

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 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 57 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

Det brukar alltid vara något oväntat som får börsen att gunga till ordentligt och vem hade kunnat gissa att det var Volkswagens fusk med avgaser som skulle bli en utlösande faktor denna gång. I och för sig hade Federal Reserves uteblivna räntehöjning och kommentarerna kring tillståndet i den amerikanska ekonomin redan fått de finansiella marknaderna att svaja. Den ekonomiska statistik som presenterades var inte heller någon munter läsning även om det fanns vissa ljuspunkter som inköpschefsindex i Frankrike. Således föll de flesta börser och i räntemarknaden ökade ränteskillnaden (kreditspreadarna) mellan företagskrediter och riskfria alternativ.

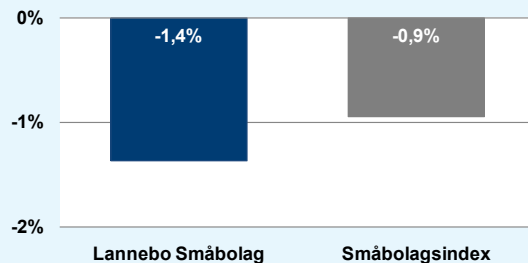
Globalindex föll med 3,3 procent och S&P 500 föll med 2,5 procent. Euro Stoxx 50 föll med 5,1 procent. I Stockholm föll SIXPRX med 4,4 procent och småbolagsindex (CSRX) utvecklades återigen mindre dåligt och föll med 0,9 procent. Lannebo Småbolag föll under september med 1,4 procent. Jag brukar få frågan om hur småbolagen utvecklas när börsen är svag. När jag tittar på de tre senaste börsfallen har de svenska småbolagen utvecklats i linje eller något bättre än Stockholmsbörsen som helhet. Mellan mars 2000 och oktober 2002 föll Stockholmsbörsen (SIXPRX) med 62 procent och Carnegie Småbolagsindex (CSRX) 51 procent. Skillnaden förklaras till viss del av kollapsen i Ericsson och ABB-aktierna. Mellan juni 2007 och november 2008 föll SIXPRX med 56 procent och småbolagsindex backade 59 procent och mellan januari och september 2011 föll börsen som helhet med 25 procent och CSRX föll med 27 procent. Således har småbolagen under dessa perioder utvecklats bättre eller i linje med börsen. Om ni vill ha en graf, skicka mig ett mejl.

Relativt få företagsnyheter presenterades under perioden. NCC annonserade att det överväger en avknoppning av bostadsutvecklingsdelen, besked väntas i samband med kommande kvartalsrapport i november. Thule har avyttrat den något udda verksamheten inom snökedjor. Jag träffade VD:arna för Trelleborg och Unibet. Både Peter Nilsson och Henrik Tjärnström var relativt positiva till sina respektive verksamheter. Trelleborg poängterade att bolaget fokuserar på prisdisciplin och att hålla bruttomarginalen på nuvarande nivå.

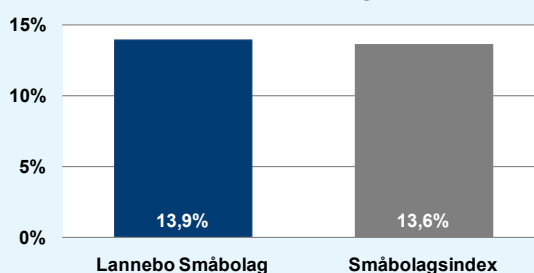
Av fondens innehav utvecklades NetEnt, Tomra Systems och Balder positivt med uppgångar om 21, 11 och 7 procent. Innehav med svag kursutveckling var isländska Össur, Mekonomen samt BillerudKorsnäs. Mekonomen har en relativt stor del av verksamheten i Norge och en svagare norsk krona samt risk för lägre norsk privatkonsumtion påverkade sentimentet negativt.

De köp som har gjorts till fonden under månaden har exponering mot nordisk konsumtion. Innehavet i sportdetaljisten XXL ökades på. Bolaget har fortsatt potential att öppna nya butiker i Sverige och Finland och på längre sikt är Tyskland, Österrike och Schweiz möjliga marknader. Innehavet i Mekonomen ökades på efter den svaga kursutvecklingen och även Tele2 ökades på. För några månader sedan gjordes en investering i Nolato och aktiekursen steg relativt snabbt efter det. Detta medförde att värderingen blev mindre attraktiv och hela innehavet avyttrades. Innehaven i danska NKT Holding och fastighetsbolaget Balder har minskats, det senare efter den goda kursutvecklingen.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
September 2015	-1,4	-0,9
År 2015	13,9	13,6
3 år	106,1	97,2
5 år	106,0	108,7
10 år	256,3	223,3
Sedan start (000804)	689,6	444,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	22,6	21,3

Månadsavkastning, %

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

Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag*	Småbolagsindex
2014	22,5	21,6
2013	44,0	36,6
2012	9,7	12,6
2011	-15,7	-13,2
2010	31,2	30,6

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

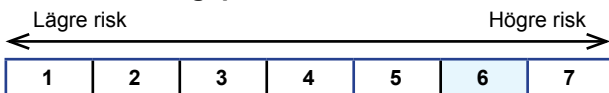
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	6,5
Trelleborg B	4,9
Unibet SDB	4,7
NetEnt B	3,8
NIBE Industrier B	3,6
Castellum	3,6
Addtech B	3,5
Securitas B	3,3
Nobia	3,3
Intrum Justitia	3,2
Summa tio största innehav	40,5
Likviditet	6,0
Totalt antal innehav	42

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Tele2	Nolato
Mekonomen	NKT Holding
XXL	Balder

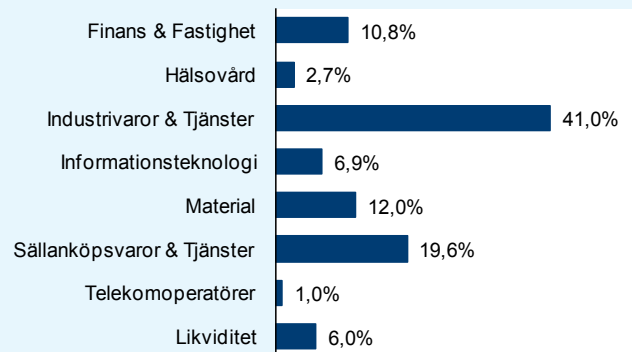
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	65,05
Fondförmögenhet, mkr	16 091
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
Sharpe kvot	1,8	1,5
Totalrisk, %	11,9	13,7
Tracking error	5,2	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,4	
Beta	0,8	
Active share, %	62	
Omsättningshastighet, ggr (150630)	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.
Sharpe kvot	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.