

#### 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). 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 delårsrapporter för årets första kvartal dominerade nyhetsflödet under april. Utfallet var överlag bra med vinstökningar som översteg förväntningarna. Särskilt industribolagen noterade ett rejält uppsving i orderingång och vinst. Vår bild är att tillväxten i Europa har varit överraskande stark sedan årsskiftet. Delårsrapporterna lyfte börsen ytterligare uppåt och så även Lannebo Småbolag Select. Fonden lyckades dock inte hålla jämna steg med sitt jämförelseindex.

Ahlström-Munksjö, Vitrolife och VBG var tre innehav som utmärkte sig positivt med bra kvartalsrapporter. Specialpappersföretagen Ahlström och Munksjö slutförde sitt samgående den sista mars och redovisade separata kvartalsresultat för sista gången i april och båda dessa rapporter var bättre än förväntat. Aktien steg med knappt 25 procent under april. Fertilitetsbehandlingsbolaget Vitrolife fortsatte sin fina försäljningstrend under det första kvartalet och uppvisade samtidigt en förbättrad rörelsemarginal, vilket uppskattades av marknaden. Industrigruppen VBG rapporterade ett bra kvartalsresultat där affärsområdet Truck Equipment redovisade sitt starkaste kvartalsresultat någonsin. VBG-aktien steg med 15 procent under april.

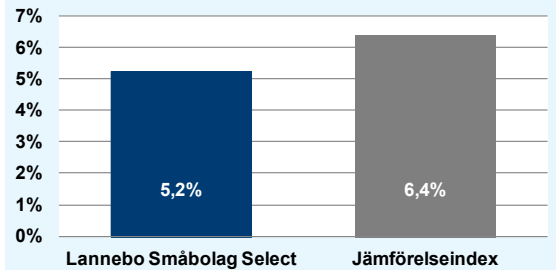
Fondens största innehav OEM International glädde aktiemarknaden med ett bra kvartal, hjälpt av en förbättrad svensk industrikonjunktur. Belysningsföretaget Fagerhult utvecklades också starkt under april, dock utan att ha rapporterat. Ett fåtal innehav backade under månaden, däribland spelutvecklaren NetEnt som under det första kvartalet hade temporärt högre kostnader. Även Duni backade på börsen efter att företaget endast

redovisat en marginell vinstökning för det första kvartalet.

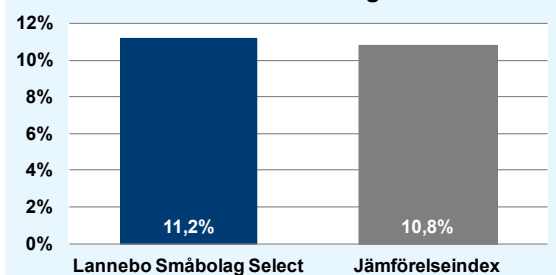
Fonden förvärvade fler aktier i NetEnt i samband med kursnedgången. Även innehavet i bevakningsföretaget Securitas byggdes på under april. Det nyligen noterade vårdföretaget Ambea är ett nytt innehav. Ambea har en stor verksamhet inom äldreboende, vilket är ett område som möter ett stort behov framöver. Innehavet i klädkedjan KappAhl avyttrades. Aktien har återhämtat sig det senaste året efter att resultatutvecklingen har vänt uppåt. Men klädbranschen är en ytterst tuff bransch med hård konkurrens och ökad e-handel. Under månaden reducerade fonden sina innehav i Ahlström-Munksjö och bildelskedjan Mekonomen.

Vinterns starka konjunkturstatistik återspeglades i starka delårsrapporter. Vår bild är densamma som tidigare: börsutvecklingen blir en dragkamp mellan stigande vinster å ena sidan och en hög värderingsnivå å andra sidan. Ränteutvecklingen är alltså en nyckelfaktor för börsen. Under april rörde sig inte räntorna nämnvärt.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
April 2017	5,2	6,4
År 2017	11,2	10,8
3 år	74,0	76,0
5 år	164,9	172,6
10 år	227,1	173,8
Sedan start (001031)	1 189,2	690,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,2	14,8

#### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,1	2,9	1,6	5,2		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag Select*	Jämförelseindex
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.

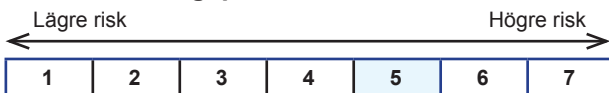
## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	8,2
Fabege	6,8
Fagerhult	6,1
Bonava B	4,9
Beijer Ref B	4,2
Intrum Justitia	3,6
VBG Group B	3,6
Alimak	3,6
Vitrolife	3,1
Lindab	3,1
Summa tio största innehav	47,2
Likviditet	8,1
Totalt antal innehav	30

## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
NetEnt	KappAhl
Ambea	Mekonomen
Securitas	Ahlström-Muncksjö

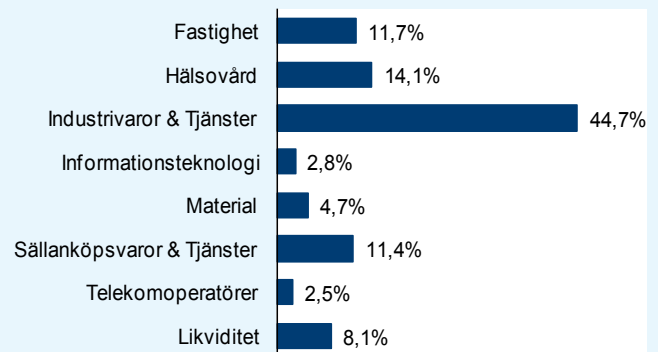
## Risk/avkastningsprofil



## Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	1 076,90
Fondförmögenhet, mkr	3 360
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	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,5	1,1
Totalrisk, %	11,6	15,5
Tracking error	6,2	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,5	
Beta	0,7	
Active share, %	78	
Omsättningshastighet, ggr (161231)	0,4	

## Förklaringar

<b>Jämförelseindex</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 marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens 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.