

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 förvaltnad 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 årsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 61 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 klimatet var positivt i december med stigande börser runtom i världen. Den amerikanska centralbanken höjde sin styrränta vilket var väntat. Man signalerade samtidigt ett ökat antal räntehöjningar för 2017, vilket ledde till högre marknadsräntor. Lannebo Småbolag Select steg under månaden och utvecklades i linje med sitt jämförelseindex.

Månadens främsta innehav var bostadsutvecklaren Bonava som knoppades av från NCC i somras. Bonava har en intressant exponering mot svensk och tysk bostadsmarknad vilket uppmärksammas allt mer på aktiemarknaden. Bonava-aktien steg med drygt 15 procent i december.

Även hisstillverkaren Alimak Group gick starkt på börser. Alimak gjorde under december sitt andra företagsköp på kort tid när danska Avanti förvärvades. Avanti är marknadsledande inom vertikala transportlösningar för vindkraftssektorn. En annan börsvinnare var belysningsföretaget Fagerhult som dagen innan julafton annonserade två förvärv inom utomhusbelysning.

Kredithanteringsföretaget Intrum Justitia utvecklades bra efter att den extra bolagsstämman godkände samgåendet mellan Intrum Justitia och Lindorff. Dessförinnan hade Lannebo Fonder tillsammans med ett par andra aktieägare vunnit gehör för sin synpunkt att Intrum Justitias aktieägare borde ha en större andel av det sammanslagna bolaget.

Klädkedjan KappAhl rapporterade återigen ett starkt resultat vilket fick aktien att lyfta ytterligare. KappAhl-aktien steg med drygt 60 procent under 2016. På minussidan återfanns bland annat Recipharm och Lindab.

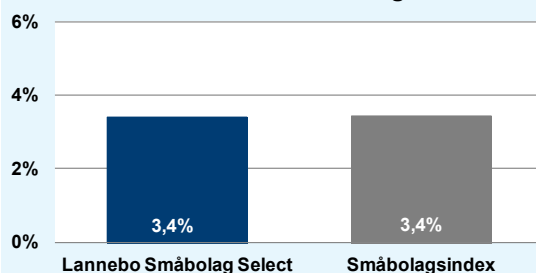
Fonden ökade sitt innehav i Vitrolife ytterligare. Företaget utvecklar och säljer produkter för fertilitetsbehandling, vilket är en växande marknad. Vitrolife har en bra marknadsposition och stark finansiell ställning, så förutsättningarna är goda till organisk tillväxt och kompletterande förvärv.

Fonden reducerade sitt innehav i Munksjö något. Aktien var fondens främsta innehav under 2016 då den steg med drygt 80 procent. Innehaven i verkstadsgruppen BeijerAlma och byggbolaget NCC minskades något.

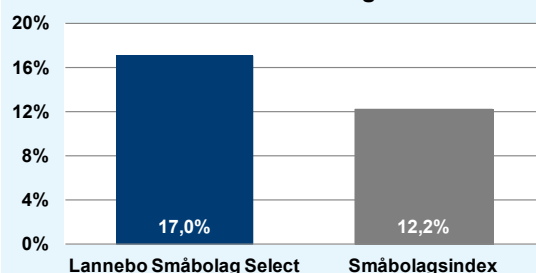
Stockholmsbörsen avslutade året starkt. Noterbart är att börserns större bolag har gått bättre än småbolagssegment under det senaste kvartalet. Aktiemarknaden har lyft konjunktur känsliga bolag efter det amerikanska presidentvalet. De stigande räntorna har hämmat utvecklingen i räntekänsliga branscher, exempelvis fastigheter.

Sannolikt blir börsåret 2017 en dragkamp mellan stigande vinster och stigande räntor. Värderingsnivån är högre än ett historiskt genomsnitt.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
December 2016	3,4	3,4
År 2016	17,0	12,2
3 år	74,7	77,4
5 år	168,9	173,0
10 år	214,2	170,7
Sedan start (001031)	1 059,8	613,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	18,7	20,8

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	3,0	1,0	-1,1	0,6	3,4

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag Select*	Småbolagsindex
2016	17,0	12,2
2015	20,4	30,1
2014	24,1	21,6
2013	36,7	36,6
2012	12,6	12,6

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

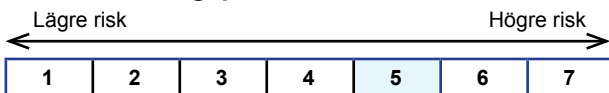
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	6,6
Bonava B	6,3
Fabege	5,5
Beijer Ref B	4,6
Fagerhult	4,4
Mekonomen	3,8
Munksjö	3,8
Sweco B	3,7
Kungsleden	3,6
Alimak	3,6
Summa tio största innehav	45,8
Likviditet	5,0
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Vitrolife	Munksjö
	Beijer Alma
	KappAhl

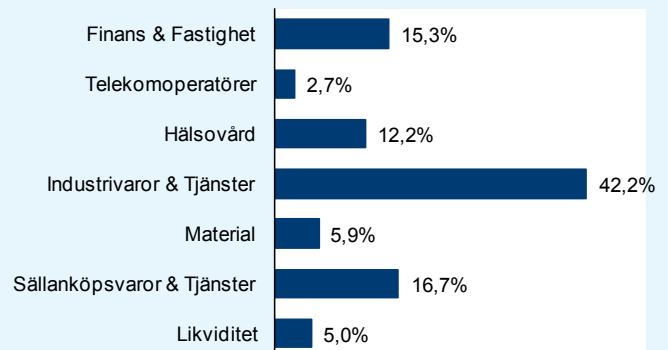
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	987,78
Fondförmögenhet, mkr	3 053
Förvaltningsavgift	0,7% fast + 20% rörlig på eventuellt 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	1,6	1,2
Totalrisk, %	11,7	16,9
Tracking error	8,0	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	0,4	
Beta	0,6	
Active share, %	79	
Omsättningshastighet, ggr (161231)	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 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.