

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 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 54 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

Efter det oväntade utfallet av folkomröstningen i Storbritannien i slutet av juni befarade jag att börsen skulle utvecklas svagt under sommaren. Detta blev inte fallet – i alla fall inte i juli – då centralbankerna återigen räddade marknaden genom att garantera likviditet och låga räntor under överskådlig tid. I mitten av månaden flyttades aktiemarknadens fokus då det var dags för rapporterna för det andra kvartalet. Överlag var rapporterna för de mindre bolagen bättre än förväntat (mer detaljer nedan), vilket gav stöd åt aktiekurserna.

När juli summerades hade MSCI World (globalindex) stigit med 4,1 procent och S&P500 (USA) ökat med 3,7 procent. I Stockholm steg småbolagsindex (CSRX) med 8,0 procent, vilket var mer än Stockholmsbörsen (SIX-PRX) som steg 5,5 procent. Lannebo Småbolag steg under perioden med 7,8 procent.

Juli var som vanligt fylld av kvartalsrapporter. Av fondens innehav tycker jag Addtech, Duni, Thule och Huhtamäki utmärkte sig. Addtechs försäljning ökade med 20 procent, varav 8 procent organiskt, och resultatet ökade med 35 procent. Utvecklingen var glädjande efter att bolagets tidigare kvartalsresultat inte varit lika bra. Även Duni kom tillbaka med en bra rapport efter att de två senaste rapporterna inte levt upp till förväntningarna. Den organiska tillväxten uppgick till 3 procent och marginalen ökade. Thules organiska tillväxt uppgick till 8 procent och det var Europa som var dragloket. Produktmässigt växte Thules paradprodukter cykelhållare och takboxar starkt men även nyare produkter som joggingvagnar och barncykelstolar utvecklades bra. Fondens största innehav – den finska förpackningskoncernen Huhtamäki – ökade försäljningen

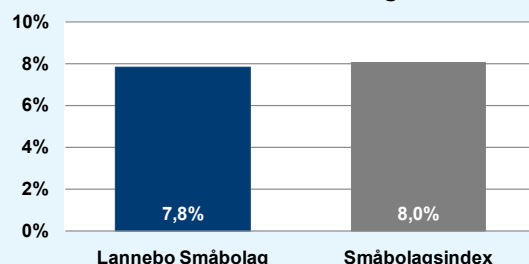
organiskt med 6 procent. Glädjande var att försäljningen i framväxande marknader växte med hela 9 procent. Vinstmässigt var det den amerikanska verksamheten som briljerade med en resultatökning på över 40 procent. Även Beijer Ref, Lindab och Bufab släppte starka rapporter.

Så här långt, när cirka två tredjedelar av fondens bolag har rapporterat, har få bolag släppt svaga rapporter. NCC:s marginaler var något sämre än förväntat men orderingången var god. NetEnt ökade försäljningen med 30 procent och marginalen stannade vid 35 procent, vilket var något under förväntan. Unibets omsättning steg något mer än förväntat men bolaget gjorde en betydande satsning på marknadsföring inför EM i fotboll och sommar-OS. Dessa kostnader påverkade resultatet negativt och aktien föll i samband med rapporten.

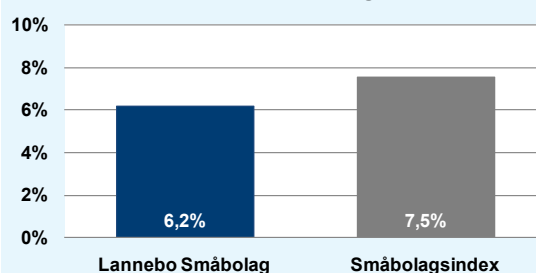
Under juli utvecklades aktierna i Addlife, BillerudKorsnäs, Addtech och Lindab starkt. BillerudKorsnäs resultat var i linje med förväntningarna men bolaget har tidigare haft produktionsproblem som nu verkar vara lösta, vilket fick aktien att stiga. Lindabs resultat var också i linje med förväntan men kommentarer i rapporten angående kommande prishöjningar fick aktien att stiga. Addtech steg efter en stark rapport (se ovan). Aktier med svagare utveckling var NetEnt, Unibet och Bonava, som alla tre presenterade rapporter som var svagare än förväntat.

Under juli har innehaven i Tele2 och Bonava ökats på. Innehaven i Balder, NCC och Huhtamäki har minskats marginellt.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Juli 2016	7,8	8,0
År 2016	6,2	7,5
3 år	94,9	93,1
5 år	144,7	147,4
10 år	260,3	223,4
Sedan start (000804)	860,6	569,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	22,4	21,8

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-6,5	1,6	4,0	-0,2	5,0	-5,0
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
7,8					

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.

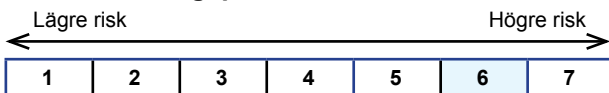
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	7,4
Trelleborg B	4,9
Husqvarna	4,5
Castellum	4,0
Securitas B	3,3
Nobia	3,2
Intrum Justitia	3,0
Unibet SDB	3,0
NIBE Industrier B	2,9
Balder B	2,9
Summa tio största innehav	39,1
Likviditet	6,0
Totalt antal innehav	41

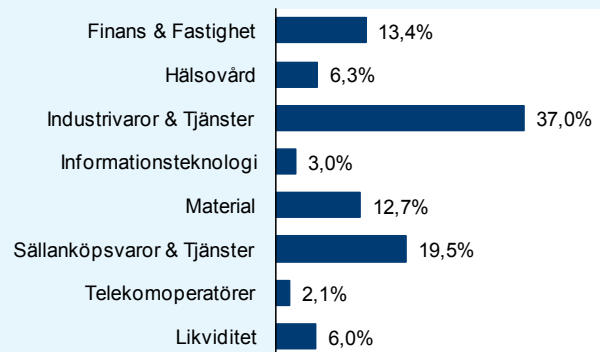
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Tele2	Balder
Bonava	NCC
	Huhtamäki

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Sharpekvot	1,5	1,3
Totalrisk, %	14,9	16,9
Tracking error	5,7	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,3	
Beta	0,8	
Active share, %	66	
Omsättningshastighet, ggr (160630)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	79,14
Fondförmögenhet, mkr	20 104
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.