

### 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 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

### Just nu!

Lannebo Småbolag Select öppnar för nya insättningar från och med den 30 april 2018. Lägsta investeringsbelopp är 100 000 kronor vid första investeringstillfället och därefter 20 000 kronor per köptillfälle. Fondens bankgronummer är 5578-8004.

### Förvaltarkommentar

Den svaga börsutvecklingen fortsatte under mars. Utspel om handelstariffer har bidragit till börsoron. Konjunkturstatistiken för Europa har överlag varit något sämre än förväntat. Den ekonomiska utvecklingen i Europa var överraskande stark under 2017 och var en viktig orsak till vinstökningen för svenska börsbolag. Lannebo Småbolag Select backade i likhet med börsen och utvecklades något sämre än sitt jämförelseindex.

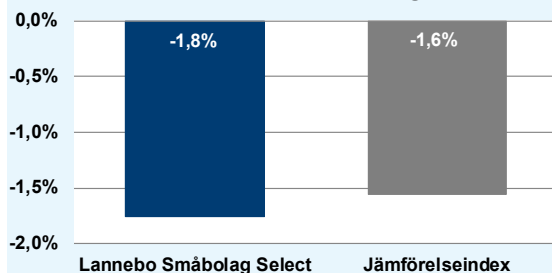
Majoriteten av fondens innehav backade på börsen under mars. Till undantagen hörde Beijer Ref och Fagerhult som gjorde varsitt företagsköp under månaden. Kylgrossisten Beijer Ref förvärvade ytterligare ett företag i Australien, vilket fördubblar Beijer Refs omsättning i regionen Asia Pacific. Belysningskoncernen Fagerhult förvärvade ett nederländskt företag som tillverkar LED-baserade belysningslösningar för exempelvis lager och distributionscentraler. Specialistläkemedelsbolaget Swedish Orphan Biovitrum steg efter uppgifter om att dess konkurrent inom blödersjuka, Roche, har råkat ut för ytterligare fyra patientdödsfall för sitt preparat. Det innehav som utvecklades sämst på den svaga börsen var spelutvecklaren NetEnt. Under månaden annonserades att den nuvarande VD:n får lämna NetEnt, då försäljningstillväxten varit för svag under det senaste året. Aktien backade med drygt 15 procent under mars. Mediegruppen MTG utvecklades negativt på börsen efter att avyttringen av deras nordiska TV-verksamhet inte blir av. Mot slutet av månaden annonserade MTG att man i stället avser att dela upp företaget i två

separata delar, en del bestående i huvudsak av nordisk TV-verksamhet och en del som innehåller MTG:s nya satsningar inom digital underhållning. Båda bolagen kommer vara börsnoterade och uppdelningen beräknas äga rum under det andra halvåret i år. Även Dometic som säljer produkter till fritidsfordon backade på börsen, måhända till följd av en ökad oro att den amerikanska marknaden för husbilar är nära sin topp. På minussidan återfanns även RaySearch Laboratories och Intrum, som därmed fortsatte sin svaga börsutveckling sedan årsskiftet.

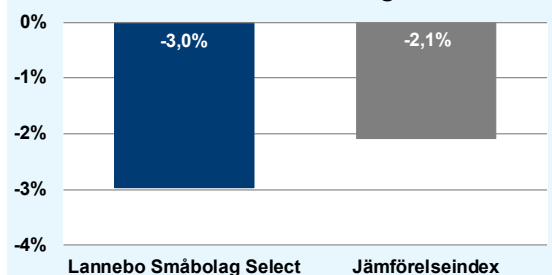
Fonden investerade under månaden i diagnosticföretaget Boule Diagnostics som säljer instrument och förbrukningsvaror för blodcellsanalys. Försäljningen av förbrukningsvaror ger en stabil intjäning. Fondens förvärvade fler aktier i säkerhetsföretaget Securitas vars verksamhet är relativt konjunkturokänslig. Aktien värderas dessutom förhållandevis attraktivt jämfört med börsen i stort. Fondens minskade sitt innehav i skogsindustrikoncernen Holmen som har stått emot börsoron väl. Även innehaven i fastighetsbolagen Fabege och Pandox reducerades något.

Räntenivån är alltså låg och konjunkturen fortsatt god. Årets inledning har dock visat att aktiemarknadens känslighet är stor för försämringar i ränte- och konjunkturutsikterna. Vi förväntar oss att börsen kommer att vara slagig även framöver, vilket kan ge bra investeringsmöjligheter.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Jämförelseindex
Mars 2018	-1,8	-1,6
År 2018	-3,0	-2,1
3 år	34,7	33,3
5 år	128,4	127,8
10 år	294,3	228,8
Sedan start (001031)	1 139,5	659,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	11,8	10,8

### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,2	-2,4	-1,8			
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.

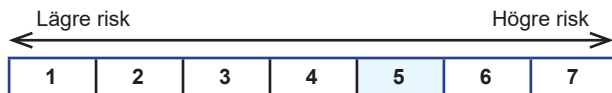
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	8,0
Beijer Ref B	6,3
Fagerhult	6,1
Fabege	5,9
Intrum	5,7
Securitas B	4,9
Bonava B	4,7
VBG Group B	4,4
Pandox B	3,8
Alimak	3,3
Summa tio största innehav	53,3
Likviditet	6,0
Totalt antal innehav	30

### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Boule Diagnostics	Pandox
Securitas	Fabege
	Fagerhult
	Holmen
	Beijer Ref

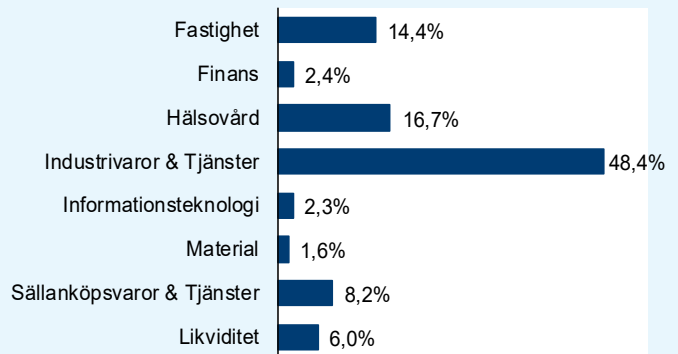
### Risk/avkastningsprofil



### Fondfakta

<b>Förvaltare</b>	Hjalmar Ek & Mats Gustafsson
<b>Fondens startdatum</b>	2000-10-31
<b>Andelskurs, kr</b>	888,80
<b>Fondförmögenhet, mkr</b>	2 771
<b>Förvaltningsavgift</b>	0,7% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning
<b>Avkastningströskel</b>	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus fem procentenheter, f.n. 5,00 %
<b>Bankgiro</b>	5578-8004
<b>ISIN</b>	SE0000917205
<b>Minsta investeringsbelopp</b>	100 000 kronor vid första investeringsstillfället, därefter 20 000 kronor per köptillfälle
<b>Öppen för handel</b>	Handlas en gång per månad (sista bankdagen). Fonden stänger för nyinsättningar vid en fondförmögenhet på 3,5 miljarder kronor.
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>LEI-kod</b>	549300ZTBJP4DRZ51462

### Branschfördelning



Nyckeltal	Lannebo Småbolag Select	Jämförelse-index
Sharpekvot	1,3	1,0
Totalrisk, %	9,3	10,7
Tracking error	3,4	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,2	
Beta	0,8	
Active share, %	80	
Omsättningshastighet, ggr (171231)	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 justerat för marknadsrisken. 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 marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens 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.