

#### 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).

#### 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 halvårsskiftet 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 57 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

Börsen fortsätter att tuffa på. En bidragande faktor till den starka börsutvecklingen är signalerna om fortsatta penningpolitiska lättnader i Europa. De låga räntorna har otvivelaktigt medfört högre priser på tillgångar som aktier, fastigheter och bostäder. Småbolagssegmentet gick fortsatt starkt på börsen under november. Lannebo Småbolag Select hängde dock inte med i uppgången och vi kan bara konstatera att vår försiktiga inställning inte har varit ett framgångsrecept i rådande börs klimat.

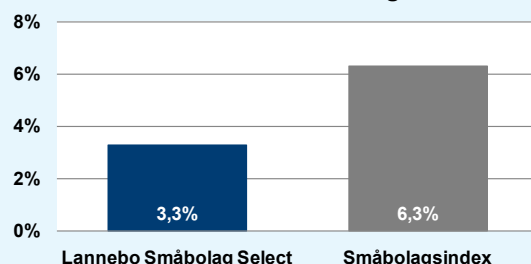
Månadens främsta innehav var Vitrolife som säljer produkter för fertilitetsbehandling. Aktien steg med drygt 30 procent under månaden efter en stark delårsrapport. Under månaden annonserade även Kina att man kommer överge sin ettbarnspolitik. Beskedet bidrog till att öka intresset för Vitrolife-aktien i och med att Kina är en av företagets största marknader. Industrigruppen Trelleborg annonserade ett stort förvärv under månaden, vilket mottogs positivt av aktiemarknaden. Genom förvärvet fördubblar Trelleborg sin verksamhet inom lantbruks- och specialdäck. Rapportperioden för det tredje kvartalet avslutades under månaden. Installationsföretaget Bravida redovisade en bra rapport med god organisk tillväxt, vilket lyfte aktien. Bildelskedjan Mekonomen rapport var emellertid något svagare än väntat, delvis på grund av försvagningen av den norska kronan. Rapporten bidrog till att Mekonomen-aktien backade under månaden.

Fondens innehav i Bravida ökades på. Vi bedömer att företaget har goda förutsättningar att växa framöver, både av egen kraft och via förvärv. Bravida har en stark marknadsposi-

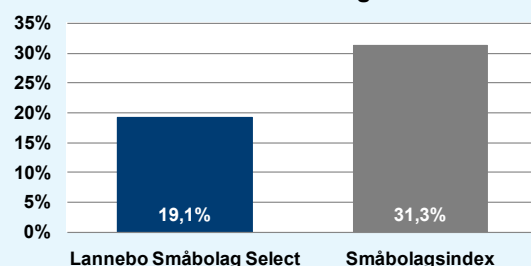
tion och en bra finansiell historik. Fonden deltog i börsintroduktionen av Dometic som säljer produkter till bland annat husbilar och husvagnar. Produktportföljen består bland annat av luftkonditioneringssystem, kylskåp och sanitetssystem. Dometic har en ytterst stark marknadsposition och vi bedömer även att företaget verkar på en marknad med god tillväxt. Innehavet i Vitrolife reducerades efter den starka kursutvecklingen. De kvarvarande aktierna i NIBE Industrier avyttrades. Företaget är ett av de mest välskötta på Stockholmsbörsen men dagens värdering är ovanligt utmanande. Fonden minskade innehavet i Wihlborgs Fastigheter ytterligare.

De små och medelstora bolagen fortsätter att vara ett hett investeringsområde på Stockholmsbörsen. Exempelvis kan man notera att hälften av månadens fondköp hos Avanza gjordes i svenska småbolagsfonder. Stockholmsbörsen är samtidigt på god väg att notera sitt fjärde uppgångsår på raken. Därtill har småbolagssegmentet för tredje året distanserat börsen som helhet. Mot bakgrund av detta känner vi en viss tveksamhet till att den starka trenden ska fortsätta.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
November 2015	3,3	6,3
År 2015	19,1	31,3
3 år	106,8	124,2
5 år	116,1	136,1
10 år	275,7	258,8
Sedan start (001031)	881,1	541,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	23,0	27,4

#### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,7	4,8	2,0	1,4	2,1	-5,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2,5	-2,4	-2,0	7,1	3,3	

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag Select*	Småbolags-index
2014	24,1	21,6
2013	36,7	36,6
2012	12,6	12,6
2011	-13,8	-13,2
2010	42,5	30,6

\* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

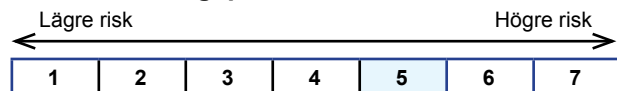
#### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	6,5
Beijer Ref B	5,0
Mekonomen	4,8
Tomra Systems	4,5
Munksjö	4,3
Nobia	4,2
Fabege	4,1
Sweco B	3,8
Vitrolife	3,7
Thule	3,3
Summa tio största innehav	44,4
Likviditet	7,0
Totalt antal innehav	31

#### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Bravida	Wihlborgs Fastigheter
Dometic	Vitrolife
Mekonomen	NIBE Industrier

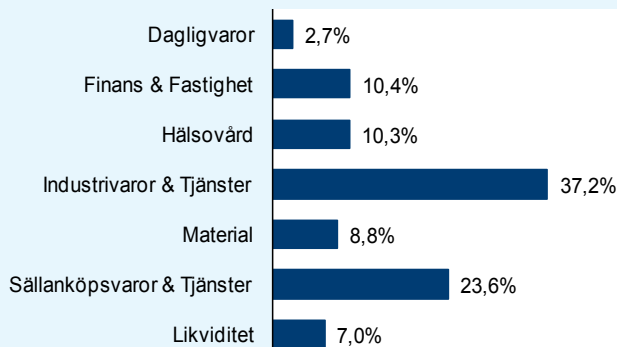
#### Risk/avkastningsprofil



#### Fondfakta

<b>Förvaltare</b>	Mats Gustafsson
<b>Fondens startdatum</b>	2000-10-31
<b>Andelskurs, kr</b>	962,89
<b>Fondförmögenhet, mkr</b>	2 751
<b>Förvaltningsavgift</b>	0,7% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning
<b>Avkastningströskel</b>	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 3,00 %
<b>ISIN</b>	SE0000917205
<b>Öppen för handel</b>	Fonden är stängd för köp
<b>Minsta investeringsbelopp</b>	Fonden är stängd för köp
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen

#### Branschfördelning



#### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpe kvot	2,0	1,7
Totalrisk, %	10,5	14,9
Tracking error	7,2	
Informationskvot	-0,6	
Alfa	0,4	
Beta	0,6	
Active share, %	83	
Omsättningshastighet, ggr (150630)	0,5	

#### Förklaringar

<b>Småbolagsindex</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>Sharpe kvot</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 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.
<b>Active share</b>	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.