

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 förvaldat 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 2014 innebar det ett börsvärde om ca 53 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Förvaltarkommentar

Börsen utvecklades starkt under första hälften av april mycket tack vare lägre räntor. Uppgången klingade emellertid av mot slutet av månaden delvis på grund av försämrade amerikansk konjunkturstatistik. Dessutom visade de svenska företagens rapporter att borträknat positiva valutaeffekter var resultatutvecklingen inte så stark som man kanske hade hoppats. Lannebo Småbolag Select ökade sitt andelsvärde under april men utvecklades något sämre än småbolagsindex.

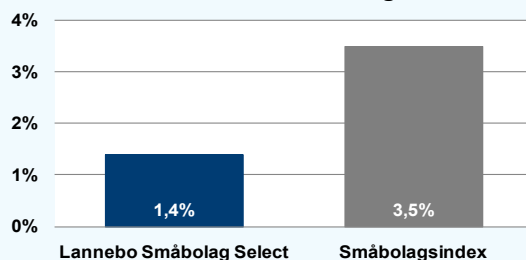
Månadens främsta innehav var köksföretaget Nobia som rapporterade ett resultat över förväntan. I och med avyttringen av företagets problemtunga verksamhet i Frankrike tydliggörs nu Nobias i övrigt välskötta affär. Norska återvinningsföretaget Tomra Systems utvecklades bra tack vare en stark ordergång. Starka rapporter lämnades även av kylgrossisten Beijer REF, Thule Group och OEM International. På minussidan återfanns pappersföretaget Munksjö, ventilationsföretaget Lindab och IT-återförsäljaren Dustin som alla rapporterade något sämre än väntat. Vårt sammantagna intryck av portföljföretagens rapporter är positivt. Summerar vi resultatutfallen var de bättre än förväntat.

Det gjordes en rad portföljförändringar under april. Vi ökade inslaget av företag inom hälsovårdssektorn, dels genom att utöka innehavet i Recipharm, dels genom nya investeringar i Vitrolife och isländska Össur. Göteborgs-baserade Vitrolife säljer medicintekniska produkter för fertilitetsbehandling. Vitrolifes marknad växer tack vare några globala trender - växande medelklass, att blivande föräldrar skaffar barn senare i livet och en ökad acceptans för IVF-behandling (även kallat provrörsbefruktning). Össur är

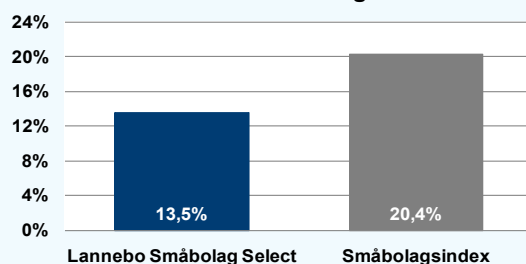
världens näst största tillverkare av proteser. Bolaget tillverkar även produkter som knä- och handledsstöd. Den ökade livslängden i världen är en viktig drivkraft till Össurs organiska tillväxt. Fonden reducerade sina innehav i industriföretagen Trelleborg, NIBE Industrier och BillerudKorsnäs. De är välskötta företag alla tre men värderingen är i våra ögon ovanligt hög. Under månaden avyttrades innehavet i finska bryggerikoncernen Olvi. Företaget har haft en fin historik men vinsttillväxten har mattats av betydligt i Finland och i de baltiska länderna. I april accepterades kontantbudet på Axis Communications och aktierna såldes således till japanska Canon.

Räntenivån fortsätter att spela en central roll för börsläget, då de låga räntorna otvetydigt stimulerat priset på aktier. Dessutom tycks den svenska kronans nivå bli allt viktigare för börsen eftersom kronförsvagningen under det senaste året har bidragit till ökade företagsvinster. Världsekonomin tycks dock ha mattats av något gentemot förväntningarna.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
April 2015	+1,4	+3,5
År 2015	+13,5	+20,4
3 år (120430-150430)	+90,1	+101,5
5 år (100430-150430)	+125,0	+131,3
10 år (050430-150430)	+337,7	+318,4
Sedan start (001030)	+834,9	+488,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+30,4	+32,0

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
+4,7	+4,8	+2,0	+1,4		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpe kvot	3,4	2,2
Totalrisk, %	7,9	12,6
Tracking error	6,9	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	0,9	
Beta	0,5	
Active share, %	84	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Vitrolife	Trelleborg
Mekonomen	NIBE Industrier
Össur	BillerudKorsnäs
Recipharm	Olvi

Lannebo Småbolag Select

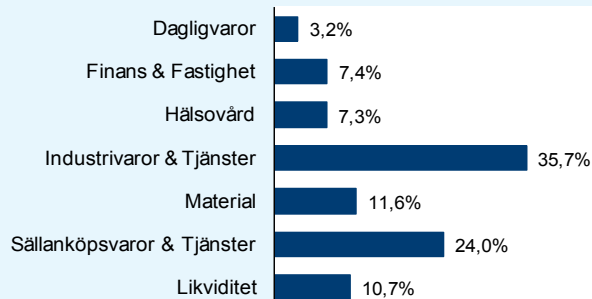
Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport april 2015

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/4	31/3
OEM International B	5,8	5,9
Munksjö	5,4	6,3
Wihlborgs Fastigheter	4,5	4,2
BillerudKorsnäs	4,3	5,4
Beijer Ref B	4,3	4,1
Tomra Systems	3,9	3,6
Lindab	3,9	4,0
Nobia	3,8	2,9
Mekonomen	3,7	2,5
Fagerhult	3,6	3,3
Vitrolife	3,3	0,7
Matas	3,2	3,3
Kappahl	3,2	2,9
Pandora	3,1	2,9
Sweco B	3,0	3,1
Recipharm B	2,9	2,3
Fabege	2,9	2,6
Thule Group	2,8	2,8
NKT Holding	2,8	3,5
Likviditet	10,7	9,0

Totalt antal innehav	31	32
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	43,3	44,0

Branschfördelning



Årsavkastning, % *Bokslutskurser

	Lannebo Småbolag Select*	Småbolagsindex
2014	+24,1	+21,6
2013	+36,7	+36,6
2012	+12,6	+12,6
2011	-13,8	-13,2
2010	+42,5	+30,6

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 150430, kr	1 074,87
Fondförmögenhet 150430, mkr	2 665
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
Bankgiro	5578-8004
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. 3,00 %
Omsättningshastighet, ggr	0,3 (141231)

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 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.
Active share	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.