

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 revireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se.

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora börsnoterade 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 2013 innebar det ett börsvärde om ca 48 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Förvaltarkommentar

Under april började börsbolagens rapporter för årets första kvartal att publiceras. Företagens efterfrågesituation tycks överlag förbättras om än i maklig takt. De portföljbolag som rapporterat redovisar, med ett fåtal undantag, stigande vinster jämfört med 2013. Noterbart är att en del bolag med europeisk verksamhet visar stora vinstlyft tack vare en förbättrad efterfrågan i kombination med kostnadskontroll. Lannebo Småbolag Select steg under månaden men inte lika mycket som småbolagssegmentet.

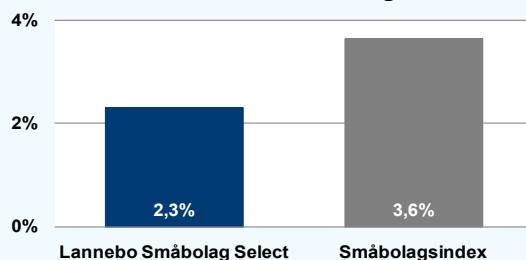
Belysningsföretaget Fagerhult och det nyligen noterade Bufab, som säljer komponenter till industriföretag, var månadens två bästa innehav kursmässigt. Fagerhult lämnade en synnerligen starkt kvartalsrapport, med kraftigt ökad orderingång och försäljning samt stigande vinstmarginaler. Fagerhult är årets bästa aktie i fonden. Bufabs resultat var också bra. Den svenska delen imponerar och den internationella har börjat växa sett till både omsättning och resultat. Till vinnarna hörde även NIBE Industrier och Hexpol som båda redovisar sina kvartalsresultat i maj. Starkt gick även fastighetsbolaget Faberge som under månaden tecknade ett stort hyresavtal med TeliaSonera, som därigenom blir en stor hyresgäst i den så kallade Arenastaden som håller på att växa fram i Solna. Konfektyrföretaget Cloetta redovisade ett lägre resultat för årets kvartal än motsvarande period i fjol. Resultatet var sämre än man kunde förvänta sig och aktien backade under månadens slutskede.

Fonden reducerade sina innehav i verkstadsbolagen NIBE Industrier och Hexpol, då aktierna har gått väldigt starkt sedan årsskiftet. Innehavet i Cloetta minskades

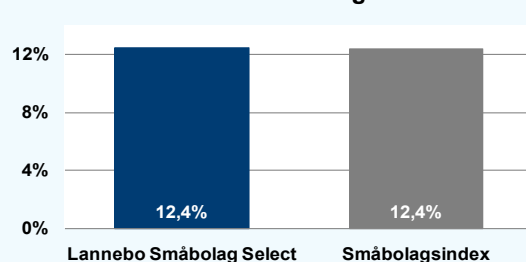
i början av månaden. Spelbolaget Unibet är ett nytt innehav. Företaget verkar på reglerade marknader i allt större utsträckning. Unibet tar marknadsdelar och kommer senare i vår att dela ut sitt dotterbolag Kambi som utvecklar spelstjänster och har spelbolag som kunder. Innehavet i den danska kosmetikkedjan Matas ökades på. Vi attraheras av företagets marknadsposition och stabiliteten i såväl verksamheten som resultatutvecklingen.

Börsen har fortsatt att röra sig uppåt bland annat hjälpt av den låga räntenivån. Dessutom tycks det som det ekonomiska läget i Europa går åt rätt håll. Riskviljan på aktiemarknaden är på tydligt uppåtgående. Handelsaktiviteten har ökat och vi har även fått se ett antal börsintroduktioner. Riskaptiten på kapitalmarknaden kan dock snabbt svänga åt andra hållet. Vi tror därför att det lönar sig att hålla sig till välskötta bolag med gedigen finansiell historik och finansiell ställning.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
April 2014	+2,3	+3,6
År 2014	+12,4	+12,4
3 år (110430-140430)	+46,2	+47,7
5 år (090430-140430)	+161,9	+164,5
10 år (040430-140430)	+335,3	+298,7
Sedan start (001031)	+646,3	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+23,2	+24,4

Fondens avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode. Uppgifterna avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start.

Fondens andelskurs 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
+1,2	+8,1	+0,4	+2,3		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,1	1,7
Totalrisk, %	9,6	12,7
Tracking error	5,6	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	0,5	
Beta	0,7	
Active share, %	80	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Unibet	NIBE Industrier
Matas	Hexpol
	Cloetta

Lannebo Småbolag Select

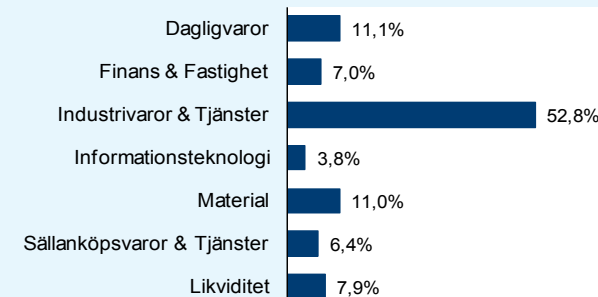
Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport april 2014

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/4	31/3
OEM International B	7,2	7,3
BillerudKorsnäs	6,4	6,2
Industrade	5,8	6,3
NIBE Industrier B	5,2	5,6
Hexpol B	4,5	4,7
Wihlborgs Fastigheter	3,9	4,0
G&L Beijer B	3,6	3,6
Pandora	3,4	3,4
Matas	3,3	2,5
Fagerhult	3,3	3,1
Lindab	3,3	3,3
NKT Holding	3,2	3,0
Trelleborg B	3,2	3,1
VBG Group B	3,1	3,5
Fabege	2,9	2,8
Munksjö	2,9	3,0
Cloetta B	2,8	3,6
ICA Gruppen	2,7	3,0
Tieto EUR	2,6	2,5
Likviditet	7,9	8,3

Totalt antal innehav	31	29
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	46,5	48,2

Branschfördelning



Årsavkastning, % *Bokslutskurser

	Lannebo Småbolag Select*	Småbolagsindex
2013	+36,7	+36,6
2012	+12,6	+12,6
2011	-13,8	-13,2
2010	+42,5	+30,6
2009	+60,9	+68,9

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 140430, kr	1 144,31
Fondförmögenhet 140430, mkr	2 299
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
Bankgiro	5563-8004
ISIN	SE0000917205
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Mats Gustafsson
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Månatligen (sista bankdagen)
Fast arvode	0,7%
Prestationsbaserat arvode	20% på ev. överavkastning
Teckning/inlösen	Två resp. fem bankdagar före sista bankdagen i månaden
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 3,83 %
Omsättningshastighet, ggr	0,4 (131231)

Förklaringar

Småbolagsindex	Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Sweden Return Index.
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 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.