

Lannebo Småbolag

- en av Sveriges mest framgångsrika småbolagsfonder

Fonden investerar i små och medelstora bolag i Norden med huvudinriktning på Sverige. Få förvaltare har lika lång erfarenhet av att förvalta samma typ av fond som Peter Rönström.

Sedan 2000 har han förvalt Lannebo Småbolag och innan dess SEB Småbolagsfond chans/risk under 5 år. Som förvaltare har han visat på förmågan att skapa bra förvaltningsresultat i så väl bra som dåligt marknads läge. Sedan snart 3 år tillbaka förvaltar Peter Lannebo Småbolag tillsammans med Johan Ståhl som tidigare förvaltade Carnegie småbolag. Även Johan är ett aktat namn inom svensk småbolagsförvaltning och är bland annat fader till Carnegies småbolagsindex.

Sedan fonden startade på sommaren 2000 har Peter Rönström fått Lannebo Småbolag att växa med 250 procent. Det är betydligt bättre än index som har stigit med cirka 175 procent under samma period. Styrkan hos Peter Rönström är att han oftast lyckas undvika de stora nedgångarna, vilket har stor betydelse för den långsiktiga avkastningen.

På frågan varför det är så svara Peter: "Jag är i grunden en kreditman som hatar att förlora pengar, den bakgrunden återspeglas säkert en hel del i min lite försiktiga placeringsfilosofi". Att hålla emot i nedgång är jätte viktigt för hur kapitalet ska utvecklas i det långa perspektivet.

Under de dystra åren 2001 och 2002 gick Lannebo Småbolag betydligt bättre än index. Även katastrofåret 2008 försvarade han sina kunders pengar förhållandevis väl. Fonden gick ned 37 procent samtidigt som index föll med 45 procent.

Den försiktiga strategin medför att fonden inte alltid hänger med när börsen går urstart. Förra året gick småbolagsindex upp med nästan 80 procent, medan Lannebo Småbolag stannade vid 64 procent.

En förklaring är att Peter Rönström inte investerar i bolag med svaga balans/ resultaträkningar och med konkursstämpel hängande över sig. Det var den typen av företag som gick starkast förra året. Lannebo Småbolag passar inte den som förväntar sig snabba raketuppgångar, utan snarare långsiktiga sparare.

Hittills i år har Lannebo Småbolag stigit med 13 procent (100413) och över en 5 års period 91 procent. Fonden har högsta betyg hos Morningstar. Ett betyg fonden haft större delen av sin levnadshistoria. Den goda historiska avkastningen beror inte på ett eller ett par års kanonavkastning utan att man nästan varje år lyckats slå index.

5 i topp Mars

Handelsbanken Ryssland	15,5 %
East Capital Ryssland	14,5 %
East Capital Östeuropa	14,2 %
Handelsbanken Östeuropa	13,5 %
Fidelity EMEA	13,2 %

Index Nyckel tal per 31 mars 2010

Aktiemarknaden	Mars -10	I år
Norden		
OMXS30, Stockholm	8,3 %	8,3 %
OMXH25, Helsinki	9,2 %	13,0 %
OMXC20, Köbenhavn	8,0 %	13,8 %
OSE, Oslo	7,5 %	1,4 %
Europa		
DJ Eurostoxx 50	7,3 %	-1,2 %
USA		
S&P 500	5,9 %	4,9 %
Nasdaq	7,1 %	5,7 %
Globalt		
MSCI World	7,1 %	5,7 %
Japan		
Nikkei 225, Tokyo	9,5 %	5,2 %
Tillväxt		
MSCI Emerging Markets	8,0 %	2,1 %
Svenska räntor		
	31/3	Årsskifte
3 mån statlig (GSGT3M)	0,2 %	0,2 %
2 års statlig (GGSB2YR)	1,5 %	1,7 %
5 års statlig (GGSB5YR)	2,5 %	2,4 %

Marknadsutsikter

Svenska aktier ↗

Vinstförbättringspotentialen för många svenska bolag är fortsatt god vilket även vår interna EPS modell underbygger. Vi behåller vår övervikt i svenska aktier.

Globala aktier ↗

Positiva makrosiffror bidrog till en stark månad. Ekonomisk tillväxt innebär goda förutsättningar för ytterligare vinstförbättringar för företagen. Även om tillväxt-takten förväntas avta och potentiella hot om finansiell åtstram-

Hett ↗ Ljummet → Kallt ↘

ning, hög statsskuld och inflation kan skapa bekymmer så leder rådande cykliska situation till att vi är fortsatt positiva till aktier. Regionmässigt ser Europa konkurrenskraftigt ut till följd av en 10 procent billigare valuta. Vi behåller vår övervikt.

Tillväxtmarknader →

Signalerna om åtstramning inom tillväxtmarknaderna i Asien fortsätter där även Indien nu höjt räntan. Generellt har nyheterna varit dåliga på kort sikt, även om

åtgärderna syftar till att undvika överhettning på längre sikt. Vi har skiftat fokus från Asien till bland annat Ryssland, där åtstramningar ännu inte kommit på agendan. Vi behåller fortsatt vår neutralrekommendation.

Svenska räntor ↘

Marknaden räknar med att Riksbanken höjer räntan i juli. På lite sikt torde utsikterna vara bättre i korta än långa räntor. Vi behåller vår undervikt i svenska räntor.

Globala obligationer ↘

Globala obligationer hade en dålig avkastning i mars, först och främst på grund av den amerikanska marknaden. Räntan på den amerikanska 10-åriga steg med över 20 punkter i mars och nådde 4 procent i början av april. Dåliga auktioner bidrog till ränteuppgången och visar på sårbarheten när kvantitativa tilltag avtar samtidigt som utbudssidan är fortsatt hög. Fortsatt tro på stigande börser, allt större uppgångar i ledande indikatorer, högre råvarupriser samt fortsatt statsfinansiell oro får oss att behålla vår undervikt.

En fonds historiska 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 beloppet.

Mer information finns på www.spp.se.

Klicka på Fondlista och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyrer som pdf:er.