Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport oktober 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

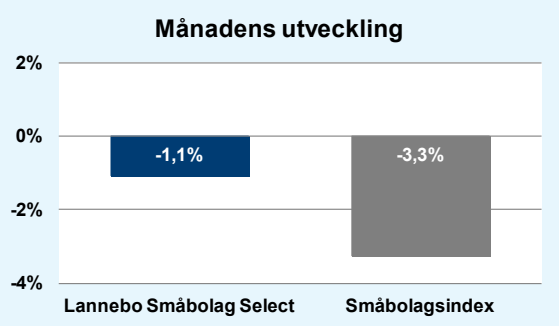
Förvaltarkommentar

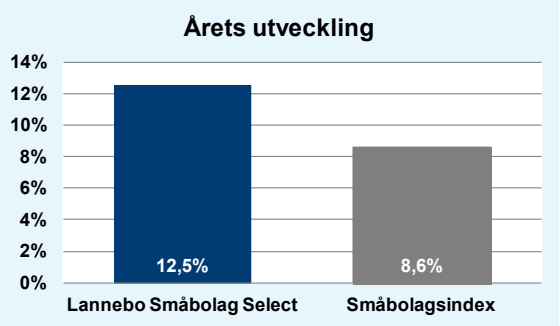
Oktober dominerades nyhetsmässigt av börsbolagens rapporter för årets tredje kvartal. En observation är att företag som rapporterade något sämre resultat än förväntat, straffades hårt kursmässigt. Ytterligare en iakttagelse är att efterfrågan i Nordamerika har varit svagare än väntat för många bolag under det tredje kvartalet. Lannebo Småbolag Select backade något under månaden, men klarade sig klart bättre än småbolagssegmentet i stort.

Månadens främsta innehav var Alimak Group som bland annat säljer bygghissar. Alimak Group annonserade ett stort förvärv, vilket kommer öka den samlade omsättningen med nära 60 procent. Det förvärvade företaget säljer fasta installationer för underhåll och rengöring av fasader, exempelvis på skyskrapor. Förvärvet mottogs positivt av aktiemarknaden och Alimak-aktien steg med drygt 10 procent under oktober. I övrigt blev rapportutfallen styrande för innehavens börsutveckling. Glädjande kvartalsresultat lämnades av KappAhl och Tele2. Klädkedjan KappAhls nya prisstrategi har varit framgångsrik, vilket bidrog till en betydande vinstökning. Tele2 rapporterade ett resultat som var klart bättre än förväntat. En bidragande orsak var ett ökat resultat för mobiltelefoniverksamheten i Sverige. Det stora innehavet Munksjö fortsätter att utvecklas bra. Resultatet för det tredje kvartalet steg kraftigt och Munksjö är på god väg att nå sitt marginalmål. Aktien har stigit med mer än 50 procent sedan årsskiftet. På minussidan var hälsovårdsföretagen Swedish Orphan Biovitrum (Sobi) och Vitrolife. Sobi redovisade ett resultat som var bättre än förväntat, men försäljningen av Sobis nyligen lanserade produkter för hemofili (blödarsjuka) har gått trögare än vad en del prognosmakare förväntat sig. På minussidan återfanns även Duni som säljer dukningsprodukter samt byggmaterialföretaget Lindab. Duni redovisade ett resultattapp jämfört med fjolårets tredje kvartal. I Lindabs fall utvecklades ventilationsverksamheten alltjämt väl, medan divisionen för stålbyggnadssystem visade en mindre förlust. Noterbart är att den sistnämnda divisionen under oktober annonserade sin största order någonsin.

Innehavet i fastighetsbolaget Fabege ökades på. Fabege gynnas av den starka fastighetsmarknaden i Stockholm. Dessutom har Fabege en högintressant projektportfölj i Solna. Fonden ökade också sitt innehav i Sobi efter företagets delårsrapport. Innehavet i förpackningskoncernen BillerudKorsnäs reducerades, samtidigt som fonden ökade i branschkollegan Holmen. Fonden minskade sina positioner något i KappAhl och Munksjö.

Rapportperioden visar så här långt att försäljnings- och vinsttillväxten mattats något. Det bör dämpa börsoptimismen, men den låga räntenivån utgör alltjämt ett stöd för börsen.





Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Oktober 2016	-1,1	-3,3
År 2016	12,5	8,6
3 år	75,9	79,4
5 år	163,3	166,6
10 år	248,5	194,3
Sedan start (001031)	1 015,2	590,2
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	19,6	22,7

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	3,0	1,0	-1,1		

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

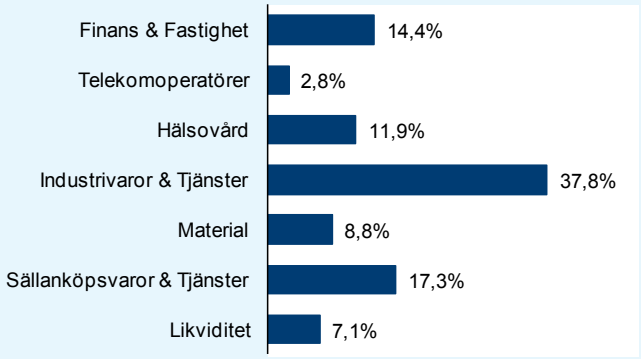
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport oktober 2016

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	6,1
Munksjö	5,8
Fabege	5,7
Bonava B	5,0
Beijer Ref B	4,5
Fagerhult	4,4
Sweco B	4,1
Mekonomen	3,7
Kungsleden	3,7
Lindab	3,4
Summa tio största innehav	46,4
Likviditet	7,1
Totalt antal innehav	29

Branschfördelning



Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Fabege	BillerudKorsnäs
Holmen	KappAhl
Swedish Orphan Biovitrum	Munksjö

Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpekvot	1,6	1,3
Totalrisk, %	11,7	16,9
Tracking error	8,0	
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	987,85
Fondförmögenhet, mkr	2 941
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 november 2016, 4:58 em