

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 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 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

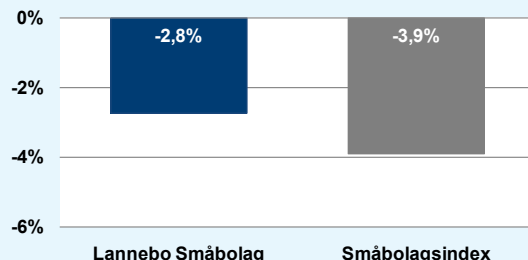
I det senaste månadsbrevet skrev jag att börsutvecklingen var volatil under juli men det var inget jämfört med hur utvecklingen var i augusti. Börsen i New York föll med omkring 5 procent två dagar i rad och i Stockholm föll börsen med 4,5 procent under en dag. För att finna liknande nedgångar under en enskild dag får vi gå tillbaka till 2011. Den utlösande faktorn till börsfallen var beskedet från Kina att devalvera valutan yuanen. Detta fick marknaden att oroa sig för tillståndet i den kinesiska ekonomin vilket påverkade råvarupriser och valutor i andra framväxande ekonomier. De globala börserna återhämtade emellertid en del av kurstappet i slutet av månaderna. Emellertid stängde världens börser i negativt territorium. Globalindex, MSCI World, föll med 6,6 procent och S&P 500 föll med 6 procent. Europaindex (Euro Stoxx 50) minskade med hela 9,1 procent. I Stockholm föll marknaden (SIXPRX) med 5,9 procent. Småbolagen utvecklades mindre dåligt och index (CSRX) föll med 3,9 procent vilket kan jämföras med Lannebo Småbolag som föll med 2,8 procent.

De sista rapporterna för kvartal två släpptes under augusti. Merparten av de bolag som fonden äger aktier i, bland andra Securitas, NIBE Industrier och Mekonomen, rapporterade i linje med förväntningarna. Holmen levde dock inte upp till förväntningarna och det var Holmen Paper (tryckpapper), Iggesund Paperboard (förpackningar) samt Holmen Timber (sågverk) som var sämre. När det gäller Holmen är det dock viktigt att poängtera att en stor del av aktiens värde förklaras av skogs- och krafttillgångar. Unibet och danska NKT Holding rapporterade över förväntan. NKT Holding är ett konglomerat och de två stora tillgångarna är NKT Cables (kablar) och Nilfisk som tillverkar städutrust-

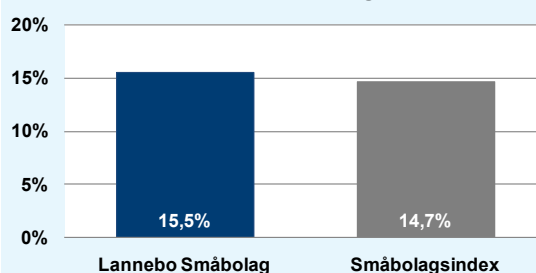
ning. I rapporten var det kabelverksamheten som överraskade positivt medan Nilfisk inte levde upp till förväntningarna. När investeringen i NKT Holding gjordes var det Nilfisk som var den främsta anledningen och därmed var utfallet i rapporten inte det jag hoppades på. I Unibets fall fanns det viss nervositet efter den något svaga rapporten för det första kvartalet. Det starka pundet påverkar fortfarande resultatet negativt men rensat för valutaeffekter växte bolaget med cirka 20 procent. Detta var imponerande eftersom fotbolls-VM pågick under kvartal två 2014. Unibetaktien steg med 20 procent under månaden. Förutom Unibet utvecklades Betsson, NIBE Industrier och Duni bra. Innehav med svagare utveckling var Husqvarna och Gränges som har en stor del av verksamheten i Kina.

Under augusti har innehaven i Mekonomen och isländska Össur ökats på. Jag träffade Mekonomens nya VD Magnus Johansson i samband med rapporten. Mitt intryck är att han är fokuserad på det interna arbetet med effektiviseringar och samordningsvinster och har en realistisk syn på bolagets framtida geografiska expansion. Den tidigare VD:n hade en ambition att finnas i 20 länder 2020. Teleoperatören Tele2 är ett relativt nytt innehav i fonden. Bolaget har en stark position i den svenska marknaden samt en utmanarposition i Nederländerna. Aktien har en god direktavkastning och intjäningen är stabil. Innehavet i Trelleborg har minskats men det är fortfarande fondens näst största innehav. I början av månaden gick det rykten att Philips skulle vara intresserade av att köpa Elekta och aktien steg kraftigt. I samband med det halverade jag innehavet i bolaget.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Augusti 2015	-2,8	-3,9
År 2015	15,5	14,7
3 år	114,1	105,6
5 år	131,4	138,5
10 år	279,7	244,5
Sedan start (000804)	700,5	449,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	26,2	25,2

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				

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.

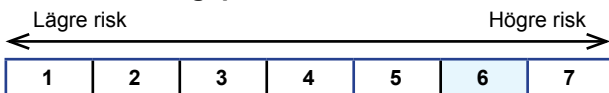
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	6,8
Trelleborg B	5,0
Unibet SDB	4,4
NIBE Industrier B	3,9
Addtech B	3,5
Castellum	3,5
Securitas B	3,3
Intrum Justitia	3,3
Nobia	3,1
NetEnt B	3,1
Summa tio största innehav	40,0
Likviditet	6,1
Totalt antal innehav	43

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Tele2	Trelleborg
Mekonomen	Elekta
Össur	

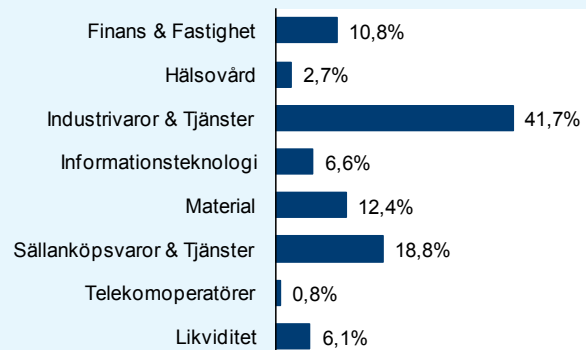
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	65,95
Fondförmögenhet, mkr	16 388
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
Sharpe kvot	2,0	1,7
Totalrisk, %	11,8	13,8
Tracking error	5,2	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,5	
Beta	0,8	
Active share, %	62	
Omsättningshastighet, ggr (150630)	0,2	

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 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.