

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.

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

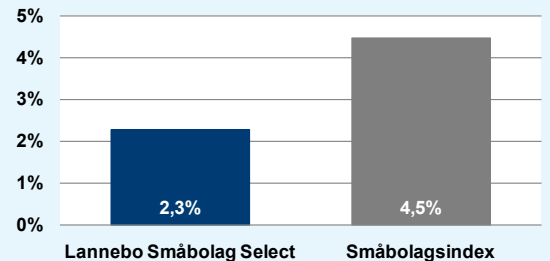
Den svenska aktiemarknaden återhämtade sig något under februari. Månaden präglades av att majoriteten av börsbolagen lämnade sina bokslutskommunikéer. Konjunkturmönstret från de senaste rapportperioderna kändes igen med en stark utveckling i Sverige och en förbättrad efterfrågebild i övriga Europa. Centralbankernas agerande fortsätter att vara i fokus på kapitalmarknaderna och under februari överraskade Riksbanken med att sänka reporäntan till minus 0,5 procent. Lannebo Småbolag Select steg under månaden men matchade inte uppgången för fondens jämförelseindex. Budet på läkemedelsbolaget Meda gav ett påtagligt positivt bidrag till jämförelseindexets utveckling.

Flera av fondens främsta innehav under månaden hörde till hälsovårdssektorn. Vitrolife som säljer produkter för fertilitetsbehandling publicerade i början av februari ett starkt bokslut med en accelererande försäljningstillväxt samt en kraftig vinstökning. Läkemedelstillverkaren Recipharm annonserade ett större förvärv i Italien samt nya finansiella mål, vilket lyfte aktiekursen. Bland de större innehaven gick specialpapperstillverkaren Munksjö starkt. Rapportperioden motsvarade i stort våra förväntningar. Den kraftiga tillväxten i svensk ekonomi fick ett stort positivt genomslag på företag med mycket verksamhet i Sverige, exempelvis OEM International, Bravida och Sweco. Bokslutsperiodens plump i protokollet lämnades av köksföretaget Nobia vars resultat inte alls nådde upp till förväntningarna. Efterfrågesituationen är fortsatt stark i Sverige och Danmark men verksamheten i Finland och Österrike påverkades negativt av störningar i produktionen.

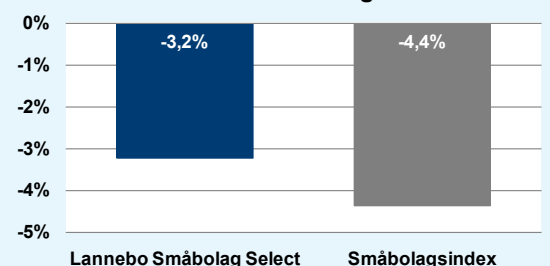
Under månaden köpte fonden fler aktier i det nyligen noterade Dometic. Företaget säljer bland annat kyl- och klimatprodukter till husbilar och husvagnar och har en ytterst stark marknadsposition på en växande marknad. Innehavet i byggkoncernen NCC reducerades sedan aktien gått starkt i kölvattnet på bokslutsrapporten. Fondens ökade innehavet i Nobia i samband med kursnedgången efter bokslutsrapporten. Innehaven i Vitrolife och Pandora reducerades medan innehavet i fastighetsbolaget Fabège utökades.

I tidigare månadsrapporter har vi argumenterat för att fonden ska bära en försiktig prägel då värderingsnivån är åt det höga hållet. Företagen i fonden visade glädjande nog fortsatt ökade vinster för det fjärde kvartalet. Ökade vinster tror vi är ett nödvändigt villkor för en positiv börsutveckling.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Februari 2016	2,3	4,5
År 2016	-3,2	-4,4
3 år	75,7	80,4
5 år	101,2	111,5
10 år	238,6	191,5
Sedan start (001031)	859,3	507,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	14,9	17,9

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-5,4	2,3				
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.

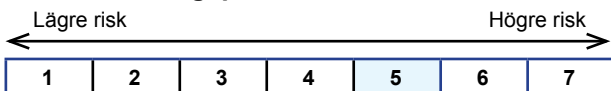
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	6,7
Mekonomen	5,3
Munksjö	5,1
Beijer Ref B	5,0
Fabege	4,3
Tomra Systems	4,2
Sweco B	4,1
Fagerhult	3,9
Vitrolife	3,7
Nobia	3,6
Summa tio största innehav	46,0
Likviditet	5,1
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Dometic	NCC
Fabege	Vitrolife
Nobia	Pandora

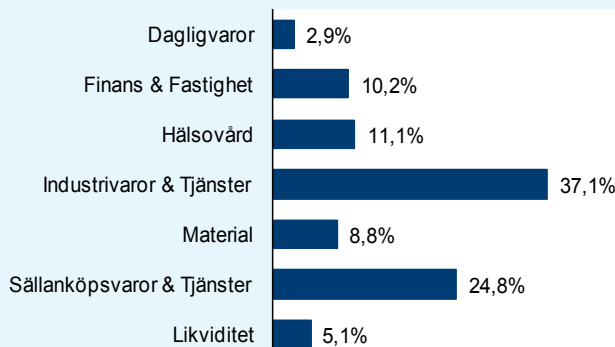
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	910,22
Fondförmögenhet, mkr	2 529
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	1,4	1,1
Totalrisk, %	10,6	16,2
Tracking error	7,8	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,3	
Beta	0,6	
Active share, %	83	
Omsättningshastighet, ggr (151231)	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.