

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 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 54 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

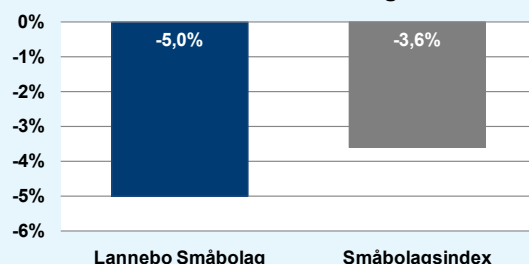
I månadsbrevet för maj skrev jag att orosmolnen hade tornat upp sig på börshimlen. Trots det utvecklades merparten av de globala börserna – inklusive Stockholmsbörsen – starkt. I juni kom emellertid nedgången och det var framför allt EU-omröstningen i Storbritannien som gjorde marknaden nervös, speciellt sedan sannolikheten för en "Brexit" ökade i mitten av månaden. Veckan innan omröstningen svängde sentimentet och "Bremain" tog ledningen i opinionsmätningarna. Detta resulterade i att börserna rekylade uppåt och pundet stärktes. Chocken blev således stor när jag vaknade på midsommarafton och såg att majoriteten av Storbritanniens befolkning röstade "Leave". Reaktionerna blev kraftiga både i de finansiella marknaderna liksom på den politiska scenen. När månaden summerades hade emellertid MSCI World (globalindex) återhämtat sig och nedgången stannade vid 1,0 procent och S&P500 (USA) tagit sig över nollstrecket till 0,3 procent. Både Stockholmsbörsen (SIXPRX) och småbolagsindex (CSRX) sjönk med 3,6 procent. Lannebo Småbolag sjönk under juni med 5,0 procent.

Fondens bästa innehav under perioden var Elekta, Sweco och Castellum. Elekta har en stor del av kostnaderna i Storbritannien – 22 procent av de anställda – men endast 3 procent av försäljningen. Ett svagare pund påverkar således marginalerna i positiv riktning. Det har inte kommit några större nyheter kring Sweco och Castellum och jag gissar att det är exponeringen mot Norden och framför allt Sverige som attraherar investerare. Det har även skett flera köp av insynspersoner i Sweco. På den negativa sidan fanns Nobia, Kambi och Unibet. Kökstillverkaren Nobia har cirka halva sin omsättning i Storbritannien vilket innebär

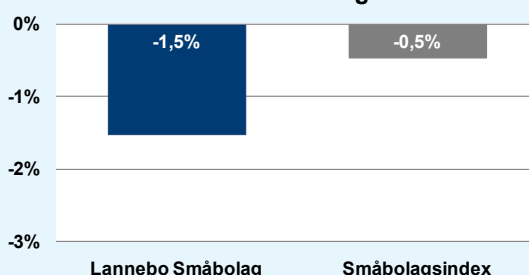
en rädsla för att EU-utträdet kommer att påverka efterfrågan på bostäder negativt. Innan EU-omröstningen var Nobia-aktien en av fondens bättre aktier men aktien föll kraftigt under slutet av juni. Betsson vinstvarnade i slutet av månaden och den med gott minne kommer ihåg att samtliga Betsson-aktier avyttrades tidigare i år. Det verkar som att vinstvarningen var företagsspecifik men den påverkade även övriga spelbolag negativt och NetEnt, Unibet och Kambi utvecklades svagt under månaden.

Under juni har innehaven i Swedish Orphan Biovitrum (SOBI) och Bonava ökats på. Jag tror att SOBIs vinstutveckling kommer vara stark de kommande åren och det är få aktier som kan uppvisa så god vinsttillväxt. I det senaste månadsbrevet skrev jag om Bonova och när aktien noterades under månaden ökades innehavet på. Dessutom har fonden deltagit i Castellums nyemission. Innehaven i Latour, Addtech och Sweco har minskats. Latour-aktien har tidvis handlats över sitt substansvärde och vi valde då att minska innehavet.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Juni 2016	-5,0	-3,6
År 2016	-1,5	-0,5
3 år	95,5	91,6
5 år	118,2	118,8
10 år	229,6	195,7
Sedan start (000804)	791,0	520,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,6	16,1

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-6,5	1,6	4,0	-0,2	5,0	-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.

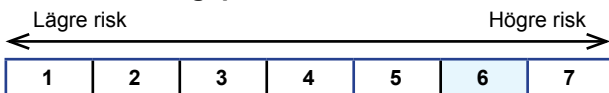
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	7,6
Trelleborg B	5,0
Husqvarna	4,2
Castellum	4,1
Securitas B	3,3
Nobia	3,2
Intrum Justitia	3,1
Balder B	3,1
NIBE Industrier B	3,0
Unibet SDB	2,9
Summa tio största innehav	39,5
Likviditet	5,4
Totalt antal innehav	40

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Castellum	Latour
SOBI	Addtech
Bonava	Sweco

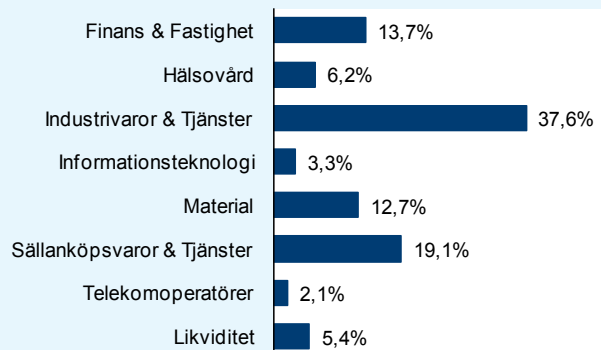
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	73,40
Fondförmögenhet, mkr	18 438
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	1,1	1,0
Totalrisk, %	14,5	16,4
Tracking error	5,7	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Active share, %	66	
Omsättningshastighet, ggr (160630)	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.