

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 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 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

Redan innan rapportperioden hann börja hade flera bolag, bland annat Ericsson och NCC, kommit med vinstvarningar. Förhoppningarna på en stark rapportsäsong var därmed lägre när rapportssäsongen började i mitten av oktober. En generell slutsats är att efterfrågan i Nordamerika för många nordiska bolag varit svagare än väntat under det tredje kvartalet, medan Europa utvecklades ungefär som tidigare. Ett annat tema är att bolag som rapporterat siffror som avvikit något negativt mot prognoser, fick se stora negativa kursrörelser.

Under månaden sjönk MSCI World (globalindex) med 0,5 procent, medan S&P500 (USA) sjönk 1,8 procent och det europeiska STOXX EUROPE 600 sjönk 1,0 procent. I Stockholm föll småbolagsindex (CSRX) med 3,3 procent, Stockholmsbörsen (SIXPRX) sjönk 1,0 procent. Lannebo Småbolag sjönk under perioden med 3,5 procent.

Under oktober rapporterade merparten av fondens innehav, med blandade resultat. NCC kom med en vinstvarning till följd av projektredskrivningar i Norge. Nedskrivningarna är främst hänförliga till färdiga projekt. NCC:s ordergång och omsättning kom in bättre än väntat, varför börsen tog emot vinstvarningen väl.

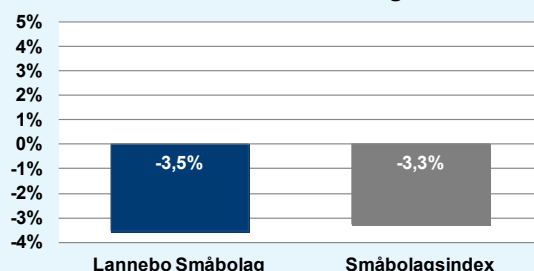
Innehav som levererade bra rapporter var Nobia, Intrum Justitia och Addtech. Kökstillsverkaren Nobias omsättning minskade något i Storbritannien i spåren av Brexit, men en stark försäljning till byggbolag i Norden innebar att Nobia kunde visa på en positiv försäljningsutveckling trots allt. Även marginalen fortsätter att utvecklas åt rätt håll. Inkassobolaget Intrum Justitia presenterade starka siffror, med höga inves-

teringar i skuldportföljer samt förvärv av två kredithanteringsföretag. Addtech växte både organiskt och genom förvärv i bolagets andra kvartal (brutet räkenskapsår) och lyckades samtidigt förbättra sina marginaler tack vare kostnadsåtgärder.

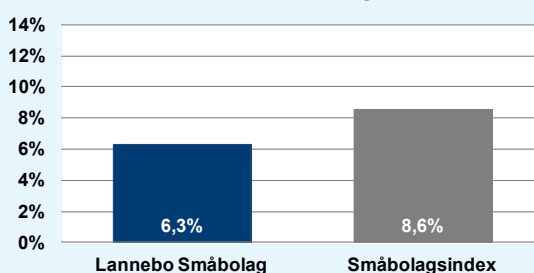
På den negativa sidan återfanns Huhtamäki, Bravida och Nolato. Förpackningskoncernen Huhtamäkis rapport levde inte upp till förväntningarna, men visade ändå fortsatt försäljningstillväxt. Bolaget förklarade utvecklingen med att juli varit svag, men att situationen förbättrades under augusti och september. Bland annat var efterfrågan på glassförpackningar i Nordamerika lägre än föregående år, vilket tyngde kvartalet. Installations- och serviceföretaget Bravida redovisade sämre omsättning än väntat, vilket berodde på att bolaget sagt nej till vissa uppdrag i Sverige där konkurrenterna presat priset. Bolaget menar att situationen har förbättrats något och således bör orderboken, som är rekordstor, nu ha högre marginaler. Polymerkoncernen Nolato:s rapport var också sämre än marknaden väntat sig, vilket berodde på ett stort omsättningstapp inom koncernens affärsområde "Telecom", till följd av lägre efterfrågan, vilket bolaget visserligen tidigare påpekat skulle vara fallet.

Under september har fondens innehav i Nolato, Intrum Justitia och Trelleborg ökats. Innehaven i BillerudKorsnäs och Securitas har minskats.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Oktober 2016	-3,5	-3,3
År 2016	6,3	8,6
3 år	78,0	79,4
5 år	170,0	166,6
10 år	231,8	194,3
Sedan start (000804)	861,9	576,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	22,0	22,7

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	2,5	1,2	-3,5		

Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag*	Småbolags-index
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.

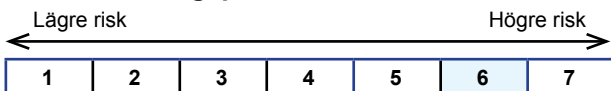
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	6,9
Trelleborg B	5,8
Husqvarna	4,0
Castellum	3,9
Intrum Justitia	3,7
Securitas B	3,2
Sweco B	3,1
Nobia	3,0
NIBE Industrier B	2,9
Thule	2,8
Summa tio största innehav	39,3
Likviditet	5,5
Totalt antal innehav	43

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Nolato	BillerudKorsnäs
Intrum Justitia	Securitas
Trelleborg	

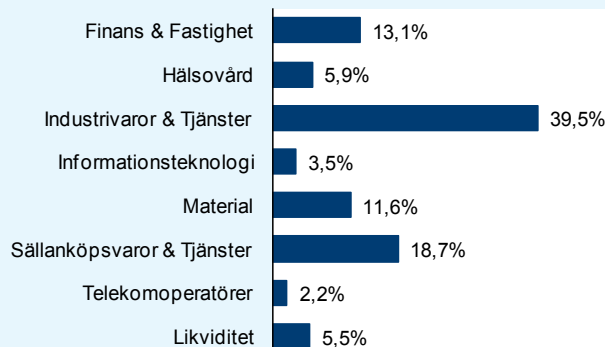
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	79,24
Fondförmögenhet, mkr	20 930
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	1,3
Totalrisk, %	14,9	16,9
Tracking error	5,6	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Active share, %	65	
Omsättningshastighet, ggr (160630)	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.