

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 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 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

Under större delen av januari låg marknadens fokus på hur Trumps uttalanden kring tullar och handel skulle påverka företagens förutsättningar. Mot slutet av månaden riktades istället uppmärksamheten mot bolagens rapporter. Även om majoriteten av bolagsrapporterna kommer i februari har några av fondens innehav hunnit leverera sina rapporter, som mestadels innehöll positiva överraskningar.

I januari steg MSCI World (globalindex) med 1,6 procent. Även i USA steg börsen, S&P 500 noterade en uppgång på 1,9 procent. I Europa sjönk däremot STOXX Europe 600 med 0,3 procent. I Stockholm steg börsen (SIXPRX) med 1,3 procent, medan de mindre bolagen (Carnegie Small Cap Return) steg med 0,6 procent. Lannebo Småbolag ökade under årets första månad med 0,2 procent.

I januari lade indiska Motherson Sumi Systems ett bud på finska PKC, som är verksam inom bland annat kabeldragnings och elektronik till kommersiella fordon. Budet innebar en premie på 51 procent, vilket visserligen ser som ett attraktivt pris. Fonden avyttrade således samtliga aktier i PKC.

Av fondens rapporterade innehav var det tre som stack ut. Inkassobolaget Intrum Justitia levererade en rapport som var väsentligt över marknadens förväntningar. Trots ett fjärde kvartal som innehöll flera stora affärer, som kulminerade i affären med Lindorff, lyckades man med andra ord samtidigt att behålla ett starkt fokus på verksamheten. Det är positivt att bolaget fortsätter prestera bra resultat före det väntade samgåendet med Lindorff.

Även Tele2 glädde marknaden med en rapport som innehöll god tillväxt på mobila

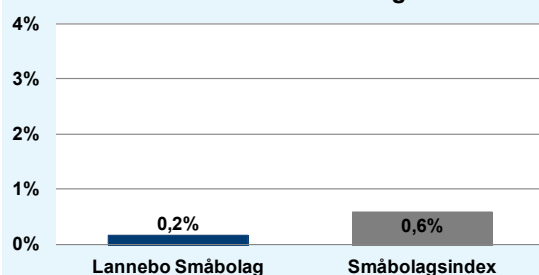
tjänsteintäkter och ett kostnadsbesparingsprogram som löper på över förväntan. I takt med att Tele2 fortsätter växa i Nederländerna bör det vara möjligt att sänka förlusterna i landet betydligt under 2017.

Byggbolaget NCC:s rapport var en negativ kontrast mot de två tidigare nämnda. Resultatet tyngdes av en omvärdering av projektvister och slutvärdering av ett projekt i Norge och var betydligt sämre än väntat. Samtidigt var orderingången bra och NCC kunde visa på ett fortsatt starkt kassaflöde. Bolaget har nu haft problem i Norge i ett antal kvartal. NCC har genomfört en omorganisering för att komma till rätta med problemen i Norge, vilket kombinerat med den starka orderingången bör borge för en bättre utveckling framgent.

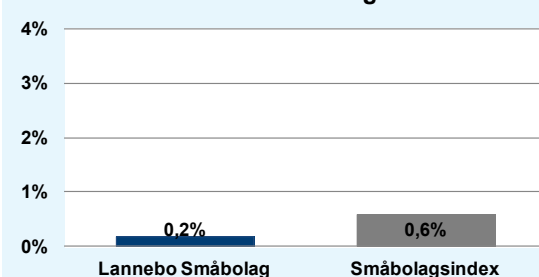
Innehav som utvecklades väl under januari var Fagerhult, Mekonomen och Sweco. Spelbolagen hade en kursmässigt svag månad, där Kambi och Kindred (tidigare Unibet) utvecklades negativt.

Under perioden ökade vi innehaven i Nolato, Bufab och Securitas. Fondens innehav i PKC avyttrades till följd av uppköpserbjudandet och innehavet i BillerudKorsnäs minskades.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Januari 2017	0,2	0,6
År 2017	0,2	0,6
3 år	76,8	78,0
5 år	158,2	153,4
10 år	194,9	164,7
Sedan start (000804)	893,7	603,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,1	17,8

Månadsavkastning, %

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

Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag*	Småbolagsindex
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.

