

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

Börs månaden april dominerades av företagens delårsrapporter för årets första kvartal. Utfallet kan betecknas som godkänt. Konjunkturen rör sig i sidled och det senaste årets valutamedvind för exportbolagen har nu kommit av sig. Lannebo Småbolag Select noterade en uppgång för månaden, vilket innebar att fonden klarade sig bättre än småbolagssegmentet i stort.

Två av fondens främsta innehav under månaden var belyningsföretaget Fagerhult samt återvinningsföretaget Tomra Systems som båda rapporterade starka kvartalsresultat. Fagerhult gynnas av en stark efterfrågan på LED-baserade produkter och Tomra Systems växer tack vare ersättningsköp av returmaskiner i Tyskland och Sverige. Bland övriga positiva kvartalsrapporter märktes pappers- och förpackningsföretagen Munksjö och Holmen samt klädkedjan KappAhl. Kvartalsrapporter som överraskade negativt lämnades av läkemedelstillverkaren Recipharm samt industriföretagen Beijer Alma och Alimak Group. Över huvud taget är det för närvarande tuffare för industrirelaterade företag att öka sina vinster. Industrikonjunkturen ger ingen större draghjälp och de positiva valutaeffekterna håller på att klinga av.

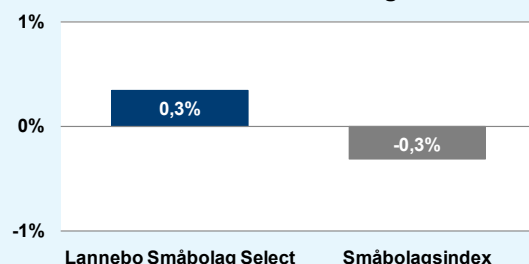
Specialistläkemedelsföretaget Swedish Orphan Biovitrum (Sobi) är ett nytt innehav. Sobi är inriktat på sällsynta sjukdomar, exempelvis hemofili, kanske mer känt som blödarsjuka. Produkterna ägs på egen hand eller licensieras från en partner. Det största värdet i Sobi ligger i en produkt för hemofili som man lanserar i Europa i år. Aktiekursen i förpackningsföretaget BillerudKorsnäs har kommit ned ordentligt sedan årsskiftet bland annat på grund av produktionsproblem. Vi

valde under månaden att öka innehavet då värderingen börjar se intressant ut. Innehavet i danska kosmetikkedjan Matas har minskats ned då vi inte är övertygade om att Matas kan behålla sina fina vinstmarginaler. En ökad konkurrens från online-baserade aktörer torde få en negativ påverkan. Fondens reducerade sitt innehav i Vitrolife något. Vitrolife-aktien är fondens främsta innehav hittills i år. Innehaven i Tele2 och fastighetsbolagen Fabege och Kungsleden ökades på under månaden.

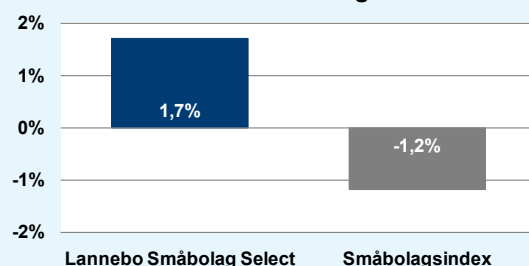
Kvartalsrapporterna för årets första kvartal visar att vinstökningstakten bland börsbolagen håller på att mattas av. I och med att räntorna är på rekordlåga nivåer ser vi vinstutvecklingen som den faktor som kan driva upp börsen ytterligare. Med tanke på att vinstökningstakten avtagit finns det skäl att tro att börsen kan stå och stampa ett tag. Vi vidmakthåller således vår försiktiga börssyn.

Under april har vi rekryterat Hjalmar Ek som analytiker till småbolagsförvaltningen. Hjalmar går i dagsläget sin sista termin på Uppsala Universitet.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
April 2016	0,3	-0,3
År 2016	1,7	-1,2
3 år	83,5	86,2
5 år	97,5	105,3
10 år	226,1	172,2
Sedan start (001031)	908,1	528,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,2	17,9

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-5,4	2,3	4,7	0,3		
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.

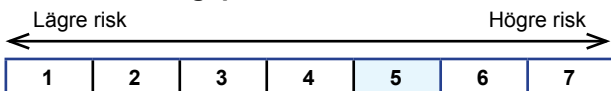
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	6,4
Mekonomen	5,7
Munksjö	5,3
Fabege	4,7
Beijer Ref B	4,7
Fagerhult	4,4
Tele2 B	3,9
Vitrolife	3,9
Nobia	3,9
Sweco B	3,9
Summa tio största innehav	46,9
Likviditet	8,9
Totalt antal innehav	28

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
SOBI	Matas
BillerudKorsnäs	NCC
Fabege	Tomra Systems

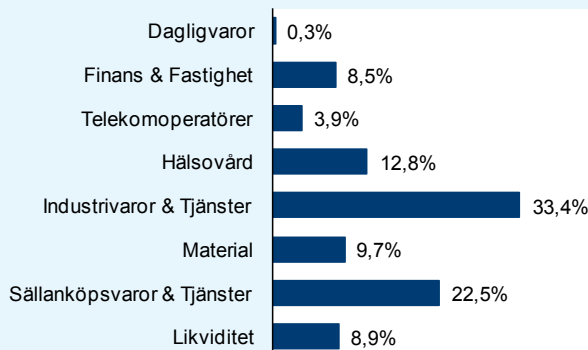
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	955,11
Fondförmögenhet, mkr	2 635
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	1,5	1,1
Totalrisk, %	10,8	16,2
Tracking error	7,8	
Informationskvot	-0,2	
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.