

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. Observera att Lannebo Fonder inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

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 investeringsstillfället. Vid årsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 61 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

Den framåtriktade ekonomiska statistiken förbättrades under februari. I USA steg köpschefsindex (ISM) till 56,0 jämfört med 54,7 månaden innan. Även arbetsmarknadsstatistiken förbättrades. Även i Europa ökade aktiviteten i tillverkningsindustrin. Efter en uppgång i januari sjönk räntan på tioåriga statsobligationer i USA, Tyskland och Storbritannien. Även den svenska tioåringen föll till 0,53 procent jämfört med 0,74 procent i början av februari.

Bättre makrostatistik, fallande långräntor, bra kvartalsrapporter och förhoppningar om ekonomiska stimulanser i USA fick världens börser att stiga under årets kortaste månad. MSCI World (globalindex) steg med 3 procent. I USA steg S&P 500 med 4 procent. Efter en svagare inledning av 2017 steg Europaindex (STOXX Europe 600) med 3,1 procent. Även Stockholmbörsen (SIXPRX) steg med 3 procent, medan de mindre bolagen (Carnegie Small Cap Return) steg med 3,5 procent. Lannebo Småbolag noterade en uppgång på 3,3 procent.

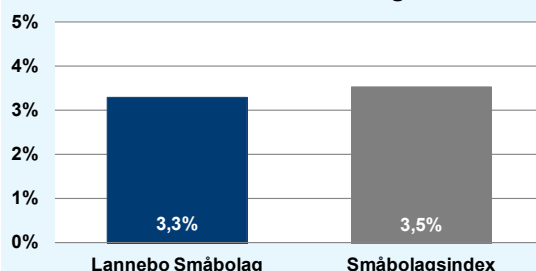
Rapportsäsongen fortsatte under februari och överlag var rapporterna bättre än förväntat. De konjunkturkänsliga bolagen uttryckte sig mer optimistiskt än tidigare. Av fondens innehav utmärkte sig Concentric och Bravida. Trots att Concentrics försäljning minskade med 7 procent lyckades bolaget öka rörelsemarginalen till 17,3 procent, en ökning med nästan 1 procentenhet. Efterfrågan på Concentrics produkter - pumpar till stora dieselmotorer samt hydraulikutrustning - har under flera år varit avvaktande. Det finns nu tecken på att efterfrågan förbättras. Efter ett tillväxtmässigt svagare tredje kvartal ökade Bravida försäljningen med 9 procent samtidigt som rörelsemarginalen förbättra-

des. Efterfrågan på installationstjänster - el, värme och ventilation - är god då byggaktiviteten i Norden ligger på en hög nivå. Även Thule, Kindred (tidigare Unibet), Adlife och NetEnt rapporterade starka resultat. Rapportbesvikelser kom från Kambi och Mekonomen. Mekonomen har fortsatt problem i Sverige. Hårdare konkurrens har påverkat marginalerna negativt. Mekonomens kassaflöde är dock starkt trots att lönsamheten har försämrats markant. Trots god aktivitet hos Kambis kunder - Unibet och 888 - föll Kambis resultat. Fler favoritsegrar i Premier League i december samt rabatter till Kambis stora kunder tror vi är huvudledningarna till resultatförsämringen.

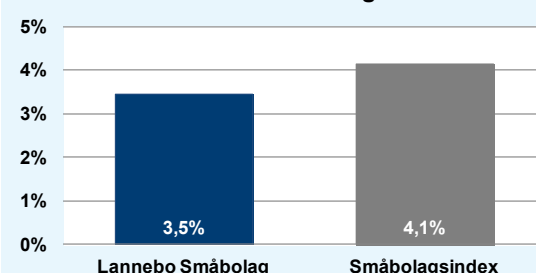
Innehav som utvecklades väl under februari var Kindred, Bufab och Nobia. Kindredaktien var nerpressad i inledningen av året men den starka kvartalsrapporten samt förvärvet av brittiska 32Red fick aktien att stiga med 15 procent. Bufab ökade resultatet med 55 procent jämfört med samma period 2015 och aktien steg med 13 procent under februari.

Nischbanken Nordax är ett nytt innehav i fonden. Banken finns i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland. Nordax har en väl utvecklad kreditgivningsmetod. Kunderna är normalt över 40 år och fler än hälften äger sin egen bostad. Vi tror att banken kan fortsätta expandera kreditportföljen till en relativt låg risk. Även den finska färgtillverkaren Tikkurila är ett nytt innehav. I Sverige äger Tikkurila Alcro och Beckers men bolaget har även verksamhet i Finland, Ryssland och Polen. Vi tror att volymerna i framför allt Ryssland och Finland har potential att förbättras. Även innehavet i Nolato har ökas på under februari. Innehaven i BilerudKorsnäs och Hemfosa har minskats.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Februari 2017	3,3	3,5
År 2017	3,5	4,1
3 år	70,4	69,9
5 år	156,2	153,5
10 år	209,1	183,2
Sedan start (000804)	926,3	627,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,2	13,7

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,2	3,3				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag*	Småbolags-index
2016	9,7	12,2
2015	30,7	30,1
2014	22,5	21,6
2013	44,0	36,6
2012	9,7	12,6

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

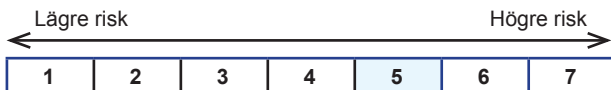
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Trelleborg B	6,3
Huhtamäki	5,8
Husqvarna	4,2
Intrum Justitia	4,1
Castellum	3,5
Nobia	3,2
Securitas B	2,9
Holmen B	2,9
Sweco B	2,9
Addtech B	2,9
Summa tio största innehav	38,9
Likviditet	5,1
Totalt antal innehav	45

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Nordax	BillerudKorsnäs
Nolato	Hemfosa
Tikkurila	

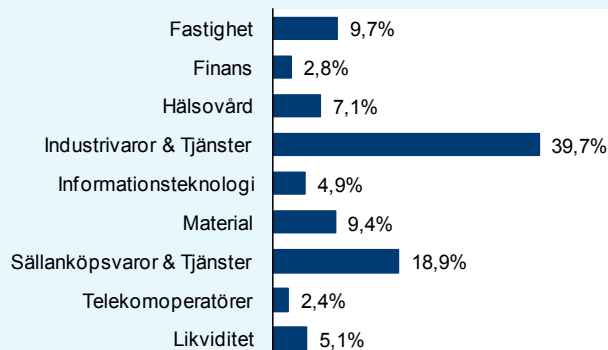
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	84,55
Fondförmögenhet, mkr	22 092
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	1,1	1,0
Totalrisk, %	14,1	15,2
Tracking error	4,6	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share, %	63	
Omsättningshastighet, ggr (161231)	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.