

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. Faktblad 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 halvårsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 54 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

Under augusti avslutades halvårsrapportperioden. Resultatutfallet var fortsatt till belåtenhet, vilket bidrog till ännu en positiv börsvecka. Lannebo Småbolag Select noterade en positiv utveckling under månaden och utvecklades något bättre än småbolagssegmentet i stort.

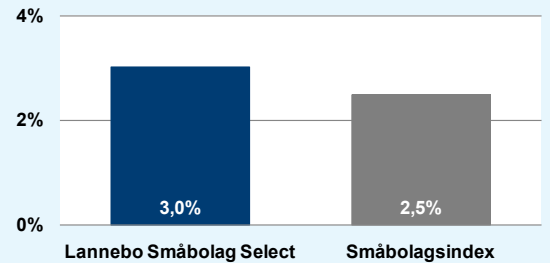
Ett fåtal av fondens innehav rapporterade under månaden. Belysningsföretaget Fagerhult annonserade ett ytterst starkt resultat. Fagerhults försäljning ökade med 13 procent under det andra kvartalet, justerat för förvärv och valutaeffekter. Fagerhult kunde även visa upp stigande vinstmarginaler. Aktien rusade på den starka rapporten och steg med mer än 30 procent under månaden. En annan kursvinnare var RaySearch Laboratories som utvecklar dosplaneringssystem för förbättrad strålbehandling av cancer. RaySearch Laboratories rapporterade en kraftig resultatförbättring och en ökad försäljningstillväxt, mycket tack vare en bra utveckling i Nordamerika. Företaget har stora tillväxtpotentialer framöver och det ska bli ytterst intressant att följa utvecklingen av informationssystemet RayCare som lanseras under 2017. Securitas lämnade en stark rapport som genomgående var bättre än förväntat. Securitas vinstmarginaler stärktes, bland annat tack vare en ökad försäljning inom elektronisk säkerhet. Bland övriga innehav som utmärkte sig positivt märktes Beijer Alma och Sweco. Rapportperiodens stora plump i protokollet var bildelskedjan Mekonomen som rapporterade ett resultat som var klart under förväntan. Den svenska verksamheten visade en betydande resultatminskning på grund av organisationsförändringar, ökad konkurrens samt negativa valutaeffekter. Össur och Swedish Orphan

Biovitrum (Sobi) var två andra innehav som hamnade på minussidan.

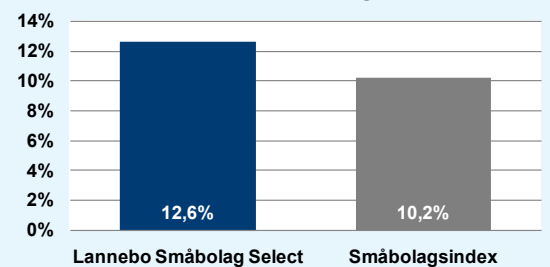
Fonden förvärvade fler aktier i bostadsutvecklaren Bonava som noterades i början av juni. Vår bedömning är att aktiemarknaden underskattar Bonavas lönsamhetsnivå och tillväxtpotentialer. Under månaden avyttrades de kvarvarande aktierna i det danska smyckesföretaget Pandora. Investeringen i Pandora var ytterst framgångsrik. Sedan de första aktierna köptes i mars 2013 har Pandoras aktiekurs mer än fyrfaldigats. Pandoras P/E-tal är nu högre än tidigare under innehavsperioden. Fondens sålde ytterligare aktier i klädföretaget KappAhl efter att aktien stigit med drygt 40 procent under sommarmånaderna. Även innehavet i Mekonomen reducerades.

Fondens innehav visar överlag stigande vinster och så gott som samtliga av fondens innehav visade en organisk försäljningstillväxt under det andra kvartalet. Den goda vinstutvecklingen utgör ett viktigt stöd för börsutvecklingen. Den viktigaste drivaren för börsen de senaste åren har dock varit den kraftiga räntenedgången.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Augusti 2016	3,0	2,5
År 2016	12,6	10,2
3 år	86,9	95,8
5 år	162,7	177,7
10 år	270,9	225,2
Sedan start (001031)	1 016,3	600,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	20,5	23,8

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-5,4	2,3	4,7	0,3	2,4	-2,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
7,9	3,0				

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.

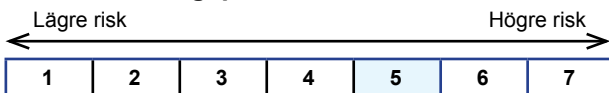
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	6,7
Munksjö	5,6
Fagerhult	5,0
Beijer Ref B	4,7
Fabege	4,5
Bonava B	4,5
Kungsleden	4,3
Sweco B	4,2
Mekonomen	3,9
Lindab	3,6
Summa tio största innehav	46,8
Likviditet	6,9
Totalt antal innehav	29

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Bonava	Pandora
	KappAhl
	Mekonomen

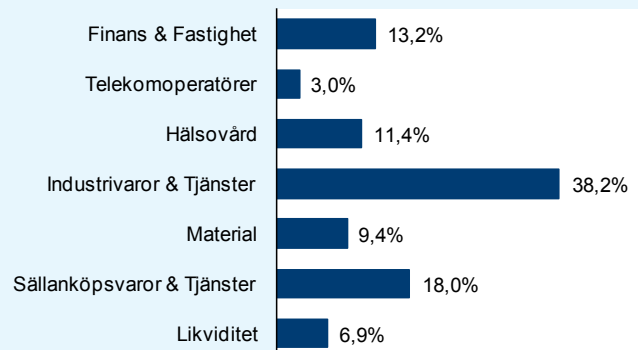
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	1 033,57
Fondförmögenhet, mkr	2 964
Förvaltningsavgift	0,7% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter, f.n. 5,00 %
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	1,7	1,4
Totalrisk, %	11,9	16,8
Tracking error	7,9	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,4	
Beta	0,6	
Active share, %	80	
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.