

#### 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](http://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

Under november låg marknadens fokus som väntat på det amerikanska presidentvalet. Inför valet varnade många för att en Trump-seger skulle leda till börsfall. När resultatet var känt tog börsen istället fasta på Trumps tal om stora infrastrukturinvesteringar för att få fart på ekonomin, vilket ledde till stigande kurser. På bolagsnivå innehöll november rapporter från flera av fondens innehav, som överlag levererade ungefär som väntat och i vissa fall betydligt bättre.

I november var det USA som ledde de globala börserna och S&P 500 steg med 3,7 procent. Uppgången i USA tillsammans med stark utveckling på Tokyobörsen medförde att MSCI World (globalindex) ökade med 2,1 procent. Utvecklingen i Europa var lugnare och STOXX Europe 600 ökade med 1,1 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 1,4 procent medan de mindre bolagen (Carnegie Small Cap Return) föll med 0,1 procent. Lannebo Småbolag sjönk med 0,8 procent.

De sista kvartalsrapporterna för det tredje kvartalet släpptes i november. Bostadsutvecklaren Bonava kom med en rapport som visade ett betydligt bättre resultat än väntat. Efterfrågan i Bonavas två viktigaste marknader, Sverige och Tyskland, är fortsatt stark och bolaget har fler bostäder i produktion i dag än i fjol. Dessa faktorer, bland andra, stöder att bolagets positiva utveckling fortsätter. NIBEs rapport var i linje med marknadens förväntningar. I samband med rapporten offentliggjordes förvärvet av det kanadensiska bolaget FPI, verksamt inom brasvärme i Nordamerika. Förvärvet ger affärsområdet NIBE Stoves en bra plattform i Nordamerika att bygga vidare på.

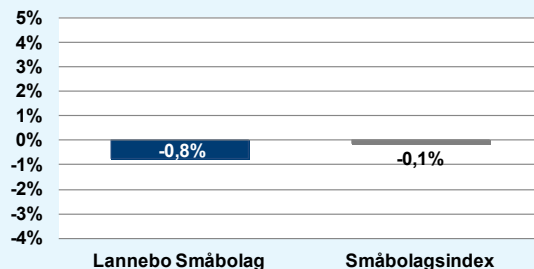
men hade ytterligare ett tufft kvartal, med fortsatta problem kring implementeringen av det nya butiksdatabasystemet. En nyhet i rapporten var att den danska verksamheten, som varit förlustbringande, kommer avyttras. I slutet av november offentliggjordes att bolagets huvudägare Axel Johnson AB säljer hela sitt innehav (26,5 procent) till amerikanska LKQ. LKQ:s verksamhet liknar Mekonomens, men bolaget har nästan ingen verksamhet i Norden.

Inkassobolaget Intrum Justitia annonserade samgående med den norska konkurrenten Lindorff. Affären kräver godkännande av en bolagsstämma som hålls den 14 december.

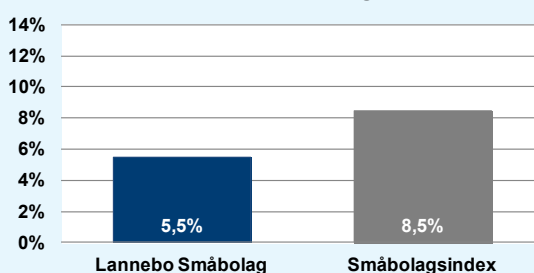
Huhtamäki bjöd in till kapitalmarknadsdag i Helsingfors. Fokus var på framtida tillväxt och ambitionen är att växa 5 procent organiskt och lika mycket via förvärv. Den senaste tiden har bolaget offentliggjort flera tillväxtsatsningar, som en ny fabrik i Arizona som ska leverera till västra USA, etablering i Egypten för att leverera till Afrika och Mellanöstern samt investeringar i Indien. Även hållbarhetsaspekter belystes och bolaget arbetar aktivt med att återvinna material internt. På längre sikt är det nödvändigt att även återvinna material i kundledet och här tror vi att Huhtamäki har en fördel gentemot mindre konkurrenter. Överlag stärkte kapitalmarknadsdagen vår positiva syn på bolaget.

I november har innehavet i Nolato ökat på och innehavet i Dometic ökades i samband med att huvudägaren EQT sålde samtliga aktier. Innehaven i BillerudKorsnäs och Securitas har minskats.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
November 2016	-0,8	-0,1
År 2016	5,5	8,5
3 år	72,2	74,4
5 år	172,7	169,8
10 år	211,2	189,0
Sedan start (000804)	854,6	575,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	19,9	20,6

#### 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
7,8	2,5	1,2	-3,5	-0,8	

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.

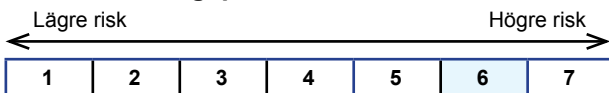
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	6,7
Trelleborg B	6,3
Husqvarna B	4,1
Intrum Justitia	4,0
Castellum	3,9
Sweco B	3,1
NIBE Industrier B	3,1
Nobia	3,0
Securitas B	2,9
Addtech B	2,9
Summa tio största innehav	40
Likviditet	4,3
Totalt antal innehav	44

### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Nolato	BillerudKorsnäs
Dometic	Securitas

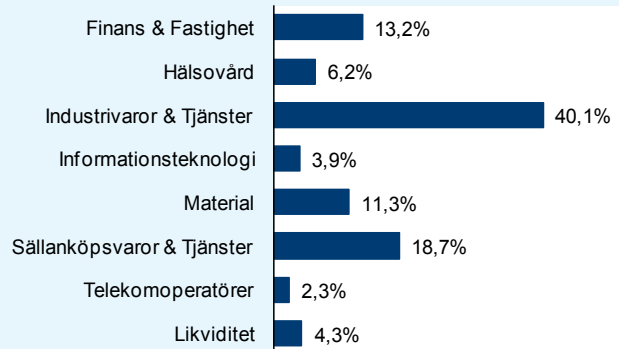
### Risk/avkastningsprofil



### Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	78,64
Fondförmögenhet, mkr	20 458
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842 690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

### Branschfördelning



### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Sharpekvot	1,3	1,2
Totalrisk, %	15,0	16,9
Tracking error	5,6	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Active share, %	65	
Omsättningshastighet, ggr (160630)	0,3	

### Förklaringar

<b>Småbolagsindex</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 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.
<b>Active share</b>	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.