

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 fortsatte att återhämta sig under mars. Den Europeiska Centralbanken annonserade ytterligare stimulansåtgärder under månaden vilket hade en positiv effekt på börsutvecklingen. Lannebo Småbolag Select noterade en positiv utveckling och klarade sig även bättre än småbolagssegmentet i stort.

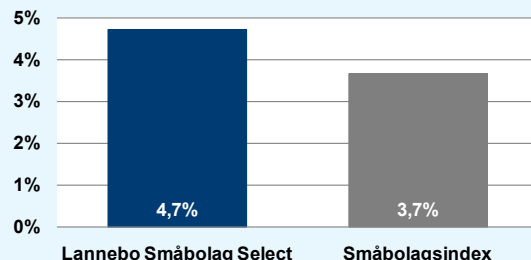
Det var tunnslätt med företagsnyheter under månaden men de främsta aktierna i fonden var hur som helst kylgrossisten Beijer REF samt installationsföretaget Bravida. Även bildelskedjan Mekonomen utvecklades bra. Mekonomen arrangerade en kapitalmarknadsdag där man bland annat annonserade att man ska centralisera sina centrallager i Sverige. På sikt innebär detta en sammanslagning av två lager vilket kommer ge upphov till påtagliga kostnadsbesparingar. Inget innehav utmärkte sig på den negativa sidan.

Teleoperatören Tele2 är ett nytt innehav. Tele2 är aktivt i ett antal europeiska länder men det största värdet finns i de svenska och baltiska verksamheterna. Vår bedömning är att värdet på dessa enheter i stort sett motsvarar Tele2:s börsvärde. Därigenom får man vid dagens aktiekurs ett antal verksamheter närmast gratis vilket vi tror är felaktigt. Fonden avyttrade under mars sitt långvariga innehav i Wihlborgs Fastigheter. Företagets fastighetsbestånd är koncentrerat till Öresundsregionen med Malmö som den största delmarknaden. Wihlborgs Fastigheter har i och för sig en stark position på sina marknader men fastighetsmarknaden i Malmö är tuff med ett stort utbud av nya kontorsfastigheter. Även innehavet i Gränges avyttrades. Gränges tillverkar valsat aluminium och är beroende av utvecklingen för den

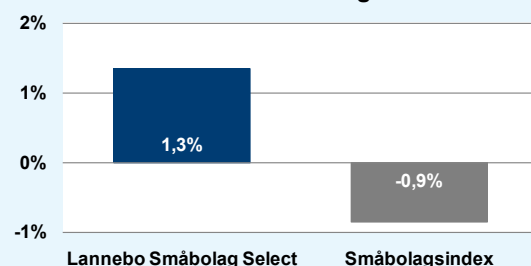
globala personbilstillverkningen. Gränges är dessutom dollarkänsligt och gynnas om den amerikanska dollarn stärks mot den svenska kronan. Fonden sålde även samtliga aktier i spelbolaget Unibet vars aktie gick sensationellt bra under 2015.

Börsen har nu återtagit en stor del av tappet under januari. Vi vidmakthåller vår försiktiga syn på börsen i stort. Efter starka kursuppgångar för småbolagssegmentet under 2013-2015 så kanske det är dags för ett mellanår. Ökade vinster bland företagen torde vara ett villkor för en positiv börs. Det avslutande kvartalet för 2015 visade alltså ökad vinst. Mot slutet av april börjar rapporterna för innevarande års första kvartal att publiceras och vi får då se om trenden med stigande vinster håller i sig.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Mars 2016	4,7	3,7
År 2016	1,3	-0,9
3 år	85,1	88,9
5 år	98,1	107,7
10 år	234,3	179,4
Sedan start (001031)	904,7	530,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	17,4	20,2

Månadsavkastning, %

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

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.

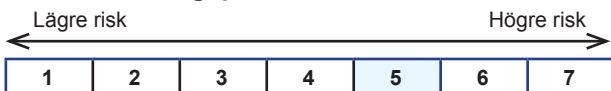
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	6,5
Mekonomen	5,6
Beijer Ref B	5,5
Munksjö	5,2
Fabege	4,3
Sweco B	4,2
Tomra Systems	3,9
Fagerhult	3,9
Vitrolife	3,8
Nobia	3,6
Summa tio största innehav	46,5
Likviditet	6,6
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Tele2	Wihlborgs
Dometic	Gränges
	Unibet

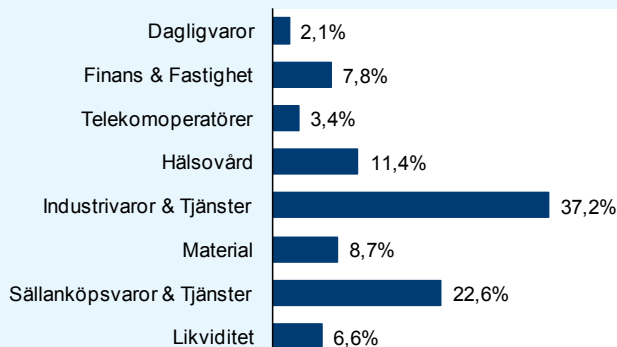
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	953,25
Fondförmögenhet, mkr	2 652
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	1,5	1,2
Totalrisk, %	10,8	16,2
Tracking error	7,8	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,4	
Beta	0,6	
Active share, %	82	
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.