

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. Observera att Lannebo Fonder inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

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

Under årets första månad har stort fokus legat på uttalanden från den nyinstallerade amerikanske presidenten; bland annat kring frihandel. Svenska marknadsräntor har stigit, delvis som en följd av stigande inflationssiffror. Mot slutet av månaden började aktiemarknadens uppmärksamhet riktas mot börsbolagens bokslutsrapporter. Majoriteten av boksluten publiceras dock i februari. För januari noterade Lannebo Småbolag Select en positiv utveckling som var något starkare än börsens.

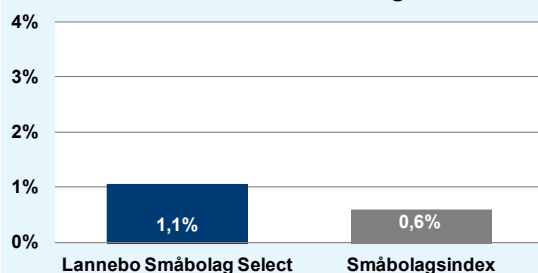
Månadens främsta innehav var belysningsföretaget Fagerhult som steg med knappt 20 procent. Fagerhult gjorde två förvärv inom utomhusbelysning i slutet av december. Även teknikkonsulten Sweco och installationsföretaget Bravida utvecklades starkt på börsen under januari. Tele2 glädde marknaden med en rapport som innehöll god tillväxt på mobila tjänsteintäkter. I takt med att Tele2 fortsätter att växa i Nederländerna bör det vara möjligt att sänka förlusterna i landet betydligt. Kredithanteringsföretaget Intrum Justitia levererade ett helårsresultat som var väsentligt över marknaden förväntningar.

På minussidan fanns bland annat bostadsutvecklaren Bonava och specialpapperstillverkaren Munksjö. Bonavas helårsresultat var dock bättre än väntat och företaget ser en fortsatt god efterfrågan på bostäder i Sverige och Tyskland. Även bygg- och anläggningskoncernen NCC backade under januari. Företagets resultat för det fjärde kvartalet var sämre på grund av lägre marginaler inom bygg- och infrastrukturverksamheterna.

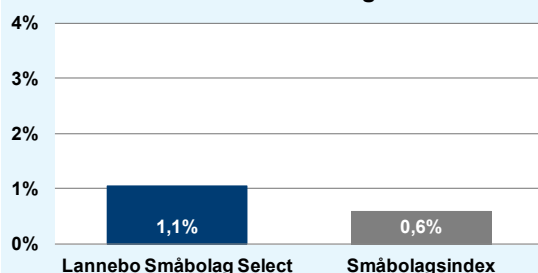
Under månaden förvärvade fonden aktier i spelutvecklaren NetEnt. Företaget är marknadsledande i Europa och har goda tillväxtpotentialer framöver. NetEnt-aktien har stått och stampat under det senaste året, vilket gjort att värderingen nått en rimlig nivå. Fondens har köpt fler aktier i fastighetsbolagen Fabega och Kungsleden som båda backat på börsen de senaste månaderna. Innehavet i KappAhl har minskats ytterligare. Även innehavet i industrigruppen Beijer Alma har reducerats efter att aktien gått bra på börsen de senaste månaderna.

Efter den starka avslutningen på fjolåret har optimismen fortsatt att råda på börsen. Konjunkturstatistiken är överlag positiv och tillverkningsindustrins inköpschefsindex har fortsatt att stiga. På börsen har konjunkturkänsliga företag överlag gått bra medan stigande räntor har tyngt utvecklingen i räntekänsliga branscher, till exempel fastigheter. Vår bild att börsåret 2017 blir en dragkamp mellan stigande vinster och stigande räntor ligger fast.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Januari 2017	1,1	0,6
År 2017	1,1	0,6
3 år	74,4	78,0
5 år	150,0	153,4
10 år	216,3	164,7
Sedan start (001031)	1 072,0	617,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	16,6	17,8

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,1					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

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.

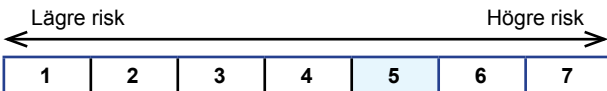
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	6,9
Fabege	5,7
Bonava B	5,3
Fagerhult	5,3
Beijer Ref B	4,5
Kungsleden	3,9
Mekonomen	3,7
Sweco B	3,7
Alimak	3,5
Munksjö	3,4
Summa tio största innehav	45,9
Likviditet	5,4
Totalt antal innehav	31

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
NetEnt	KappAhl
Kungsleden	Bonava
Fabege	Beijer Alma

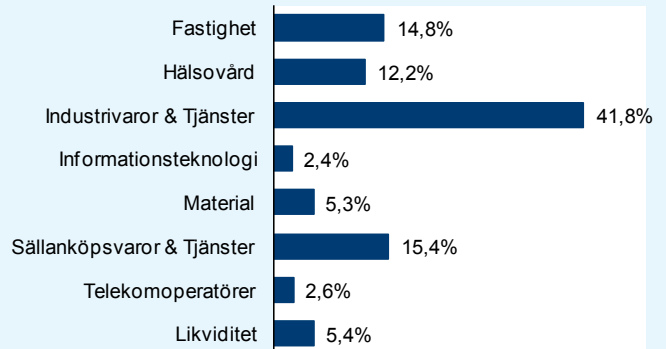
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	998,22
Fondförmögenhet, mkr	3 009
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

Branschfördelning



Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpekvot	1,4	1,1
Totalrisk, %	11,5	16,7
Tracking error	8,0	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	0,4	
Beta	0,6	
Active share, %	78	
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 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.
Active share	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.