

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

Februari inleddes med sjunkande börskurser. Amerikansk statistik som visade på ökade löner föranledde stigande marknadsräntor och oro på världens börser. Aktiemarknaden återhämtade sig under månadens andra hälft men slutade trots det på minus för månaden. Lannebo Småbolag Select utvecklades sämre än småbolagssegmentet på grund av svag kursutveckling i några av fondens innehav.

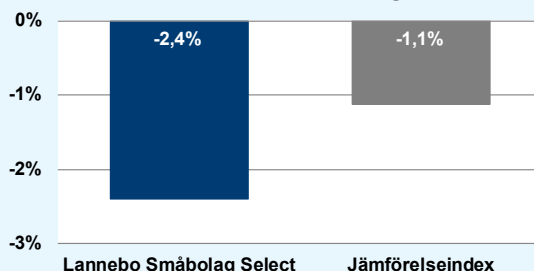
På bolagsnivå dominerades månaden av företagets helårsrapporter. Fjolårets vinnare Vitrolife, som säljer produkter för IVF-behandling, backade efter en rapport som inte riktigt levde upp till de högt ställda förväntningarna. Aktien backade cirka 15 procent under februari men Vitrolifes framtidsutsikter är alltså lovande. Vårdbolaget Ambea sjönk också med mer än 10 procent under månaden och även deras bokslut var sämre än förväntat. Kredithanteringsföretaget Intrum fortsatte att backa efter bokslutsrapporten som publicerades den sista januari. Investmentbolaget Ratos varnade i början av månaden för en resultatnedgång under 2017 års sista kvartal på grund av svag utveckling i två dotterbolag. Aktien föll kraftigt på nyheten men återhämtade sig mot slutet av månaden. Fondens största innehav OEM International backade tyvärr på börsen efter att ha rapporterat en mindre resultatnedgång för fjolårets avslutande kvartal. Spelutvecklaren NetEnt återhämtade sig på börsen efter att aktien sjönk kraftigt i samband med företagets vinstvarning i januari. Bostadsutvecklaren Bonava noterade en uppgång efter sin rapport som visade en fortsatt stark utveckling för företagets tyska verksamhet.

Bland de positiva rapporterna märktes installationsföretaget Bravida och fastighetsbolaget Fabege.

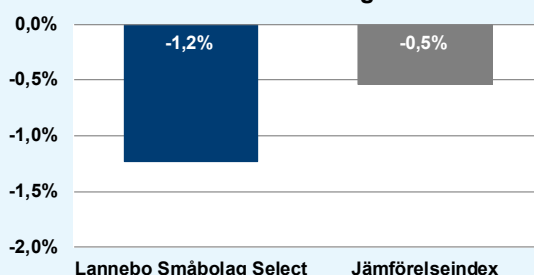
Lannebo Småbolag Select ökade sitt innehav i Vitrolife och Intrum i samband med aktiernas svaga kursutveckling under månaden. Fonden förvärvade även fler aktier i fastighetsbolaget Pandox och säkerhetsföretaget Securitas. Innehaven i teleoperatören Tele2 och köksföretaget Nobia avyttrades under månaden. Fonden sålde en del av aktierna i Fabege i samband med aktiens goda kursutveckling. Även innehaven i Bonava och Thule reducerades.

Rapportsäsongen har visat att den generella efterfrågebilden är stark. Börsbolagens vinster stiger överlag, vilket är positivt för aktiemarknaden. Vi bedömer dock att ränteutvecklingen är den viktigaste faktorn för börsen framöver. De massiva penningpolitiska åtgärderna under senare år har drivit ned räntenivåerna, vilket har lyft priset på aktier men även andra tillgångar som fastigheter och skog. Aktiemarknadens känslighet för ränteutvecklingen påvisades i början av månaden när världens börser sjönk på bred front.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Februari 2018	-2,4	-1,1
År 2018	-1,2	-0,5
3 år	39,6	34,4
5 år	131,1	129,1
10 år	296,7	230,4
Sedan start (001031)	1 161,7	671,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	15,0	13,1

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,2	-2,4				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

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.

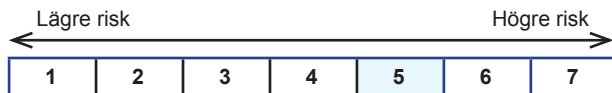
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	7,6
Fagerhult	6,0
Intrum	5,9
Fabege	5,9
Beijer Ref B	5,7
Bonava B	4,7
Securitas B	4,4
VBG Group B	4,3
Pandox B	4,1
Lindab	3,2
Summa tio största innehav	51,8
Likviditet	9,0
Totalt antal innehav	29

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Intrum	Tele2
Vitrolife	Nobia
Pandox	Bonava
Securitas	Fabege
	Thule

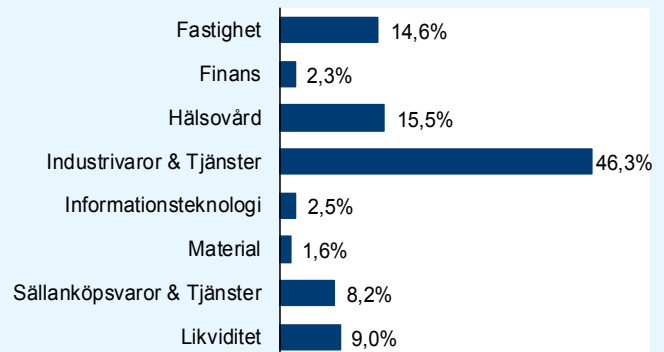
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Hjalmar Ek & Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	904,73
Fondförmögenhet, mkr	2 833
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	1,6	1,2
Totalrisk, %	9,4	10,7
Tracking error	3,5	
Informationskvot	0,6	
Alfa	0,3	
Beta	0,8	
Active share, %	80	
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.