

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. Observera att Lannebo Fonder inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltnad 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 årsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 61 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

Börsbolagens bokslutskommunikéer dominerade nyhetsagendan under februari. Resultatutvecklingen för 2016 års sista kvartal var överlag stark med stigande vinster och ökad efterfrågan. Den senaste tidens starka konjunkturstatistik börjar nu ge avtryck i företagens resultatsiffror. Samtidigt backade marknadsräntorna något, vilket bidrog till ännu en stark börsmånad. Lannebo Småbolag Select steg under månaden men matchade inte riktigt börsens utveckling.

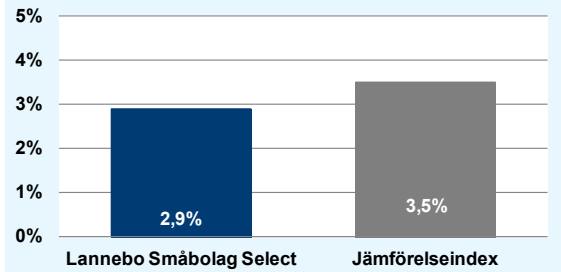
Resultatutfallen blev avgörande för de individuella innehavens kursutveckling under månaden. Månadens främsta innehav var medicinteknikföretaget RaySearch Laboratories som den sista januari förannonserade ett oväntat starkt resultat för det fjärde kvartalet 2016. Aktien steg med drygt 25 procent under februari. Bland övriga rapportvinnare märktes kredithanteringsföretaget Intrum Justitia som redovisade en solid vinstökning för det fjärde kvartalet. En konkurrensprövning återstår innan Intrum Justitias samgående med Lindorff kan genomföras. Konkurrensprövningen bedöms slutföras under årets andra kvartal. Protestillverkaren Össur och köksföretaget Nobia var två andra innehav som gick starkt under månaden. Nobia gynnas av ett ökat bostadsbyggande i Sverige.

Fastighetsbolaget Kungsliden tillhörde månadens börsförlorare. I början av februari annonserade Kungsliden en nyemission för att stärka balansräkningen och möjliggöra ytterligare en satsning på utvecklingsprojekt. Bildelskedjan Mekonomen rapporterade ett sämre resultat än förväntat, vilket fick aktien att backa. Interna åtgärder samt ökad konkurrens påverkade resultatet negativt.

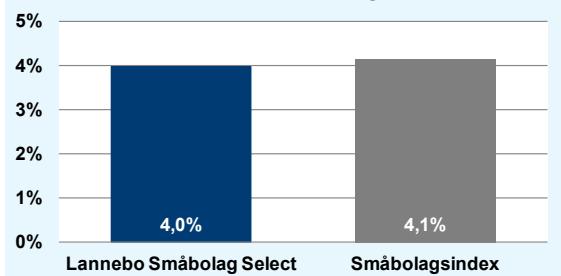
Fonden minskade sitt innehav i Kungsliden men köpte samtidigt fler aktier i branschkollegan Fabege. Vi anser att Fabeges projektportfölj är en av fastighetsbranschens intressantaste med fortsatt goda utvecklingsmöjligheter av Arenastaden i Solna. Dessutom gynnas Fabege av den starka hyresmarknaden för kontorsfastigheter i Stockholm. Fonden deltog i VBG Groups nyemission och har därefter ökat sitt innehav ytterligare. Nyemissionen används till att finansiera förvärvet av MCC som säljer klimatlösningar till bland annat bussar. VBG Group bör gynnas av en förbättrad konjunktur och aktien tillhör inte de dyraste på börsen. I början av februari reducerade fonden sina innehav något i bostadsutvecklaren Bonava och bygg- och anläggningsföretaget NCC.

Börsoptimismen har fortlevt under bokslutsperioden. Konjunkturstatistiken är fortsatt stark och börsbolagens goda resultatutveckling har gett stöd till utvecklingen på aktiemarknaden. Stigande vinster och fortsatt låga räntor är en gynnsam miljö för aktier. Värderingen är i dagsläget högre än ett historiskt genomsnitt.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Februari 2017	2,9	3,5
År 2017	4,0	4,1
3 år	65,9	69,9
5 år	151,1	153,5
10 år	232,9	183,2
Sedan start (001031)	1 105,9	642,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,5	13,7

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,1	2,9				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag Select*	Småbolagsindex
2016	17,0	12,2
2015	20,4	30,1
2014	24,1	21,6
2013	36,7	36,6
2012	12,6	12,6

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

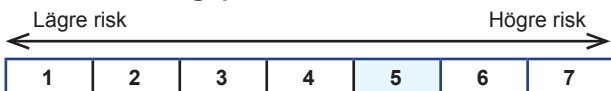
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	7,0
Fabege	6,8
Fagerhult	5,2
Bonava B	4,8
Beijer Ref B	4,6
Alimak	3,6
VBG Group B	3,5
Sweco B	3,3
Munksjö	3,2
Lindab	3,1
Summa tio största innehav	45,1
Likviditet	8,6
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
VBG	Kungsleden
Fabege	Bonava

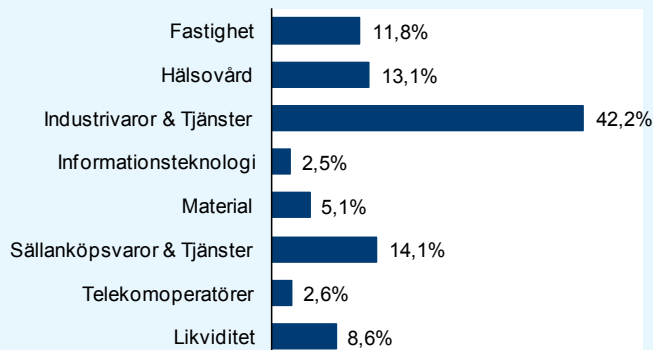
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	1 025,42
Fondförmögenhet, mkr	3 107
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	1,4	1,0
Totalrisk, %	11,3	15,2
Tracking error	6,6	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,5	
Beta	0,7	
Active share, %	78	
Omsättningshastighet, ggr (161231)	0,4	

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.