

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.

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 utgången av 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 58 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 USA står det allt mer klart att det kommande presidentvalet kommer stå mellan Clinton och Trump. I Storbritannien kommer folkomröstningen angående EU-medlemskapet allt närmare och konsekvenserna av ett resultat som säger "Leave" är svårgreppbara men att det i så fall kommer bli turbulent är ingen vågad gissning. Sannolikheten för en räntehöjning i USA i mitten av juni har också ökat markant. Trots att dessa orosmoln uppenbarade sig under maj visade de globala börserna styrka. MSCI World - globalindex steg med 1,6 procent och S&P500 (USA) steg med 1,8 procent. Stockholm-börsen (SIXPRX) steg med 2,5 procent medan småbolagsindex (CSRX) ökade med 4,5 procent. Lannebo Småbolag ökade under maj med 5,0 procent.

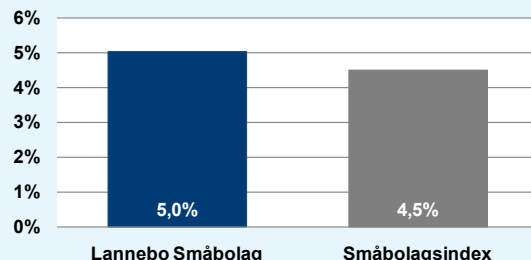
NIBE Industrier annonserade återigen ett stort förvärv. Genom köpet av Climate Control Group (CCG) för 3 miljarder kronor stärker bolaget närvaron i den nordamerikanska marknaden. CCG är fokuserat på större fastigheter och har ett brett produktsortiment som förutom värmepumpar inkluderar kyl- och luftbehandlingsaggregat. Gerteric Lindquist – NIBE Industriers VD – har tidigare sagt att strategin är att expandera mot ventilations- och inneklimatlösningar och förvärvet är ett steg i den riktningen. Trots den relativt höga prislappen förväntas vinst per aktie öka med mellan 3-8 procent. Vi har även träffat NCC och Bonava. Bonava var tidigare NCC:s bostadsutvecklingsverksamhet och kommer i början av juni knopps av till NCC:s aktieägare. Både NCC:s VD Peter Wågström och Bonavas VD Joachim Hallengren är positiva till efterfrågan de kommande åren. Flera större väg- och järnvägsprojekt kommer att upphandlas och genomföras vilket gynnar NCC. Även renovering av miljöprogrammen som det talats om under lång

tid verkar nu komma i gång och NCC har fått ett stort uppdrag i Fittja utanför Stockholm. Bostadsbyggaren Bonava gynnas av en stark efterfrågan framför allt i Stockholm. I tillägg finns det goda möjligheter att expandera i Tyskland där bolaget är den största bostadsbyggaren trots att marknadsandelen är låg. Bonavas ambition är att utveckla och sälja prisvärda lägenheter och att industrialisera produktionen för att minska byggkostnaden.

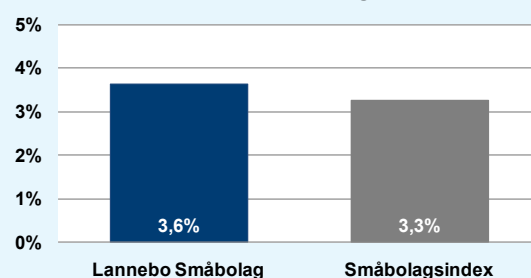
Fondens bästa innehav under maj var Concentric, PKC Group, Elekta och Lindab. Gemensamt för dessa bolags aktier är att de haft en svag kursutveckling det senaste året. Rapporterna från PKC Group och Lindab var bättre än förväntat. Dessutom steg NCC med 12 procent inför den kommande avknoppningen. Innehav med svag kursutveckling var Mekonomen, Bravida och Nobia. Delårsrapporterna från Bravida (släpptes i slutet av april) och Mekonomen levde inte upp till förväntningarna. När det gäller Nobia är det troligtvis den kommande EU-omröstningen i Storbritannien som oroar.

Under maj har innehaven i Husqvarna, Trelleborg och Billerud ökat på och dessutom tecknade fonden aktier i Hemfosas nyemission. De sista aktierna i Indutrade har sålts. Indutrade är ett fantastiskt bolag men vi anser att värderingen inte är tillräckligt attraktiv. Latour har under månaden handlats med premium till substansvärdet och innehavet har minskats. Även innehaven i Beijer Ref och Tele2 har minskats.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Maj 2016	5,0	4,5
År 2016	3,6	3,3
3 år	102,0	89,7
5 år	120,7	116,8
10 år	251,9	207,8
Sedan start (000804)	837,8	543,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	19,9	17,7

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-6,5	1,6	4,0	-0,2	5,0	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag*	Småbolagsindex
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.

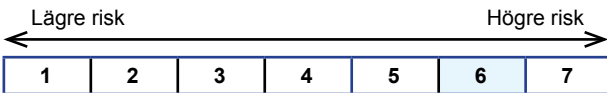
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	7,1
Trelleborg B	4,8
Husqvarna	4,2
Unibet SDB	3,7
Nobia	3,6
NCC B	3,5
NIBE Industrier B	3,3
Intrum Justitia	3,3
Securitas B	3,2
Balder B	2,9
Summa tio största innehav	39,6
Likviditet	7,7
Totalt antal innehav	39

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Hemfosa	Indutrade
Husqvarna	Latour
Trelleborg	Beijer Ref

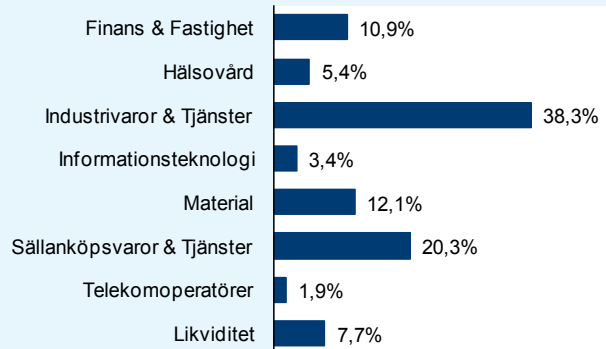
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	77,26
Fondförmögenhet, mkr	19 701
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	1,1
Totalrisk, %	13,8	16,1
Tracking error	5,7	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,4	
Beta	0,8	
Active share, %	65	
Omsättningshastighet, ggr (151231)	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.