

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

I mars låg fokus på huruvida Trump-administrationen skulle lyckas ersätta Patient Protection and Affordable Care Act (Obamacare). Lagförslaget drogs dock tillbaka när det stod klart att det inte fanns tillräckligt med stöd. Marknaden tog händelsen med ro, vilket är något förvånande eftersom det bör öka osäkerheten kring möjligheten att få igenom den för marknaden viktigare skattereformen.

Världens börser bjöd under mars på en blandad utveckling. MSCI World (globalindex) steg med 1,1 procent. I USA var S&P 500 upp 0,1 procent. Europaindex (STOXX Europe 600) steg med 3,5 procent, bland annat drivet av Madridbörsen som steg med 9,6 procent. Stockholmbörsen (SIXPRX) steg med 2,1 procent, medan småbolagsindex (Carnegie Small Cap Return) var oförändrat. Lannebo Småbolag steg under mars med 1,0 procent.

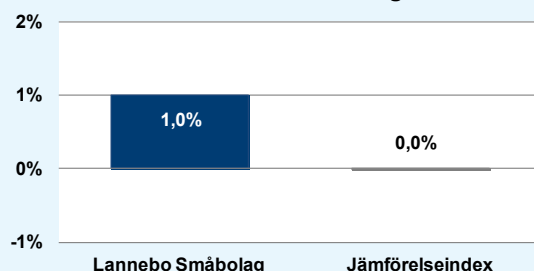
Innehav som utvecklades väl under mars var Fagerhult, Concentric och Kindred. En viktig kundgrupp till Concentric är tillverkare av gruv- och jordbruksmaskiner. Det finns tecken på att efterfrågan långsamt förbättras vilket gynnar Concentric. Kindredaktien fortsatte sin positiva trend från februari. Den sista dagen i mars presenterades den svenska spelutredningen som föreslog en spelskatt på 18 procent, en nivå som tolkas som positiv för spelbolagen. Aktier med sämre utveckling var Kambi, Bonava och Nordax. De två sistnämnda påverkades negativt av rädsla för högre räntor och påverkan på privatkonsumtionen.

I mars träffade vi Fagerhults VD Johan Hjerntonsson. Fagerhult har varit en bra placering och har funnits i fonden i mer än tio år.

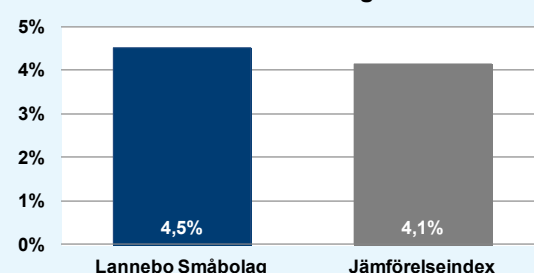
Den främsta anledningen till den goda kursutvecklingen är att bolaget kontinuerligt har breddat sin verksamhet både geografiskt och produktmässigt. För tio år sedan var Fagerhult fokuserat på norra Europa (cirka 60 procent av omsättningen) och levererade huvudsakligen belysningsprodukter till kontor, bostäder och offentliga byggnader (professionell belysning). Bolagets försäljning uppgick till 2,2 miljarder kronor och vinsten var 100 miljoner kronor. Försäljningen 2016 var mer än dubbelt så stor och resultatet fem gånger högre. Norra Europa svarar endast för 40 procent av omsättningen. Professionell belysning, 60 procent, är fortfarande den största produktgruppen men butiksbelysning och utomhusbelysning svarar i dag vardera för 20 procent av försäljningen. En stor drivkraft i belysningsindustrin är LED-tekniken och mer än 80 procent av Fagerhults försäljning är LED-produkter, vars fördelar är lägre energiförbrukning och värmeutveckling. Dock är endast 2-3 procent av den installerade belysningsbasen LED och skiftet kommer att pågå under lång tid. Fagerhults bredare produktportfölj och geografiska breddning samt fortsatt god försäljning av LED-produkter gör att risken har minskat och vi tror att Fagerhult har goda möjligheter att leva upp till sin vision att bli en ledande global leverantör av belysningslösningar. Vid vårt möte med Fagerhult kom inga nyheter, men vår positiva syn bekräftades.

Vi har investerat ytterligare i Mekonomen och den finska färgtillverkaren Tikkurila. Vi har minskat innehavet i fastighetsbolaget Hemfosa och sålt de sista aktierna i BillerudKorsnäs. Även innehavet i Nordic Waterproofing har avyttrats i sin helhet.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Mars 2017	1,0	0,0
År 2017	4,5	4,1
3 år	71,3	70,3
5 år	158,7	155,1
10 år	200,8	167,9
Sedan start (000804)	936,6	627,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,0	14,3

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,2	3,3	1,0			
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.

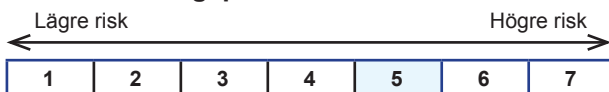
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Trelleborg B	6,4
Huhtamäki	5,7
Husqvarna	4,3
Intrum Justitia	4,2
Castellum	3,3
Nobia	3,3
Securitas B	2,9
Holmen B	2,9
Thule	2,8
Sweco B	2,8
Summa tio största innehav	38,7
Likviditet	5,4
Totalt antal innehav	44

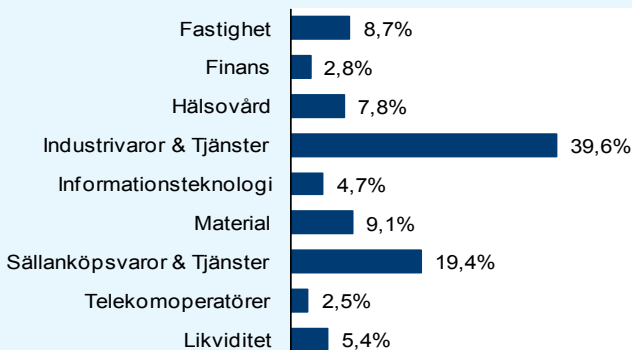
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Mekonomen	Hemfosa
Tikkurila	Nordic Waterproofing
	BillerudKorsnäs

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Sharpekvot	1,0	1,0
Totalrisk, %	14,1	15,2
Tracking error	4,3	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	0,1	
Beta	0,9	
Active share, %	64	
Omsättningshastighet, ggr (161231)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	85,40
Fondförmögenhet, mkr	22 239
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.
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.