

## 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. Faktblad och informationsbroschyr finns på [www.lannebofonder.se](http://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

Den globala makrostatistiken som presenterades under perioden var generellt bättre än förväntat i Europa och Kina och marginellt sämre i USA. Många kvartalsrapporter återstår, men det generella intrycket är att bolagens rapporter är bättre än väntat. Särskilt verkstadsbolagen sticker ut, då flertalet redovisar ett starkt uppsving i ordergång, omsättning och lönsamhet. I takt med att bolagen för det mesta infriade de redan högt ställda förväntningarna fortsatte börsen att utvecklas väl under april. Även utfallet i den första omgången av det franska valet gav stöd till börsuppgången.

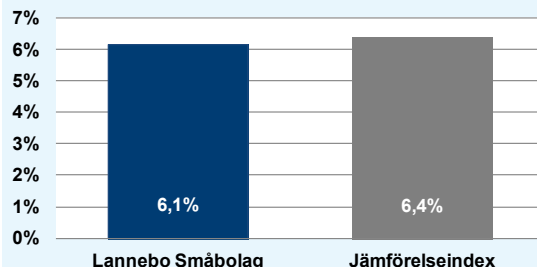
Merparten av världens börser, med undantag för Londonbörsen, steg under april. Globalindex (MSCI World) steg med 1,3 procent. S&P 500 (USA) steg med 1,0 procent och Europaindex (STOXX Europe 600) steg med 2,1 procent, bland annat drivet av utfallet av det franska valet. Stockholmbörsen (SIXPRX) steg med 4,4 procent. Småbolagsindex (Carnegie Small Cap Return) hade en stark månad och noterade en uppgång om 6,4 procent. Lannebo Småbolag steg under april med 6,1 procent.

Innehav som utvecklades väl under april var Huhtamäki, Husqvarna, Trelleborg och Vitrolife. Förpackningstillverkaren Huhtamäki har haft en motig kursutveckling på grund av tillväxtoro samt stigande råmaterialpriser. Bolagets rapport var bättre än marknaden väntat sig och visade trots motvind i Indien till följd av sedelreformen en stabil organisk tillväxt. Husqvarna rapporterade en stark start på året och var således också ett glädjeämne. Företaget fortsätter sin lönsamma tillväxtresa och lyckas på ett bra sätt kapitalisera på sina starka marknadspositioner inom bland annat robot-

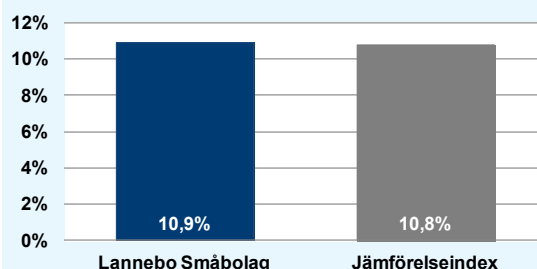
gräsklippare. Fertilitetsbehandlingsbolaget Vitrolife fortsatte sin fina försäljningstrend under det första kvartalet och uppvisade samtidigt en förbättrad rörelsemarginal, vilket uppskattades av marknaden. Vitrolife verkar på en strukturellt växande marknad. Även Trelleborg utvecklades bra, drivet av en godkänd rapport där omsättningen (rensat för förvärv) ökade med 3 procent men om projektförsäljningen till olje- och gasindustrin exkluderas ökade omsättningen med 8 procent. Geografiskt utvecklas Asien starkt och produktmässigt växer flyg- och fordonsindustrin samt generell industri. Även Fagerhultaktien utvecklades starkt under perioden utan att ha rapporterat. Aktier som utvecklades svagare var MTG och NetEnt som båda rapporterade under förväntan. I MTG:s fall var det högre kostnader inom MTGx (framtidssatsningarna) som fick aktien att falla och när det gäller NetEnt hade bolaget ett kvartal med temporärt högre kostnader. Bland annat hade bolaget dubbla hyreskostnader.

Vi har ökat innehaven i Securitas, Castellum och MTG. Securitas fortsätter att öka andelen elektronisk bevakning där bolaget är marknadsledande. Fastighetsmarknaden är fortsatt stark och Castellums relativt låga belåningsgrad möjliggör värdeskapande affärer. Vi tycker att den negativa reaktionen på MTG:s rapport var överdriven och ökade därför innehavet. I takt med att MTG ställer om allt mer av verksamheten till snabbväxande digitala segment bör bolaget successivt ses på ett annat sätt av marknaden. Hittills har MTG hanterat omställningen bra genom satsningar på gaming och e-sport samt digitala satsningar som Viaplay samtidigt som bolaget sålt olika TV-plattformar. Innehaven i Elekta och Kindred har minskats.

## Månadens utveckling



## Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelseindex
April 2017	6,1	6,4
År 2017	10,9	10,8
3 år	77,8	76,0
5 år	172,5	172,6
10 år	200,8	173,8
Sedan start (000804)	1 000,2	674,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,4	14,3

## Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0,2	3,3	1,0	6,1		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

## Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag*	Jämförelseindex
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.

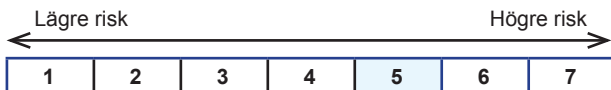
#### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Trelleborg B	6,4
Huhtamäki	5,8
Husqvarna	4,6
Intrum Justitia	4,0
Castellum	3,4
Securitas B	3,3
Nobia	3,1
Fagerhult	3,0
Holmen B	3,0
NIBE Industrier B	3,0
Summa tio största innehav	39,7
Likviditet	5,7
Totalt antal innehav	44

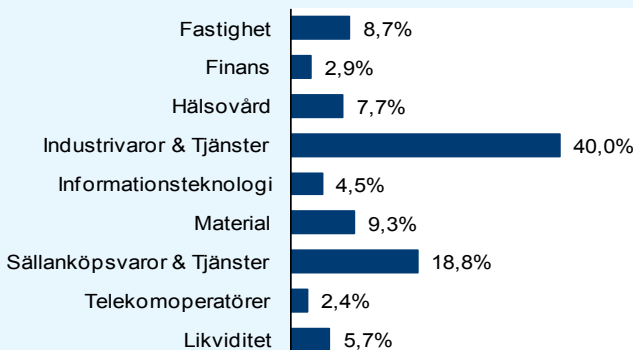
#### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Securitas	Elekta
Castellum	Kindred
MTG	

#### Risk/avkastningsprofil



#### Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,2	1,1
Totalrisk, %	14,5	15,5
Tracking error	3,9	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share, %	64	
Omsättningshastighet, ggr (161231)	0,2	

#### Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	90,64
Fondförmögenhet, mkr	23 596
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842 690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

#### Förklaringar

<b>Jämförelseindex</b>	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.
<b>Sharpekvot</b>	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.
<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Tracking error</b>	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.
<b>Informationskvot</b>	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.
<b>Alfa</b>	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.
<b>Beta</b>	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.
<b>Active share</b>	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.