Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport maj 2016

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 förvaltad 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

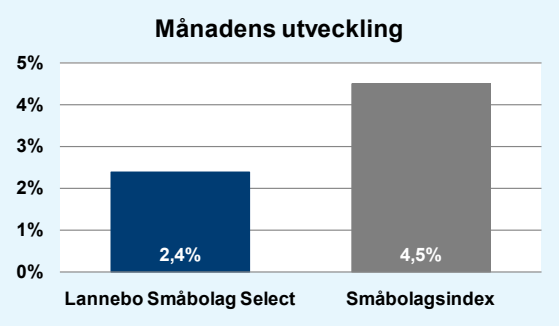
Förvaltarkommentar

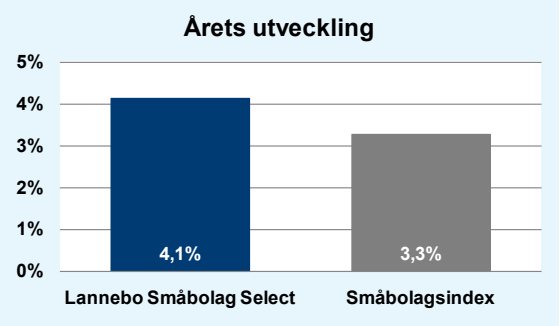
Maj blev en stark börsmånad trots politisk oro i form av Storbritanniens EU-omröstning i juni samt det förestående presidentvalet i USA. Börsen gynnas av låga räntor samt en acceptabel vinstutveckling bland företagen. Lannebo Småbolag Select noterade en uppgång för maj men lyckades inte hålla jämna steg med sitt jämförelseindex.

Fondens främsta innehav var det danska smyckesföretaget Pandora som återigen rapporterade ett starkt kvartalsresultat. Pandora höjde samtidigt sin helårsprognos och aktien steg med drygt 15 procent under maj. Tre andra aktier som utmärkte sig under månaden var Sweco, Vitrolife och Thule. Sweco rapporterade ett bra resultat för årets första kvartal. Integrationen av fjolårets stora förvärv Grontmij har så här långt gått bra. Därtill har ett antal insynspersoner förvärvat aktier i Sweco. Thule-aktien har utvecklats starkt efter att den tidigare huvudägaren Nordic Capital sålde sina sista aktier i slutet av april. På minussidan återfanns aktier som Nobia, Swedish Orphan Biovitrum (Sobi), KappAhl och Mekonomen. I KappAhls fall har svag statistik från klädhandeln tyngt aktien. Mekonomen presenterade under maj ett svagare kvartalsresultat än väntat.

Bevakningsföretaget Securitas är ett nytt innehav. Securitas redovisade en stark tillväxt under årets första kvartal. Den oroliga omvärlden ökar behovet av Securitas säkerhetstjänster. Därtill stöttas tillväxten av Securitas strategi att öka teknikinnehållet i sitt tjänsteerbjudande. Securitas strategiomläggning och ringa konjunkturberoende gör aktien intressant. Fonden har ånyo investerat i bygg- och anläggningskoncernen NCC. I början av juni kommer NCC dela ut sin bostadsutvecklingsverksamhet Bonava till sina aktieägare. Bonavas strategi är att utveckla och sälja prisvärda bostäder i utvalda städer i Norden men även i Tyskland, Estland och Lettland samt i S:t Petersburg. Bonava gynnas av ett stort bostadsbehov i framför allt Sverige och Tyskland. Bonava är faktiskt den största bostadsutvecklaren på den fragmenterade tyska marknaden. Fonden ökade sitt innehav i specialistläkemedelsbolaget Sobi i samband med den svaga kursutvecklingen under månaden. Fonden reducerade sitt innehav i Vitrolife ytterligare. Vitrolife-aktien är fondens i särklass främsta innehav hittills i år. Innehaven i Thule och Fabege minskades ned något under månaden.

Börsen fortsätter att tuffa på. Den ekonomiska tillväxten ligger på en stabil nivå. Vi tror att vinstökningstakten bland börsbolagen avtar, vilket kan leda till att börsen står och stampar.





Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Maj 2016	2,4	4,5
År 2016	4,1	3,3
3 år	83,2	89,7
5 år	100,4	116,8
10 år	247,0	207,8
Sedan start (001031)	932,1	556,5
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	15,4	17,7

Månadsavkastning, %					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-5,4	2,3	4,7	0,3	2,4	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Års-avkastning, %	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.*

Lannebo Småbolag Select

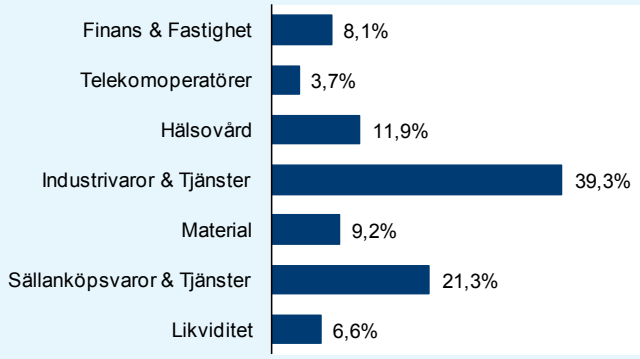
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport maj 2016

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	6,2
Mekonomen	5,2
Munksjö	5,1
Beijer Ref B	4,7
Fagerhult	4,4
Sweco B	4,2
Fabege	4,1
Kungsleden	3,9
Tele2 B	3,7
Nobia	3,6
Summa tio största innehav	45,1
Likviditet	6,6
Totalt antal innehav	29

Branschfördelning



Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Securitas	Vitrolife
NCC	Fabege
SOBI	Thule

Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpekvot	1,4	1,1
Totalrisk, %	10,7	16,1
Tracking error	7,9	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	0,4	
Beta	0,6	
Active share, %	80	
Omsättningshastighet, ggr (151231)	0,4	

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk ← → Högre risk

1	2	3	4	**5**	6	7

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	976,61
Fondförmögenhet, mkr	2 704
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

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 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.

Active share Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Lannebo Fonder AB
Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 5

Tel: +46 (0)8-5622 5200
Tel kundservice: +46(0)8-5622 5222
Fax: +46 (0)8-5622 5252

Epost: info@lannebofonder.se
Hemsida: lannebofonder.se
Orgnr: 556584-7042