

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 förvaltd 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 2017 innebar det ett börsvärde om cirka 67 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 månaden dominerades av företagens rapporter för det första halvåret. Vinsterna ökade överlag under det andra kvartalet även om ökningstakten mattades av något jämfört med årets första kvartal. Rapportutfallet bildade inte aktiemarknaden utan börsen föll tillbaka under juli. Lannebo Småbolag Select backade i likhet med börsen och utvecklades i linje med sitt jämförelseindex.

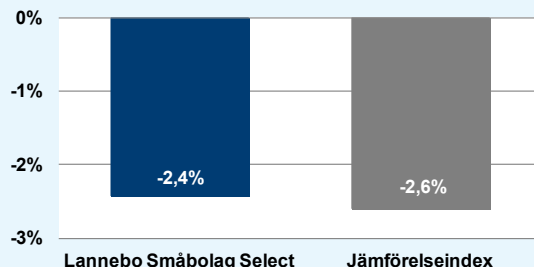
Merparten av fondens innehav noterade en negativ kursutveckling under juli. Ett lysande undantag var Vitrolife som annonserade ett överraskande starkt halvårsresultat. Vitrolife, som säljer produkter för IVF-behandlingar, fortsatte att växa kraftigt både försäljnings- och resultatmässigt. Framtidsutsikterna ser bra ut och aktien steg med drygt 20 procent under juli. Även spelutvecklaren NetEnt rapporterade ett resultat som mottogs positivt på börsen. Aktien har inte gått bra under det senaste året men ett något bättre resultat för det första halvåret samt positiva kommentarer inför det andra halvåret fick NetEnt-aktien att stiga under månaden. Teleoperatören Tele2 redovisade ett klart bättre resultat än väntat, bland annat tack vare lägre förluster i Nederländerna. I övrigt var det mest negativa reaktioner på halvårsresultaten. Läkemedelstillverkaren Recipharm gjorde ånyo aktiemarknaden besviken med ett svagt kvartalsresultat. Dessutom kommunicerade företaget att igångsättandet av den utökade tillverkningskapaciteten i Tyskland försenas, vilket bidrar till att Recipharm får svårt att nå sitt marginalmål under 2017. Recipharm-aktien backade med drygt 20 procent under juli. Kredithanteringsföretaget Intrum Justitia och teknikhandelsbolaget

OEM International var två andra innehav vars rapporter mottogs negativt. De sämsta innehaven efter Recipharm var emellertid belysningsföretaget Fagerhult och stråldoseringsföretaget RaySearch Laboratories som båda backade med mer än 10 procent. Båda dessa bolag rapporterar dock sina halvårsresultat först i augusti.

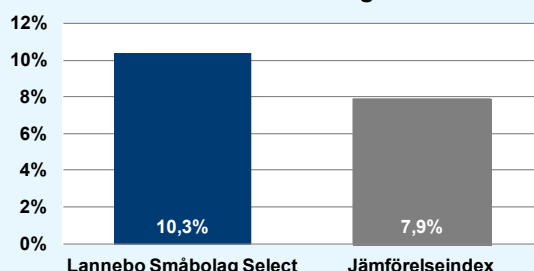
Fonden ökade sitt innehav i Intrum Justitia vars sammanslagning med Lindorff nu verkställts. Vi tror att aktiemarknaden underskattar det sammanslagna bolagets intjäningsförmåga på ett par års sikt. Detsamma tror vi gäller bostadsutvecklaren Bonava som redovisade ett bra halvårsresultat och där den intressanta tyska verksamheten utgör en allt större andel av bostäderna i produktion. Fonden förvärvade även fler aktier i bevakningsföretaget Securitas som enligt vårt förmenande rapporterade ett starkt andra kvartal. Fondens ökade också sitt innehav i investmentbolaget Ratos. Innehavet i bildskedjan Mekonomen reducerades. Mekonomen rapporterade ett resultat för andra kvartalet som var bättre än förväntat men som visade en marginell vinstökning jämfört med fjolårets andra kvartal. Fondens reducerade även innehavet i återvinningsföretaget Tomra som ett par dagar innan månadsskiftet annonserade att man vunnit ett kontrakt för returmaskiner i Australien.

Under augusti avslutas rapportperioden för det första halvåret. Med aktiemarknaden på en historiskt hög nivå krävs överraskande starka vinster för att enskilda aktier ska lyfta ytterligare.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Juli 2017	-2,4	-2,6
År 2017	10,3	7,9
3 år	67,0	67,0
5 år	175,4	174,4
10 år	229,1	172,9
Sedan start (001031)	1 179,6	669,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	17,5	14,8

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
-2,4					

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.

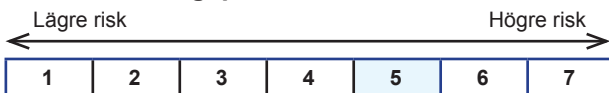
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	7,0
Fabege	6,4
Fagerhult	5,4
Bonava B	5,1
Beijer Ref B	4,4
Intrum Justitia	4,3
Securitas B	3,9
VBG Group B	3,8
Alimak	3,6
NetEnt B	3,5
Summa tio största innehav	47,4
Likviditet	8,6
Totalt antal innehav	33

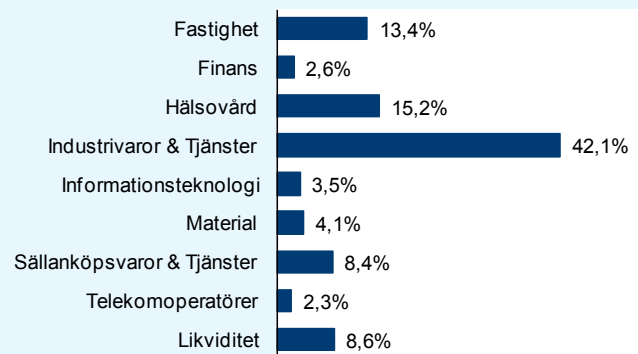
Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Intrum Justitia	Tomra Systems
Ratos	Mekonomen
Bonava	

Risk/avkastningsprofil



Branschfördelning



Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,6	1,1
Totalrisk, %	11,0	14,6
Tracking error	5,3	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,5	
Beta	0,7	
Active share, %	73	
Omsättningshastighet, ggr (170630)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	995,94
Fondförmögenhet, mkr	3 310
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

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 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.