Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport november 2015

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 förvaltad 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

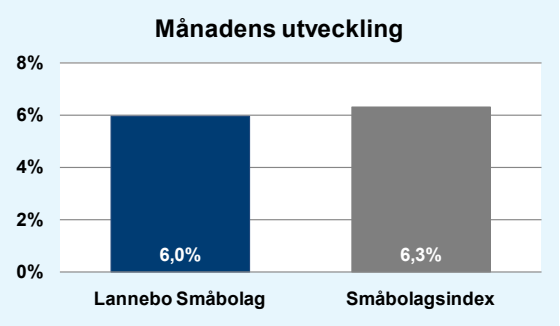
Den statistik som presenterades under november visade att den amerikanska arbetsmarknaden utvecklas tillfredsställande då det skapades 271 000 nya jobb jämfört med förväntan på 185 000. När det gäller aktiviteten i tillverkningsindustrin ligger den och skvalpar då inköpschefsindex (ISM Manufacturing) i stort sett var oförändrat på 50,1. Inköpschefsindex i Europa förbättrades drivet av både Tyskland och Frankrike. Sverige fortsätter emellertid att utvecklas bättre än de flesta länder och en BNP tillväxt på 3,9 procent i årstakt är betydligt snabbare än Europa som helhet.

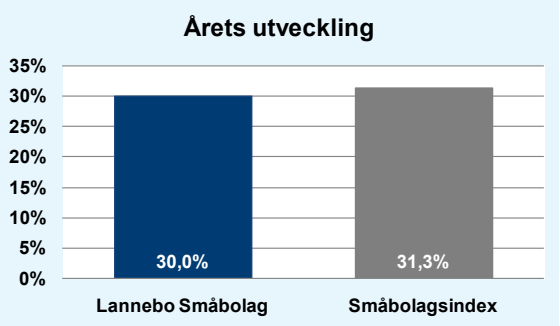
Börsutvecklingen var blandad i november. Globalindex och S&P500 var i stort sett oförändrade medan Euro Stoxx 50 steg med 2,7 procent. I Stockholm steg SIXPRX med 3,6 procent och småbolagsindex (CSRX) ökade med 6,3 procent. Lannebo Småbolag steg under november med 6,0 procent.

De sista rapporterna för det tredje kvartalet släpptes i november. Resultaten från Indutrade, Kambi, Thule och Bravida var bättre än förväntat. Kambi – som levererar odds till kunder som Unibet och brittiska 888 – ökade vinsten med mer än 150 procent jämfört med det tredje kvartalet 2014. Rapporten visar tydligt hur skalbar Kambis affärsmodell är där högre aktivitet hos kunderna får stort genomslag på resultatet. Kambis aktiekurs steg med närmare 100 procent. Även Thules rapport var bra med fortsatt god försäljning av cykelhållare men även det nya sortimentet med ryggsäckar och väskor tog ett kliv framåt. Bravidas första rapport som noterat bolag var solid med god tillväxt och aktien steg med 23 procent under november. Resultaten från Mekonomen, Recipharm och NCC levde inte upp till förväntningarna. Vidare gjorde Trelleborg ett större förvärv då det betalar 11 miljarder kronor för tjeckiska CGS Holding som tillverkar lantbruksdäck men även tätningar och tryckdukar. Trelleborgsaktien steg med 20 procent under månaden.

I mitten av november åkte jag och min kollega Charlotta Faxén till Finland för att träffa förpackningsbolaget Huhtamäkis VD och finanschef. Bolaget tillverkar förpackningar för mat och dryck och bland kunderna finns Nestlé, Starbucks, McDonalds. Användandet av förpackningar varierar mellan olika marknader. I utvecklade länder är efterfrågan hög då all mat förpackas innan den säljs och take away koncept är vanligt förekommande. I utvecklingsländer gäller det omvända. Exempelvis förpackas mindre än 5 procent av den mjölk som dricks i Indien, resterande del konsumeras där den mjölkas. När ett land utvecklas och köpkraften förbättras ökar behovet av moderna förpackningar. Huhtamäki är väl positionerat att ta tillvara på tillväxtmöjligheterna då 30 procent av försäljningen sker i marknader som Indien, Kina och Afrika.

I samband med börsnoteringen köpte fonden aktier i Dometic som levererar utrustning till husbilar, båtar och last- och personbilar. En stor del av produkterna är inom kylning och uppvärmning. Dometic är marknadsledande i många av sina segment och har en stark ställning gentemot sina kunder. Produktionen är global och bolaget har 22 fabriker. Vidare har innehaven i Thule och Tele2 har ökats på. Hela innehavet i IFS har avyttrats. Aktien har över åren varit en stor bidragsgivare till fondens utveckling fram till försäljningen på 362,50 kronor, fondens genomsnittliga anskaffningskurs i IFS var cirka 70 kronor.





Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
November 2015	6,0	6,3
År 2015	30,0	31,3
3 år	136,6	124,2
5 år	130,6	136,1
10 år	295,3	258,8
Sedan start (000804)	800,9	528,9
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	27,5	27,4

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	7,7	6,0	

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag*	Småbolags-index
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.*

Lannebo Småbolag

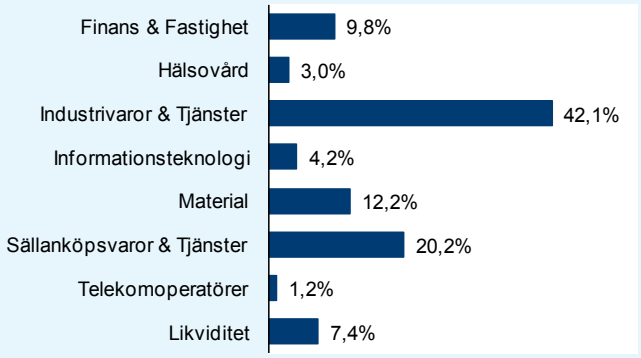
Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport november 2015

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	6,9
Trelleborg B	5,0
Unibet SDB	4,6
NIBE Industrier B	3,7
Addtech B	3,5
Securitas B	3,5
NetEnt B	3,4
Nobia	3,3
Castellum	3,2
Intrum Justitia	2,9
Summa tio största innehav	40,0
Likviditet	7,4
Totalt antal innehav	43

Branschfördelning



Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Dometic	IFS
Thule	
Tele 2	

Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Sharpe kvot	2,0	1,7
Totalrisk, %	12,9	14,9
Tracking error	5,2	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,4	
Beta	0,8	
Active share, %	62	
Omsättningshastighet, ggr (150630)	0,2	

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk ← → Högre risk

1	2	3	4	5	6	7

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	74,22
Fondförmögenhet, mkr	18 707
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.

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 marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens 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.

Lannebo Fonder AB
Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 5

Tel: +46 (0)8-5622 5200
Tel kundservice: +46(0)8-5622 5222
Fax: +46 (0)8-5622 5252

Epost: info@lannebofonder.se
Hemsida: lannebofonder.se
Orgnr: 556584-7042

2 december 2015, 11:39 fm