

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

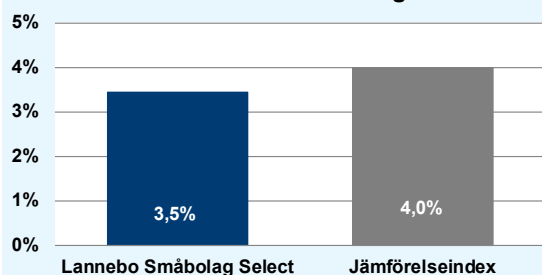
Börsen återhämtade sig ordentligt i september efter en svag period under sommarmånaderna. Konjunkturindikatorerna är på fortsatt höga nivåer, vilket bör medföra en stark resultatutveckling bland börsbolagen framöver. Lannebo Småbolag Select steg under månaden men matchade inte riktigt sitt jämförelseindex.

Börsuppgången under månaden var bred, vilket återspeglas i att nästan alla innehav i fonden steg under månaden. Fondens främsta aktie under september var fri-luftsbolaget Thule som höjde sitt lönsamhetsmål. Thule har i dagsläget en stark global marknadsposition inom fästen för sportutrustning. Dessutom hyser man stora förhoppningar om att växa inom barnvagnar och resväskor. Thule-aktien steg under månaden med drygt 15 procent. Fagerhult och Intrum Justitia var två andra aktier som utmärkte sig, då de återhämtade sig kursmässigt efter nedgångar under sommaren. Även verkstadsgruppen VBG Group noterade en rejäl kursuppgång hjälpt av den starka konjunkturstatistiken och en viss återhämtning för den amerikanska dollarn. På den negativa sidan återfanns blott ett fåtal innehav. Spelutvecklaren NetEnt backade emellertid med mer än tio procent efter att några analytiker sänkt sina rekommendationer med hänvisning till ökad oro för NetEnts framtida tillväxt. Specialpaperstillverkaren Ahlström-Munksjö och protestillverkaren Össur noterade också negativa kursutvecklingar.

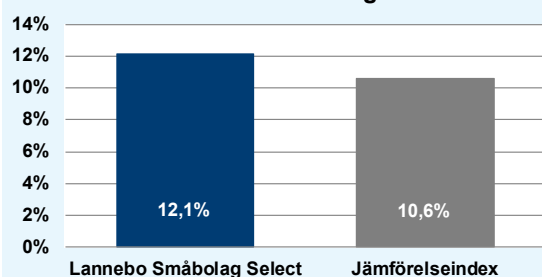
Fonden utökade sitt innehav i mediebolaget MTG som vi anser bygger upp en intressant position inom e-sport. Under månaden förvärvades fler aktier i fastighetsbolaget Fabege som är fondens näst största innehav. Fabege gynnas av en stark fastighetsmarknad i Stockholm. Dessutom har Fabege en intressant projektporfölj i Solna. I slutet av september tecknade Fabege ett hyresavtal med Bilia, vilket innebär att Fabege kan påbörja utvecklingen av stadsdelen Haga Norra utanför Stockholm. Innehavet i läkemedelstillverkaren Recipharm ökades på något. Aktien backade rejält efter sin halvårsrapport men vi bedömer att företaget bör stå inför ett resultatlyft när pågående kapacitetsinvesteringar är avslutade. Dessutom bör de senaste årens förvärv ge ett större bidrag till Recipharms resultat framöver. Innehavet i kökstillverkaren Nobia reducerades något och de återstående aktierna i Mekonomen avyttrades.

Temat på aktiemarknaden är fortsatt dragkampen mellan vinst- och ränteutvecklingen. Under september steg de längre marknadsräntorna. De kvartalsrapporter som publiceras i oktober bör vara starka.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
September 2017	3,5	4,0
År 2017	12,1	10,6
3 år	72,5	77,9
5 år	175,4	180,2
10 år	256,2	199,0
Sedan start (001031)	1 200,4	688,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	21,5	20,4

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	3,5			

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.

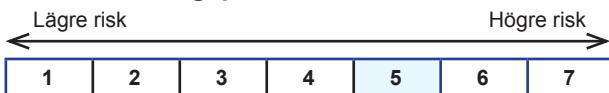
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	7,4
Fabege	6,9
Fagerhult	5,8
Intrum Justitia	5,1
Beijer Ref B	4,7
Bonava B	4,7
Securitas B	4,6
VBG Group B	4,0
Alimak	3,7
Ratos B	2,9
Summa tio största innehav	49,7
Likviditet	5,7
Totalt antal innehav	33

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
MTG	Nobia
Fabege	Mekonomen
Recipharm	

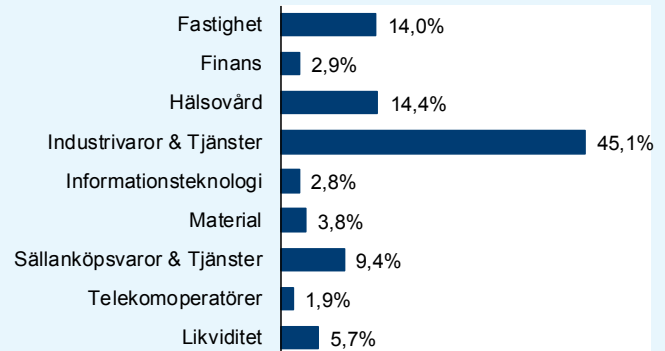
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	983,99
Fondförmögenhet, mkr	3 361
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	14,2
Tracking error	5,2	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,6	
Beta	0,7	
Active share, %	74	
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.