

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 Select är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar 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 är en specialfond och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

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 år blev det ingen traditionsenlig börsuppgång i december utan Stockholmsbörsen noterade en mindre nedgång. Den amerikanska centralbanken tilldrog sig ett stort intresse när man i mitten av månaden annonserade sin första styrräntehöjning sedan 2006. Lannebo Småbolag Select klarade sig bättre än börsen som helhet. Nyhetsflödet på börsen var osedvanligt fattigt under månaden. Desto mer fokus tilldrog sig utvecklingen på råvaru- och räntemarknaden.

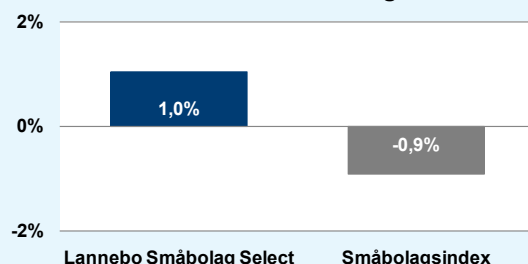
Månadens främsta innehav var RaySearch Laboratories som levererar dosplaneringssystem till cancerkliniker. Bra gick även den isländska protestillverkaren Össur. Företaget har en stark balansräkning vilket man börjat utnyttja till att köpa tillbaka egna aktier. Bland övriga innehav som steg under månaden märktes Duni, Fagerhult och Vitrolife. Recipharm, som bland annat bedriver tillverkning av läkemedel åt stora läkemedelsföretag, backade ordentligt under december. Nedgången går dock inte att härleda till någon specifik nyhet. På minus-sidan återfanns även förpackningsföretaget BillerudKorsnäs som annonserade att de haft produktionsproblem i en anläggning, vilket kommer ha en negativ påverkan på resultatet för 2015 års sista kvartal.

Fonden har reducerat sitt innehav i det danska smyckesföretaget Pandora. Företaget har redovisat en stark tillväxt även under 2015, tack vare nya butiker och produkter men även tack vare dollarförstärkningen. Värderingen av aktien är nu på en klart högre nivå än tidigare. Innehaven i fastighetsbolagen Fabège och Wihlborgs har minskats. Fastighetsaktier har gått starkt under hösten men man kan även konstatera

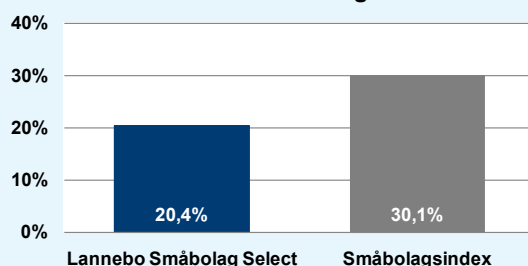
att marknadsräntorna har stigit en del under november och december. Vitrolife, som säljer produkter för fertilitetsbehandling, är ett av årets främsta innehav. Aktien har framför allt stigit kraftigt under de senaste månaderna och fonden tog under december tillfället i akt att minska sitt innehav.

När vi summerar 2015 kan vi konstatera att Stockholmsbörsen noterade sitt fjärde uppgångsår på raken. Dessutom har småbolagssegmentet för tredje året distanserat börsen som helhet och under 2015 gjordes det med bred marginal. Mot bakgrund av detta bär fonden en försiktig prägel in i det nya året.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
December 2015	1,0	-0,9
År 2015	20,4	30,1
3 år	104,1	116,0
5 år	98,1	111,1
10 år	265,1	231,8
Sedan start (001031)	891,3	535,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	22,2	25,7

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,7	4,8	2,0	1,4	2,1	-5,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2,5	-2,4	-2,0	7,1	3,3	1,0

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag Select*	Småbolags-index
2014	24,1	21,6
2013	36,7	36,6
2012	12,6	12,6
2011	-13,8	-13,2
2010	42,5	30,6

* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

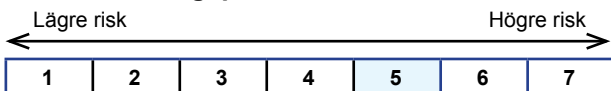
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	7,0
Beijer Ref B	5,2
Mekonomen	4,7
Munksjö	4,6
Tomra Systems	4,5
Nobia	4,3
Fabege	3,9
Sweco B	3,9
Fagerhult	3,8
Vitrolife	3,6
Summa tio största innehav	45,3
Likviditet	5,1
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Mekonomen	Wihlborgs Fastigheter
Alimak Group	Vitrolife
	Pandora

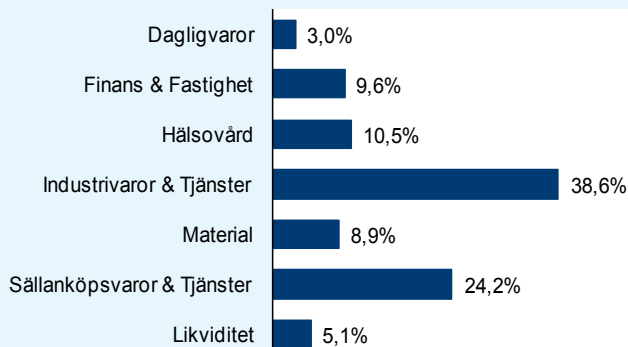
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	940,56
Fondförmögenhet, mkr	2 736
Förvaltningsavgift	0,7% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 3,00 %
ISIN	SE0000917205
Öppen för handel	Fonden är stängd för köp
Minsta investeringsbelopp	Fonden är stängd för köp
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Branschfördelning



Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpe kvot	2,0	1,6
Totalrisk, %	10,5	15,1
Tracking error	7,4	
Informationskvot	-0,5	
Alfa	0,5	
Beta	0,6	
Active share, %	82	
Omsättningshastighet, ggr (150630)	0,5	

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.