

### 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 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

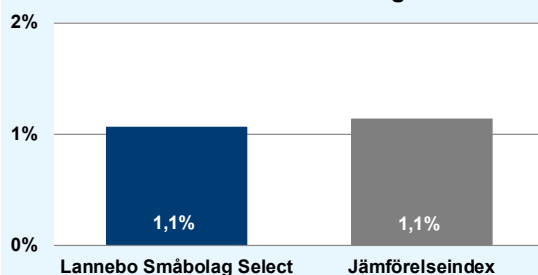
Under oktober rapporterade majoriteten av börsbolagen sina resultat för det tredje kvartalet. Det bestående intrycket är att företagen visar fortsatt tillväxt och att vinsterna ökar i stadig takt. Lannebo Småbolag Select steg ungefär i linje med sitt jämförelseindex.

Teleoperatören Tele2 var månadens främsta innehav, tack vare en stark delårsrapport. Det var framför allt den nederländska verksamheten som överraskade positivt. I samband med rapporten höjde Tele2 sin resultatprognos för innevarande år. Aktien steg med drygt tio procent under månaden. Även det Kinnevik-ägda mediebolaget MTG gick bra på børsen, trots att förlusterna för MTG:s nya satsningar var större än väntat. På plussidan fanns även bevakningsföretaget Securitas och kylgrossisten Beijer REF efter stabila rapporter. På den negativa sidan återfanns flera byggrelaterade innehav, en bidragande orsak till det är att bostadsbyggandet i Sverige troligen inte kommer öka från dagens höga nivå. Köksbolaget Nobia redovisade en svagare försäljning än väntat både i Norden och i Storbritannien. Ventilationsföretaget Lindabs resultat understeg vår förväntan, bland annat på grund av stigande stålpriser. Även belysningsföretaget Fagerhult backade efter en rapport som visade att försäljningstillväxten avtar. Dessutom annonserade Fagerhult att företagets VD Johan Hjertonsson lämnar under 2018. Konsultföretaget Sweco backade efter en rapport som visade en fortsatt stark svensk marknad, men med avtagande tillväxt. Bostadsutvecklaren Bonava tyngdes av en allt mer avvaktande bostadsmarknad i Sverige. Bonavas nyförsäljning är dock fortsatt stark, framför allt i Tyskland.

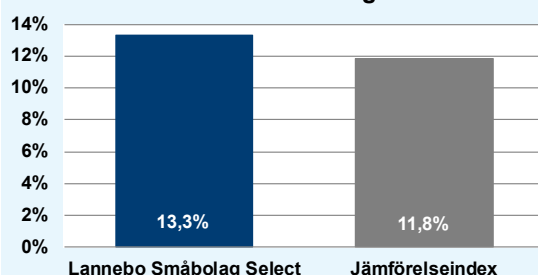
Fonden deltog i börsintroduktionen av det finländska vårdbolaget Terveystalo, som är det största privata vårdföretaget i Finland. En stor del av Terveystalos intäkter är privatfinansierade, där företagshälsovård utgör den största intäktskällan. Vi bedömer att Terveystalo är ett välskött företag med goda tillväxtpotentialer. Fondens ökade sitt innehav i byggmaterialföretaget Lindab. Den senaste kvartalsrapporten var i och för sig en besvikelse men framöver blir det intressant att följa den strategiska översyn som styrelsen i Lindab initierat, där man utvärderar framtiden för Lindabs verksamheter utanför ventilationsområdet. Under månaden avyttrade fonden sitt innehav i specialpappersföretaget Ahlström-Munksjö. Fondens förvärvade aktier i dåvarande Munksjö i början av 2014. Aktien har sedan dess mer än trefaldigats, tack vare ökad lönsamhet och fusionen med Ahlström. Aktien värderas inte längre lika attraktivt efter den kraftiga kursuppgången. Fondens avyttrade även sitt innehav i Tomra Systems som säljer återvinnings- och sorteringsmaskiner. Värderingen av aktien har kommit upp ordentligt på senare år. Dessutom har ersättningsköpen av returmaskiner i Tyskland och Sverige börjat avta. Under månaden reducerade fonden sina innehav i Fabege och Securitas samt Holmen.

De viktigaste observationerna från den här rapportssäsongen är fortsatt tillväxt och stigande vinster. Rapportutfallet har dock inte varit överraskande starkt. Initialt har dock vinstutvecklingen gett stöd till börsen.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Oktober 2017	1,1	1,1
År 2017	13,3	11,8
3 år	68,5	74,0
5 år	181,7	185,8
10 år	263,3	203,3
Sedan start (001031)	1 214,2	697,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	17,6	14,9

### 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	1,1		

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.

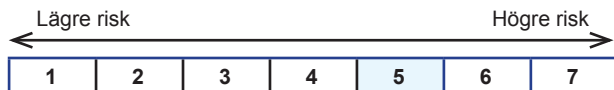
#### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	7,8
Fabege	6,7
Fagerhult	5,5
Intrum Justitia	5,4
Beijer Ref B	5,4
Bonava B	4,5
VBG Group B	4,3
Securitas B	4,3
Alimak	3,9
NetEnt B	3,0
Summa tio största innehav	50,9
Likviditet	4,9
Totalt antal innehav	32

#### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Terveystalo	Ahlström-Munksjö
Lindab	Tomra
	Fabege
	Securitas
	Holmen

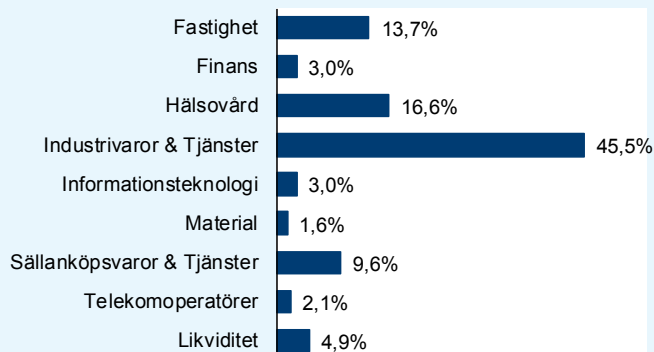
#### Risk/avkastningsprofil



#### Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	976,16
Fondförmögenhet, mkr	3 399
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
LEI-kod	549300ZTBJP4DRZ51462

#### Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,8	1,2
Totalrisk, %	9,9	13,2
Tracking error	5,1	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,5	
Beta	0,7	
Active share, %	74	
Omsättningshastighet, ggr (170630)	0,3	

#### 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.