

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 2017 innebar det ett börsvärde om cirka 66 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

Börsutvecklingen var avvaktande under årets sista månad. Lannebo Småbolag Select backade marginellt under december och gick något sämre än sitt jämförelseindex.

Kredithanteringsföretaget Intrum anordnade en kapitalmarknadsdag där företaget bland annat presenterade nya finansiella mål. Intrums målsättning vad gäller vinsten år 2020 mottogs positivt. Därtill förväntas samordningsvinsterna från samgåendet med branschkollegan Lindorff bli något större än tidigare kommunicerat. Glädjen över de nya målen grumlades något av att företagets finanschef kommer att lämna företaget under 2018.

Dometic, som tillverkar produkter till bland annat husbilar, fortsatte att stiga på börsen efter det stora förvärv som annonserades i november. Sweco, Duni och RaySearch var några andra aktier som utmärkte sig positivt under december.

Tele2 annonserade att man kommit överens med Deutsche Telekom om att slå samman sina nederländska verksamheter. En sådan transaktion kommer, om den godkänns av konkurrensmyndigheten, att leda till stora kostnadsbesparingar. Trots detta backade Tele2-aktien något under månaden.

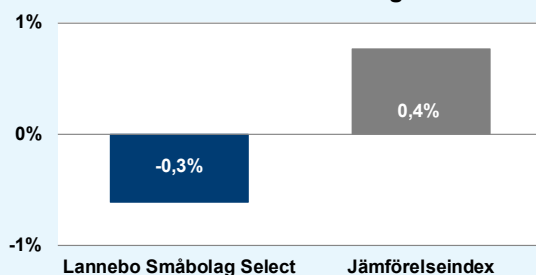
På den negativa sidan återfanns även OEM International och Fagerhult som är två av fondens större innehav. De finska vårdbolagen Terveystalo och Pihlajalinna backade även de, eftersom omfattningen av den kommande finska vårdreformen blir något mindre än tidigare beräknat. Dessutom annonserade Pihlajalinna under månaden

att man byter VD. Det gör även investmentbolaget Ratos där VD:n lämnar efter drygt ett år. Ny VD blir Jonas Wiström, tidigare styrelsens ordförande. Ratos utveckling har varit bedrövlig under de senaste fem åren. Dotterbolagen har visat en svag vinstutveckling. Därtill har Ratos konsekvent prioriterat sin aktieutdelning, vilket förefaller vara en bidragande orsak till att Ratos under åren avyttrat några attraktiva dotterbolag. Fonden köpte in sig i Ratos för ett halvår sedan då företaget sänkt sina centrala kostnader, avyttrat flera problembolag och kommunicerat ett ökat fokus på dotterbolagens operativa utveckling. Förhoppningsvis kommer VD-bytet att accelerera förändringsarbetet.

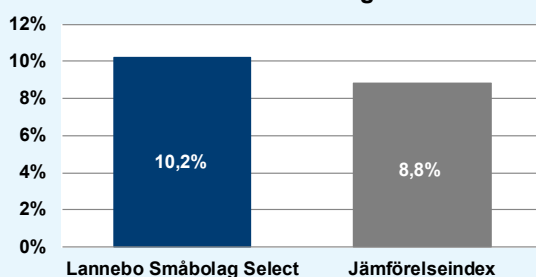
Fonden ökade återigen sitt innehav i hotellfastighetsbolaget Pandox som under månaden förvärvade hotellfastigheter i Storbritannien och Irland för knappt 8 miljarder kronor. Samtidigt minskade fonden i fastighetsbolaget Fabege som utvecklats starkt på börsen i år. Innehavet i Intrum reducerades något efter aktiens starka utveckling under hösten. Även innehaven i Holmen, Tele2 och VBG reducerades.

Inför börsåret var vår syn att året kommer präglas av en dragkamp mellan stigande vinster och högre räntor. Vid årets slut kan vi nu konstatera att vinsterna har stigit medan marknadsräntorna varit i stort sett oförändrade. Detta utfall har bidragit till den positiva börsutvecklingen. Inför 2018 förväntar vi oss att dragkampen fortsätter mellan dessa faktorer. Det mesta pekar på att den globala ekonomin kommer utvecklas starkt det kommande året.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
December 2017	-0,3	0,4
År 2017	10,2	8,8
3 år	55,1	58,4
5 år	163,0	163,7
10 år	275,2	216,2
Sedan start (001031)	1 177,5	676,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	13,8	10,8

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	-1,8	3,5	1,1	-2,5	-0,3

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag Select*	Jämförelseindex
2017	10,2	8,8
2016	17,0	12,2
2015	20,4	30,1
2014	24,1	21,6
2013	36,7	36,6

* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

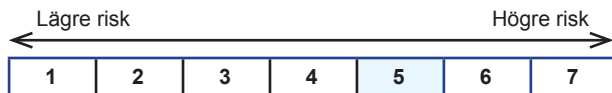
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	8,0
Fabege	5,9
Fagerhult	5,9
Intrum	5,8
Beijer Ref B	5,8
Bonava B	4,8
Securitas B	4,2
VBG Group B	4,0
Pandox B	3,7
Alimak	3,2
Summa tio största innehav	51,3
Likviditet	3,2
Totalt antal innehav	32

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Pandox	Fabege
	Holmen
	Intrum

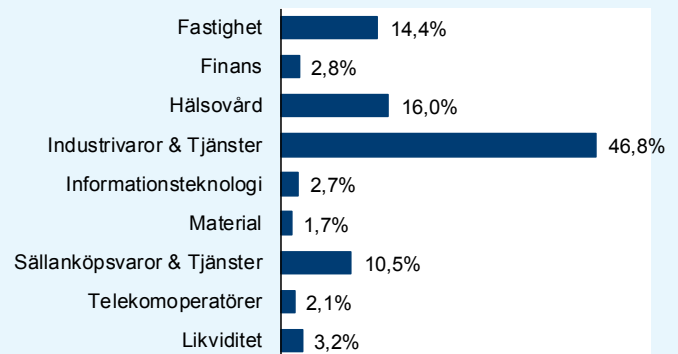
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	917,84
Fondförmögenhet, mkr	3 115
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	1,4	0,9
Totalrisk, %	10,3	12,9
Tracking error	4,3	
Informationskvot	0,7	
Alfa	0,4	
Beta	0,8	
Active share, %	78	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	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.