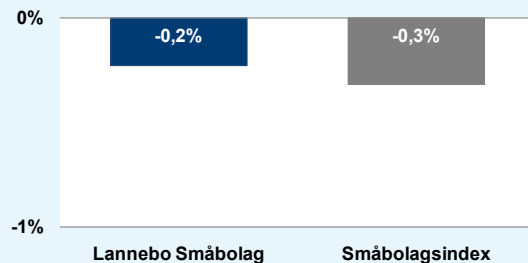
drivet av att ersättningsmarknaden utvecklas bra framför allt i Tyskland och Sverige. Dessutom var orderingången på maskiner som sorterar mat hög. Även fondens största innehav Huhtamäki utvecklades bra med 10 procent tillväxt i Nordamerika och 8 procent i utvecklingsmarknader. Två innehav som släppte svagare siffror var Beijer Ref - som påverkades av stora valutaförändringar i bland annat Sydafrika - och BillerudKorsnäs som hade produktionsproblem. Även Recipharm och Bravida överraskade negativt.

Aktieinnehav som utvecklades kursmässigt bra var belyningsföretaget Fagerhult som rapporterade starka kvartalssiffror, NetEnt (se ovan), fästelementbolaget Bufab som rapporterade starkt och isländska Össur som förvärvade Touch Bionics. Touch Bionics tillverkar handproteser och kompletterar därmed Össur som tillverkar ben- och fotproteser. Innehav med negativ kursutveckling var bland andra BillerudKorsnäs (se ovan), Indutrade och Beijer Alma som i samband med bolagets stämma sade att resultatet för det första kvartalet skulle bli lägre än motsvarande period 2015, vilket bekräftades när kvartalsrapporten släpptes i slutet av april.

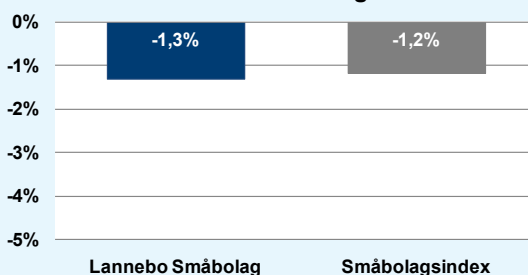
Under perioden har innehaven i Intrum Justitia, Thule och Husqvarna ökat på och Tomra Systems, Indutrade och NIBE Industrier har minskats.

Vi är glada att meddela att vi har rekryterat Hjalmar Ek till småbolagsgruppen. Hjalmar går sista året vid Uppsala Universitet där han läser ekonomi. Han kommer arbeta som analytiker i förvaltningen av Lannebo Småbolag och Lannebo Småbolag Select.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
April 2016	-0,2	-0,3
År 2016	-1,3	-1,2
3 år	96,3	86,2
5 år	108,3	105,3
10 år	220,6	172,2
Sedan start (000804)	792,9	515,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	19,6	17,9

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-6,5	1,6	4,0	-0,2		
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.

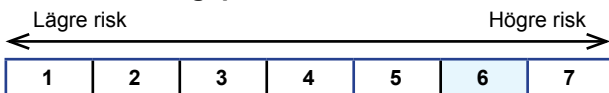
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	6,8
Trelleborg B	4,6
Nobia	4,0
Husqvarna	4,0
Unibet SDB	3,7
Intrum Justitia	3,4
Securitas B	3,2
Castellum	3,2
NIBE Industrier B	3,2
NCC B	3,1
Summa tio största innehav	39,2
Likviditet	7,3
Totalt antal innehav	40

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Intrum Justitia	Tomra Systems
Thule	Indutrade

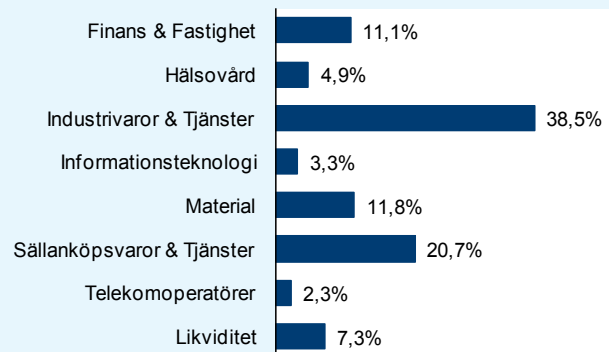
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	73,56
Fondförmögenhet, mkr	18 463
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	1,4	1,1
Totalrisk, %	13,7	16,2
Tracking error	5,7	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,4	
Beta	0,8	
Active share, %	65	
Omsättningshastighet, ggr (151231)	0,3	

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.