

### 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 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

Månadens stora nyhetshändelse var det amerikanska presidentvalet. På kapitalmarknaderna har Donald Trumps seger inneburit stigande råvarupriser och högre räntor. Man förväntar sig ökade finanspolitiska stimulanser i USA framöver, exempelvis infrastruktursatsningar. Under november avslutades rapportperioden för årets tredje kvartal. Fondens presterade bättre än sitt jämförelseindex tack vare att några av fondens största innehav utvecklades starkt kursmässigt.

Munksjö, som är ett stort innehav, fortsatte sin positiva kursutveckling. Under november annonserade Munksjö ett samgående med finska Ahlström. Mottagandet från aktiemarknaden var positivt och Munksjö-aktien har nu stigit med cirka 80 procent sedan årsskiftet. Bonava, som nyligen knoppades av från NCC, redovisade ett starkt resultat för det tredje kvartalet och aktien steg med drygt tio procent under november. Hisstillverkaren Alimak Group fortsatte sin fina börsutveckling efter det stora förvärv som annonserades i oktober. Vitrolife däremot, som säljer produkter för fertilitetsbehandling, rekylade rejält på börsen efter att ha gått ytterst starkt under en längre tid. I början av november redovisade Vitrolife ett något lägre resultat än förväntat för det tredje kvartalet.

Fonden har återigen köpt aktier i kredithanteringsföretaget Intrum Justitia. Företaget kan växa genom att köpa portföljer av förfallna konsumentfordringar. Intrum Justitia annonserade senare under månaden ett samgående med branschkollegan Lindorff.

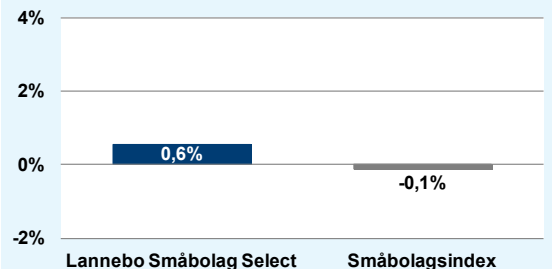
Under månaden investerade fonden även i industrigruppen VBG Group som bland annat säljer släpvagnskopplingar och frik-

tionsfjädrar. VBG Group förvärvade i november det svenska företaget MCC som säljer klimatlösningar till bland annat bussar. Vi ser positivt på att VBG Group använder sin starka finansiella ställning till ett förvärv. Företaget kommer även att göra en nyemission där Lannebo Fonder genom Lannebo Småbolag Select åtagit sig att garantera en mindre del av emissionen.

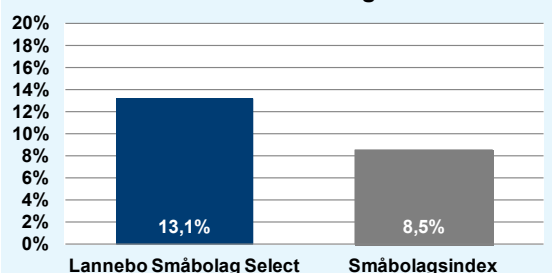
Fonden ökade innehavet i Vitrolife efter att aktien, som tidigare nämnts, backat under månaden. Innehavet i Munksjö reducerades efter sin starka kursutveckling. Positionen i friluftsföretaget Thule minskades och återstoden av innehavet i BillerudKorsnäs avyttrades.

Börsen har stått och stampat under hösten. En avmattning i börsbolagens vinsttillväxt och stigande räntor har hämmat börsutvecklingen.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
November 2016	0,6	-0,1
År 2016	13,1	8,5
3 år	72,8	74,4
5 år	170,7	169,8
10 år	232,1	189,0
Sedan start (001031)	1 021,4	589,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	18,8	20,6

### 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	1,0	-1,1	0,6	

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag Select*	Småbolags-index
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.

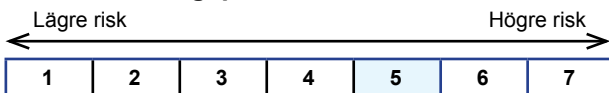
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	6,7
Fabege	5,4
Bonava B	5,4
Beijer Ref B	4,7
Munksjö	4,5
Fagerhult	4,1
Sweco B	3,8
Mekonomen	3,8
Kungsleden	3,8
Lindab	3,3
Summa tio största innehav	45,7
Likviditet	5,7
Totalt antal innehav	30

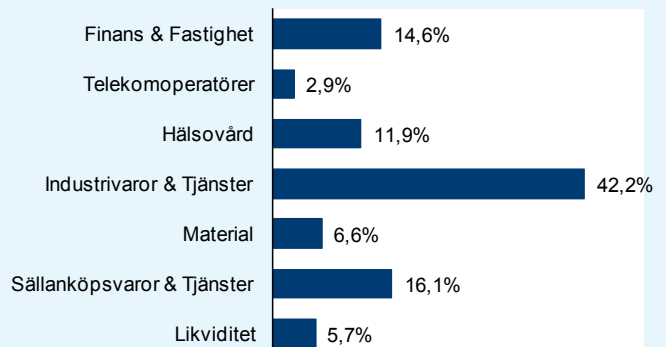
### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Intrum Justitia	Munksjö
VBG Group	BillrudKorsnäs
Vitrolife	Thule

### Risk/avkastningsprofil



### Branschfördelning



### Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpekvot	1,6	1,2
Totalrisk, %	11,8	16,9
Tracking error	8,0	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	0,5	
Beta	0,6	
Active share, %	80	
Omsättningshastighet, ggr (160630)	0,3	

### Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	974,23
Fondförmögenhet, mkr	2 952
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

### 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.