

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. I fondens risk/avkastningsindikator som återfinns i fondens faktablad tillhör fonden för tillfället riskkategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se.

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora börnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2012 innebar det ett börsvärde om ca 39 miljarder kronor.

Förvaltarkommentar

Den ekonomiska makrostatistiken var blandad. I USA försvagades ISM (inköpschefsindex) medan order för varaktiga varor var bättre än förväntat. Vidare syntes små tecken på en förbättring i Europa även om aktiviteten är på en låg nivå. Inköpschefsindex i Kina var något svagare än förväntat men siffran fick de asiatiska börserna att falla markant då siffran publicerades, Tokyobörsen var den som tog den största smällen med ett fall på cirka 7 procent.

De internationella börserna fortsatt uppåt trots svag statistik. Världindex (MSCI World) steg med 1,4 procent medan S&P500 (USA) noterade en uppgång om 2,3 procent. Europaindex (Euro Stoxx 50) steg 2,1 procent. Stockholmbörsen (SIXPRX) steg med 2,1 procent och utvecklingen i de mindre bolagen var något bättre med en uppgång om 2,6 procent (Carnegie Small Cap Return Index). Lannebo Småbolag steg under maj med 2,0 procent.

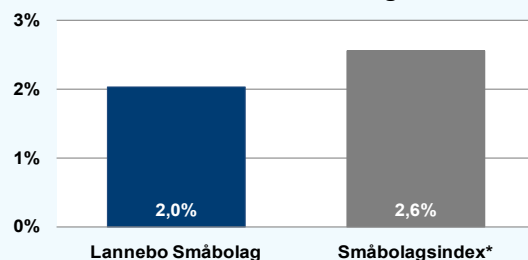
I maj besökte jag bolag i USA och Norge. I USA träffade jag bland annat Trelleborg och Concentric som är betydande innehav i fonden. Jag träffade också personer med lång erfarenhet av den amerikanska ekonomin. USA är fortfarande världens största ekonomi och är för närvarande dragloket i världsekonomin. Slutsatsen från resan i USA är att den amerikanska konsumenten mår allt bättre då bostads- och arbetsmarknaden förbättras. En annan tydlig trend är att amerikanska bolag flyttar hem produktion från Asien eller byter från asiatiska till inhemska underleverantörer vilket också är positivt för tillväxten. En annan iakttagelse är att den amerikanska produktionsapparaten är väldigt flexibel. I det första kvartalet

kunde Concentric försvara sina marginaler delvis genom att tillverkningen stängdes då volymerna var låga. Både ledningen och arbetsstyrkan gick hem utan lön under delar av kvartalet. I Norge träffade jag Tomra Systems som tillverkar sorteringsmaskiner. I Sverige är Tomra Systems pantmaskiner välkända. Vi ser dock intressanta tillväxtpotentialer för bolagets sorteringsmaskiner inom livsmedel, plast och metall. I många länder är avfall ett stort problem då det inte tas om hand. Tomra Systems produkter sorterar exempelvis plaster så att de kan återvinnas.

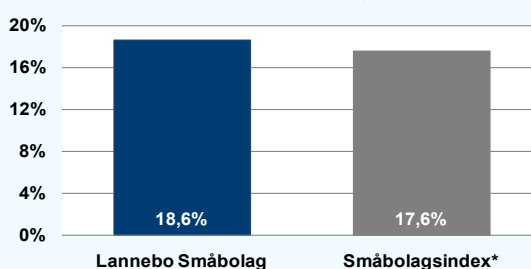
De sista kvartalsrapporterna kom under början av maj. Generellt har rapporterna varit svaga men det var diskonterat i marknaden och börsen fortsatte uppåt. Innehav som utvecklades bra under maj var ICA Gruppen (tidigare Hakon Invest), verkstadsbolaget Trelleborg samt fastighetsbolaget Balder. Innehav som föll under månaden och därmed påverkade fonden negativt var spelbolaget Betsson, konfektyrbolaget Cloetta samt mediebolaget MTG.

Teknikkonsulten ÅF är ett nytt innehav. Bolagets är verksamt inom tre segment, infrastruktur, industri och energi och huvudmarknaden är Norden. Fonden har även ökat innehavet i handelsbolaget Indutrade samt i ICA Gruppen. Fonden har minskat innehaven i den finska färgtillverkaren Tikkurila, Trelleborg och Nolato. Trelleborg är fortfarande fondens största innehav. Nolatoaktien steg markant efter en stark rapport och vi passade då på att minska positionen.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*
Maj 2013	+2,0	+2,6
År 2013	+18,6	+17,6
3 år (100531-130531)	+37,0	+46,6
5 år (080531-130531)	+52,4	+48,1
10 år (030531-130531)	+342,1	+343,5
Sedan start (000804)	+364,2	na
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+4,5	+6,9

Andelskursen för Lannebo Småbolag sätts efter kl 16:00 men före den tidpunkt då kursen för index hämtas kl 17:30. Detta kan ibland medföra att en jämförelse dem emellan kan vara missvisande.

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+5,2	+8,8	-0,4	+1,9	+2,0	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*
Sharpe kvot	0,3	0,4
Totalrisk, %	18,2	17,0
Tracking error	3,6	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-0,2	
Beta	1,0	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
ÅF	Tikkurila
Indutrade	Trelleborg
ICA Gruppen	Nolato

Lannebo Småbolag

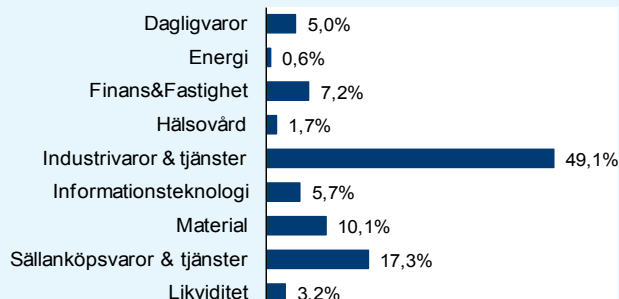
Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport maj 2013

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/5	30/4
Trelleborg B	8,4	8,3
Intrum Justitia	6,9	6,7
Höganäs B	5,1	5,0
MTG B	3,7	3,9
Indutrade	3,4	3,0
NIBE Industrier B	3,3	3,3
NCC B	3,0	2,9
Addtech B	2,9	3,0
Autoliv SDB	2,8	2,7
Holmen B	2,6	2,6
Lindab	2,5	2,4
Securitas B	2,5	2,3
ICA Gruppen	2,5	1,8
Cloetta B	2,5	2,6
G&L Beijer B	2,5	2,6
Beijer Alma B	2,4	2,4
Unibet SDB	2,2	2,4
Loomis B	2,1	2,4
Balder B	2,0	1,9
Likviditet	3,2	4,5

Branschfördelning

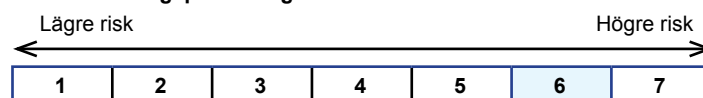


Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*
2012	+9,7	+12,6
2011	-15,7	-13,2
2010	+31,2	+30,6
2009	+63,4	+68,9
2008	-36,9	-44,4

Totalt antal innehav	48	48
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	42,0	41,4

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 130531, kr	38,24
Fondförmögenhet 130531, mkr	10 917
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Return Index
Bankgiro	5563-4620
Plusgiro	400 23 95-4
ISIN	SE0000740698
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Johan Ståhl
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	1,6%
Teckning/inlösen	Dagligen
PPM-nr	842 690
Omsättningshastighet, ggr	0,3 (121231)

Förklaringar

Sharpe kvot	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 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.