Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport juli 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 halvårsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 54 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

Juli dominerades av börsbolagens halvårsrapporter. Resultatutfallet har överlag varit starkt. Majoriteten av fondens innehav har rapporterat ett bättre resultat än förväntat och besvikelserna har varit få. Rapportperioden gav förnyad styrka till Stockholmsbörsen som steg kraftigt under månaden. Även Lannebo Småbolag Select noterade en ansenlig uppgång men utvecklades något sämre än jämförelseindex.

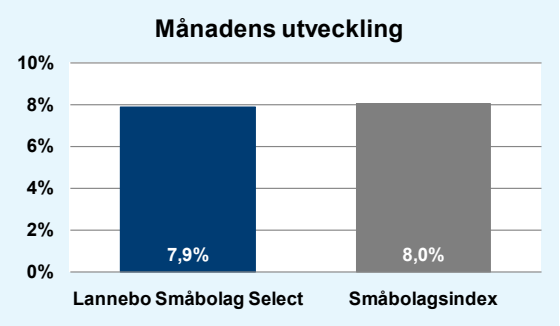
Halvårsrapporterna styrde i mångt och mycket kursutvecklingen under månaden, där vi bland juli månads vinnare hittar företag som rapporterade starkt. Byggmaterialföretaget Lindab var det främsta innehavet med en uppgång på drygt 20 procent. Lindabs resultat översteg förväntningarna, hjälpt av bland annat en stark svensk byggkonjunktur. Läkemedelstillverkaren Recipharm rapporterade glädjande nog ett starkt resultat efter en period av besvikelser. Resultatet ökade kraftigt, mycket till följd av gjorda förvärv, men även exklusive dessa visade Recipharm en resultatökning. Friluftsprodukttillverkaren Thule fortsätter att övertyga resultatmässigt tack vare en stark position på en växande marknad. Thuleaktien steg med knappt 15 procent under juli.

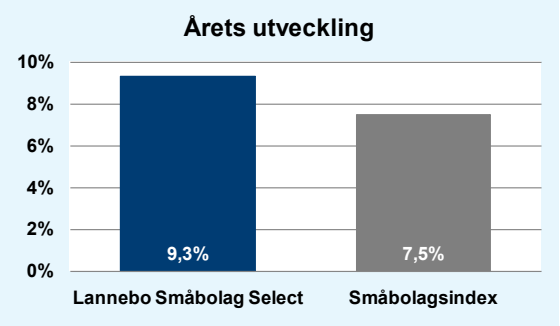
Fondens två största innehav OEM International och Munksjö redovisade glädjande nog starka halvårssiffror, vilket belönades med stigande aktiekurser. OEM International gynnas av en stark svensk konjunktur och redovisade en organisk försäljningsökning på 7 procent för det andra kvartalet. Specialpappersföretaget Munksjö noterade rekordhöga marginaler och är på god väg att nå sitt marginalmål för helåret 2016.

Ett fåtal innehav noterade en negativ utveckling under juli, däribland teleoperatören Tele2 och det nyligen noterade bostadsutvecklingsföretaget Bonava, som båda redovisade en lägre vinst än förväntat.

Fonden har reducerat sitt innehav i klädföretaget KappAhl, vars aktie utvecklats väl efter den starka delårsrapporten i juni. Innehaven i Recipharm och det danska smyckesföretaget Pandora minskades också. Fonden köpte ytterligare aktier i Bonava samt i Duni, som bland annat säljer dukningsprodukter. Under juli förvärvade Duni en majoritet av aktierna i Terinex Siam, ett thailändskt bolag som tillverkar och levererar engångsprodukter till kunder i Sydostasien. Förvärvet ger Duni en starkare position på den växande asiatiska marknaden.

Rapportperioden, som snart är över, har som sagt varit stark. Företagen visar överlag stigande vinster i en accelererande takt. Så gott som samtliga av fondens innehav visade en organisk försäljningstillväxt under det andra kvartalet. Den goda vinstutvecklingen utgör ett viktigt stöd till börsutvecklingen.





Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Juli 2016	7,9	8,0
År 2016	9,3	7,5
3 år	84,4	93,1
5 år	130,5	147,4
10 år	264,3	223,4
Sedan start (001031)	983,6	583,5
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	18,9	21,8

Månadsavkastning, %					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-5,4	2,3	4,7	0,3	2,4	-2,7
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
7,9					

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

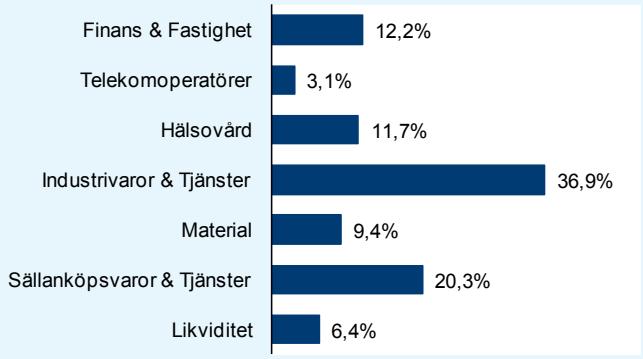
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport juli 2016

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	6,4
Munksjö	5,3
Mekonomen	5,0
Beijer Ref B	4,8
Fabege	4,4
Kungsleden	4,2
Sweco B	4,1
Fagerhult	3,9
Lindab	3,6
Bonava B	3,6
Summa tio största innehav	45,3
Likviditet	6,4
Totalt antal innehav	30

Branschfördelning



Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Bonava	KappAhl
Duni	Pandora
	Recipharm

Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpekvot	1,5	1,3
Totalrisk, %	11,9	16,9
Tracking error	7,9	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,4	
Beta	0,6	
Active share, %	80	
Omsättningshastighet, ggr (160630)	0,3	

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk ← → Högre risk

1	2	3	4	**5**	6	7

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	1 019,13
Fondförmögenhet, mkr	2 861
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

2 augusti 2016, 9:11 fm