

### 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). 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

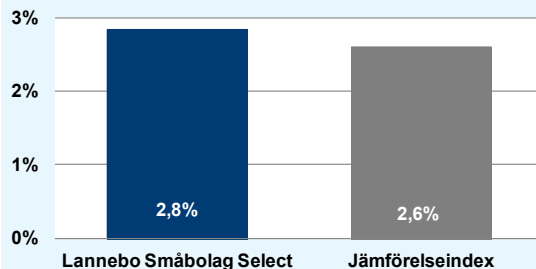
Under maj fortsatte börsen oförtrutet sin positiva trend. De överlag starka delårsrapporterna för årets första kvartal har ökat vinstförväntningarna för 2017. Lannebo Småbolag Select noterade för sjätte månaden i rad en positiv utveckling och höll jämna steg med sitt jämförelseindex.

Månadens främsta innehav var Lindab, som bland annat tillverkar ventilationsprodukter. Företaget redovisade ett bra resultat för sin ena division, Products & Solutions. Lindab gynnas av att byggmarknaden är stark i såväl Norden som i en del andra europeiska länder. Lindab-aktien steg i maj med cirka 17 procent. Specialpappersföretaget Ahlström-Munksjö fortsatte sin fina kursutveckling efter delårsrapporten som annonserades i slutet av april. Aktien steg med knappt 15 procent i maj och har nu fördubblats under det senaste året. Börsnykomlingen Ambea som noterades den sista mars, fortsätter att väcka aktiemarknadens intresse och aktien steg med drygt 10 procent under månaden. Månadens förlorare i fonden var kredithanteringsföretaget Intrum Justitia. Samgåendet med branschkollegan Lindorff har stött på patrull i EU-kommissionens konkurrensprövning. Intrum Justitia och Lindorff tvingas till stora eftergifter för att samgåendet ska godkännas av konkurrensmyndigheten. Somen följd av dessa eftergifter blir samordningsvinsterna inte så stora som man ursprungligen kommunicerade. Beskedet fick Intrum Justitia-aktien på fall och aktien backade med drygt 15 procent under maj. Fagerhult och Securitas var två andra aktier som backade under månaden, om än mer måttligt.

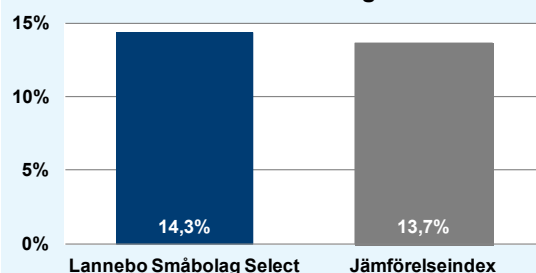
Fastighetsbolaget Pandox är ett nytt innehav. Pandox äger totalt 120 hotellfastigheter i Norden och en rad andra länder, varav Tyskland är det största. Pandox är ett välskött bolag med en gedigen finansiell historik. Pandox gynnas av den växande beseökningsringen och vi tycker att exponeringen mot den starka tyska ekonomin är extra intressant. Investmentbolaget Ratos är ett nytt innehav. Vi har länge tyckt att Ratos-aktien varit övervärderad men anser nu att den nått en rimlig värdering. Bolaget har gjort en rad intressanta förvärv under senare år. Det senaste året har Ratos bytt styrelseordförande och VD, vilket kan resultera i en modifierad strategi framöver. Ratos portföljbolag bör likt andra bolag gynnas av den starka konjunkturen i Norden. Innehavet i byggkoncernen NCC avyttrades under månaden. Aktien har gått starkt det senaste året även om inte resultatutvecklingen levt upp till våra förväntningar. Innehaven i Ahlström-Munksjö och Dometic reducerades.

Vår bild är alltså att börsutvecklingen blir en dragkamp mellan stigande vinster å ena sidan och en hög värderingsnivå å andra sidan. En fortsatt starkare vinstutveckling än förväntat är troligen ett nödvändigt villkor för att vi ska se en stigande börs även framöver.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Maj 2017	2,8	2,6
År 2017	14,3	13,7
3 år	71,0	71,0
5 år	179,7	196,3
10 år	225,9	169,2
Sedan start (001031)	1 225,9	710,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	17,9	17,6

### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,1	2,9	1,6	5,2	2,8	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

### Årsavkastning, %

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag Select*	Jämförelseindex
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.

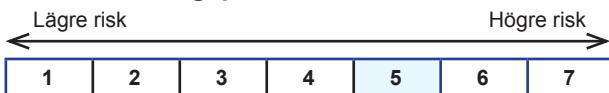
## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	7,6
Fabege	7,1
Fagerhult	5,6
Bonava B	5,2
Beijer Ref B	4,1
VBG Group B	3,8
Alimak	3,7
Securitas B	3,6
Vitrolife	3,3
Lindab	3,1
Summa tio största innehav	47,1
Likviditet	9,4
Totalt antal innehav	31

## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Padox	NCC
Ratos	Ahlström-Muncksjö
Securitas	Dometic

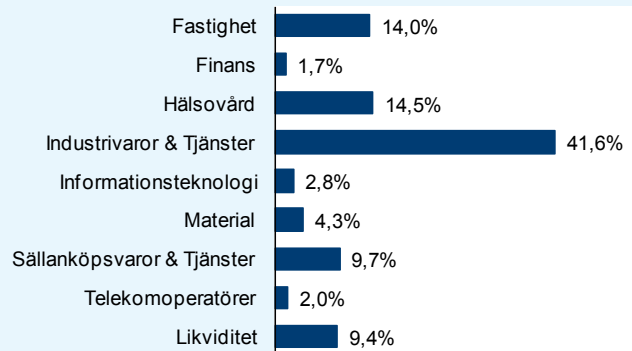
## Risk/avkastningsprofil



## Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	1 084,40
Fondförmögenhet, mkr	3 470
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	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,5	1,2
Totalrisk, %	11,6	15,5
Tracking error	6,0	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,4	
Beta	0,7	
Active share, %	78	
Omsättningshastighet, ggr (161231)	0,4	

## Förklaringar

<b>Jämförelseindex</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>Sharpekvot</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.