

#### 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 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

Börsåret inleddes i moll med en bred nedgång på världens börser. Det låga oljepriset tycks vara en negativ faktor för börsutvecklingen. Konjunkturstatistiken från USA har försämrats något, delvis som en följd av det låga oljepriset. Å andra sidan är konjunktursignalerna från Sverige och Europa starka. Bokslutssäsongen inleddes med ett par negativa överraskningar från Stockholmsbörsens större bolag. Med sin försiktiga positionering hävdade sig Lannebo Småbolag Select bättre än börserna som helhet. Dessutom rapporterade ett par av fondens innehav ytterst starka kvartalsresultat.

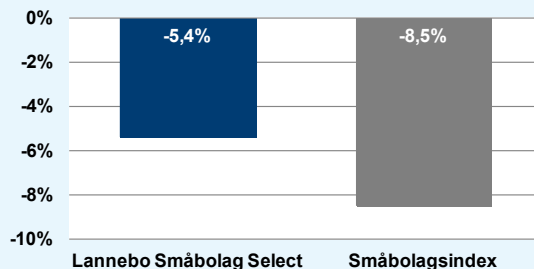
Under den breda börsnedgången fanns ändå två glädjeämnen i fonden i form av klädföretaget KappAhl och bygg- och anläggningsföretaget NCC som båda redovisade starka kvartalsrapporter. KappAhl har en stabil verksamhet i Sverige samt en god kostnadskontroll. Det ska bli intressant att se om KappAhls nye VD kan lyfta lönsamheten ytterligare framöver. Både KappAhl och NCC steg med mer än 10 procent på börserna under januari. Smyckesföretaget Pandora förannonserade ett bokslut som var bättre än förväntat vilket bidrog till att även Pandora-aktien steg under månaden. De aktier som noterade störst nedgångar var medicinteknikföretagen RaySearch och Vitrolife efter att båda aktierna gått starkt i december. Förpackningsföretaget Billerud-Korsnäs meddelade att företagets produktionsstörningar har haft en större negativ resultatpåverkan än man tidigare uppskattat. Aktien tillhörde därför månadens förlorare.

Fonden förvärvade under månaden aktier i NCC som senare under januari gladde med ett ytterst starkt bokslut. Orderingen

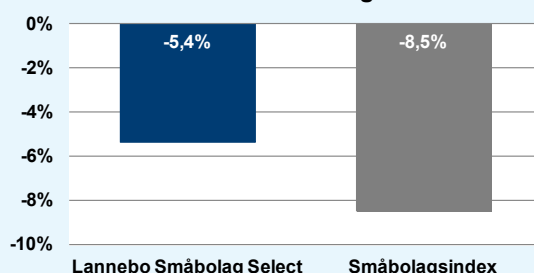
översteg förväntningarna och resultatet i bostadsutvecklingsaffären var överraskande bra. Under 2016 avser NCC att dela ut bostadsutvecklingsverksamheten till aktieägarna, vilket kan innebära ökade tillväxtpotentialer på den intressanta tyska marknaden. Bland övriga köp under januari märktes fastighetsföretaget Kungsleden och hisstillverkaren Alimak Group. Innehavet i Trelleborg avyttrades och positionerna i BillerudKorsnäs och Pandora reducerades.

I tidigare månadsrapporter har vi argumenterat för att fonden ska bära en försiktig prägel. Värderingsnivån är åt det höga hållet och ökade vinster under 2016 anser vi vara ett nödvändigt villkor för en positiv börsutveckling. Den stundande bokslutperioden blir därför intressant att följa. Företag med stor verksamhet i Sverige och Europa bör alltjämt kunna redovisa vinstökningar.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Januari 2016	-5,4	-8,5
År 2016	-5,4	-8,5
3 år	84,8	87,6
5 år	86,2	96,4
10 år	243,8	192,2
Sedan start (001031)	838,1	481,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	18,1	20,2

#### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-5,4					

Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag Select*	Småbolagsindex
2015	20,4	30,1
2014	24,1	21,6
2013	36,7	36,6
2012	12,6	12,6
2011	-13,8	-13,2

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

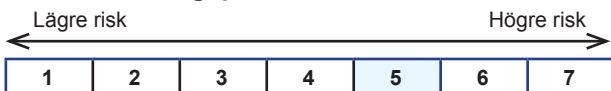
### 10 största innehav

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

### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
NCC	Trelleborg
Kungsliden	BillerudKorsnäs
Alimak Group	Pandora

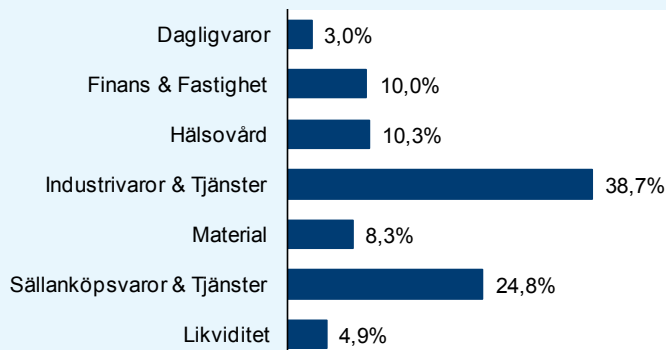
### Risk/avkastningsprofil



### Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	890,12
Fondförmögenhet, mkr	2 485
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
Sharpekvot	1,5	1,2
Totalrisk, %	11,6	16,8
Tracking error	7,7	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	0,4	
Beta	0,6	
Active share, %	82	
Omsättningshastighet, ggr (151231)	0,4	

### 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.