

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 juni var det inte många nyheter i bolagsväg och börsen noterades lägre. Räntorna steg något under månaden, vilket påverkat fastighetsaktier och tillväxtbolag negativt. Den amerikanska centralbanken höjde styrräntan samtidigt som kommentarer från Mario Draghi, chef för den europeiska centralbanken, antydde att ECB ser mer positivt på den ekonomiska återhämtningen än tidigare. Lannebo Småbolag Select hade en negativ utveckling under månaden men överträffade sitt jämförelseindex.

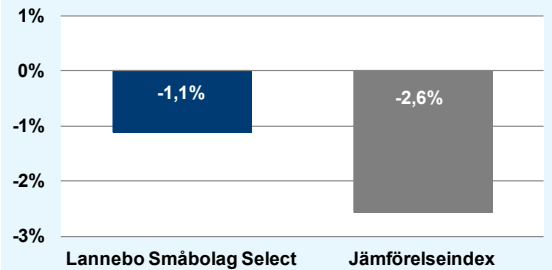
Månadens främsta innehav var Fagerhult som rekyletade uppåt på börsen efter att ha backat något under maj. Kredithanteringsföretaget Intrum Justitia steg på börsen efter att EU-kommissionen godkänt samgåendet med branschkollegan Lindorff. Dessutom emitterade Intrum Justitia under juni obligationer motsvarande 3 miljarder euro till förmånliga villkor. Till månadens vinnare hörde även kasinospelleverantören NetEnt. Kökstillverkaren Nobia backade på börsen, sannolikt beroende på en ökad oro för deras brittiska verksamhet. På den negativa sidan återfanns även Duni som tillverkar dukningsprodukter samt bostadsutvecklaren Bonava.

Det finska vårdbolaget Pihljalalinna är ett nytt, om än litet, innehav. Finland genomför 2019 en vårdreform som bör öka efterfrågan på vårdtjänster tillhandahållna av privata aktörer. Pihljalalinna ser ut att vara högt värderad på nuvarande intjäningsnivå. Vi bedömer dock att vinstnivån kommer vara betydligt högre om några år, mycket tack vare den omfattande vårdreformen. Innehaven i Intrum Justitia och Securitas ökades på.

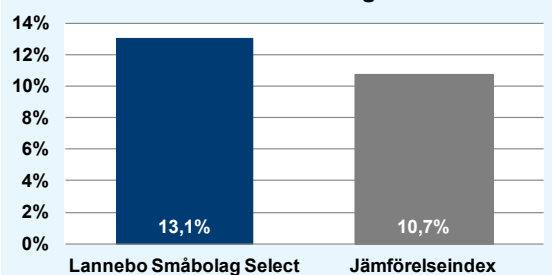
Fonden har förvärvat fler aktier i två av årets nyinvesteringar, Ratos och NetEnt. Ratos presenterade under månaden en något uppdaterad strategi. Det viktigaste innehållet i den nya strategin är att Ratos öppnar upp för ett mer långsiktigt ägande i sina bolag och att man ämnar investera i mindre bolag än idag. Innehaven i Fabege och Vitrolife reducerades under månaden. Fondens minskade även sina innehav i de byggrelaterade företagen Nobia, Sweco och Lindab.

Under juli börjar rapporterna för årets andra kvartal att annonseras. Vinstökningstakten bör mattas av något på grund av färre arbetsdagar. För att vi ska få se stigande kurser även under sommarmånaderna bör dock efterfrågan ha förbättrats även under det andra kvartalet justerat för nämnda kalendereffekt.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Juni 2017	-1,1	-2,6
År 2017	13,1	10,7
3 år	69,3	68,2
5 år	182,0	189,5
10 år	231,9	174,3
Sedan start (001031)	1 211,2	689,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	20,5	20,0

Månadsavkastning, %

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

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.

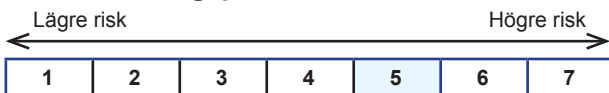
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	7,4
Fabege	6,2
Fagerhult	6,0
Bonava B	4,8
Beijer Ref B	4,1
VBG Group B	4,0
Securitas B	3,8
Alimak	3,5
Intrum Justitia	3,4
NetEnt B	3,2
Summa tio största innehav	46,4
Likviditet	10,2
Totalt antal innehav	33

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Pihlajalinna	Fabege
Ratos	Vitrolife
NetEnt	Nobia

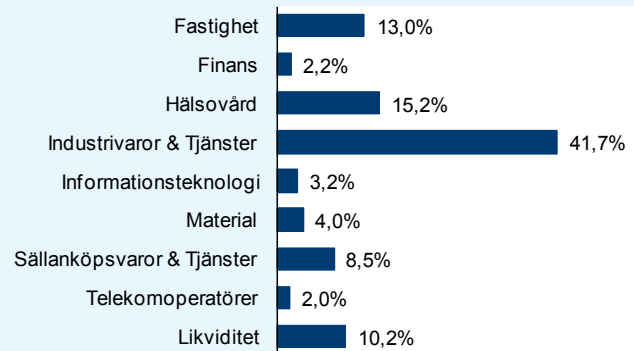
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	1 044,40
Fondförmögenhet, mkr	3 416
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	1,9	1,4
Totalrisk, %	10,7	14,7
Tracking error	6,0	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,5	
Beta	0,7	
Active share, %	75	
Omsättningshastighet, ggr (170630)	0,3	

Förklaringar

Jämförelseindex	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.