

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

Under augusti avslutades rapportperioden för det andra kvartalet. Det genomgående intrycket var att vinsterna ökade i lugnare takt än under det första kvartalet. Den amerikanska dollarn försvagades något gentemot den svenska kronan, vilket var en fortsatt hämmande faktor för börsutvecklingen. Lannebo Småbolag Select backade under månaden i likhet med börsen.

Majoriteten av fondens innehav noterade en negativ kursutveckling i augusti. Medicinteknikföretaget RaySearch Laboratories var det innehav som backade mest efter att bolaget rapporterade en resultatnedgång under det andra kvartalet. RaySearch Laboratories är även ett företag som påverkas resultatmässigt negativt av dollarförsvagningen. Vi anser alltjämt att RaySearch Laboratories har stora tillväxtpotentialer för sitt dosplaneringssystem RayStation som används vid cancerbehandlingar. Dessutom lanseras informationssystemet RayCare i december.

Ett flertal byggrelaterade bolag utvecklades svagt på börsen, däribland bostadsutvecklaren Bonava och ventilationsföretaget Lindab. Oron har ökat för att bostadspri- serna i Sverige och Norge har nått sin topp. Läkemedelstillverkaren Recipharm backade ytterligare efter sin negativa kvartalsrapport som publicerades i juli. Ett fåtal innehav noterade marginella kursuppgångar, däribland Tomra Systems, Beijer REF och OEM International.

Ett nytt innehav i fonden är mediebolaget MTG, som bland annat äger Viasat och TV3. MTG har en stark position på sina marknader och attraktiva innehållsrättigheter. MTG

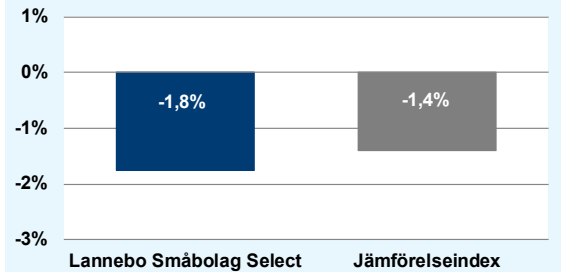
arbetar aktivt med att anpassa sig till den pågående förändringen av medielandskapet, där allt mer mediekonsumtion sker via surfplattor och mobiltelefoner. Slutligen finns intressanta tillväxtpotentialer i det relativt nya affärsområdet MTGx, som bland annat innehåller ESL, som är ett av världens största bolag inom e-sport. E-sport är en marknad med kraftigt växande tittarantal, vilket lett till ett ökat intresse från annonsörer och mediebolag.

Fonden ökade sitt innehav i säkerhetsföretaget Securitas ytterligare. Aktien har backat cirka tio procent under sommaren, bland annat på grund av dollarförsvagningen. Securitas verksamhet har ett lågt konjunkturberoende och värderingen av aktien har kommit ned till en intressant nivå.

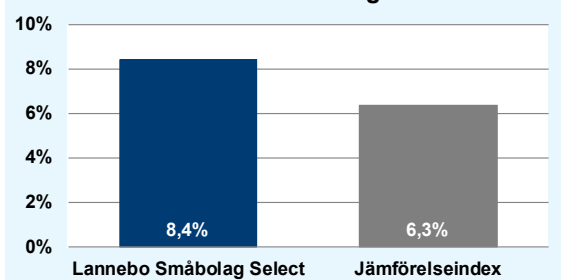
Fonden har minskat sitt innehav i Vitrolife, som säljer produkter för IVF-behandlingar, efter att aktien har utvecklats starkt efter sin halvårsrapport. Innehaven i bildelskedjan Mekonomen och specialpappersföretaget Ahlström-Munksjö reducerades ytterligare.

Börsen har under sommarmånaderna backat med cirka tio procent. En del aktier har närmast sig långsiktigt intressanta nivåer.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Augusti 2017	-1,8	-1,4
År 2017	8,4	6,3
3 år	63,6	65,9
5 år	170,6	178,2
10 år	237,7	177,4
Sedan start (001031)	1 157,1	658,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	17,9	16,3

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	-1,8					

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.

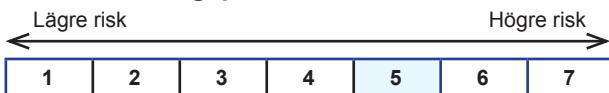
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	7,6
Fabege	6,5
Fagerhult	5,4
Bonava B	4,8
Intrum Justitia	4,8
Beijer Ref B	4,6
Securitas B	4,5
VBG Group B	3,8
Alimak	3,6
NetEnt B	3,5
Summa tio största innehav	49,0
Likviditet	7,5
Totalt antal innehav	34

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
MTG	Mekonomen
Securitas	Vitrolife
Intrum Justitia	Ahlström-Munksjö

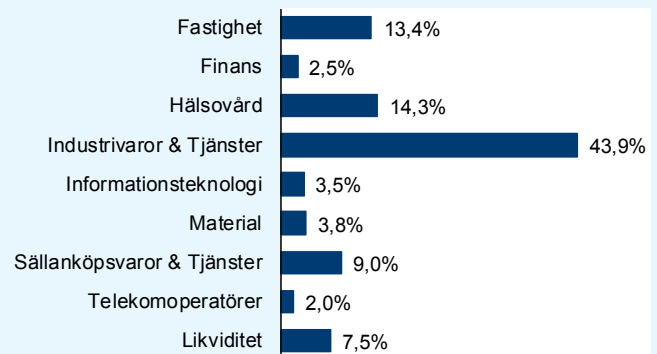
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	962,23
Fondförmögenhet, mkr	3 232
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	1,6	1,2
Totalrisk, %	10,9	14,2
Tracking error	5,3	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,5	
Beta	0,7	
Active share, %	73	
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 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.