

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 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.

Förvaltarkommentar

Den globala makrostatistiken fortsatte att vara blandad delvis som en följd av det svåra vädret i början av året. Den nytillträdde chefen för den amerikanska centralbanken - Janet Yellen - meddelade som väntat att köpen av amerikanska räntepapper kommer att minska med ytterligare tio miljarder dollar (tapering) och sade att Federal Reserve kommer att höja räntorna framöver. Krisen i Ukraina trappades upp under mars. En folkomröstning - som erkändes av få stater - genomfördes i Krim där en majoritet av befolkningen röstade för att tillhöra Ryssland. Som en konsekvens erkände Ryssland Krim som en självständig stat i den ryska federationen.

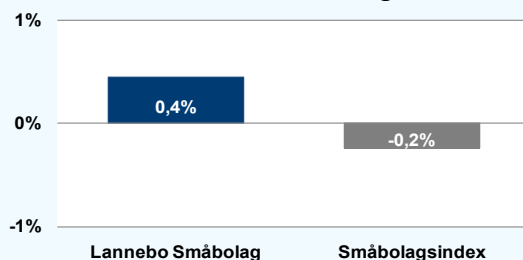
Många internationella börser höll sig runt nollstrecket. MSCI World (världsindex) steg med 0,4 procent. I New York steg S&P500 med 0,8 procent och i Europa noterades Euro Stoxx 50 en uppgång med 0,4 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) utvecklades i linje med de ovan nämnda marknaderna och steg med 0,7 procent. De mindre bolagen, uttryckt som Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), utvecklades sämre och slutade marginellt på minus. Lannebo Småbolag steg under mars med 0,4 procent.

Bolagsmässigt innehöll månaden få nyheter. Jag besökte Cloettas fabrik i Ljungsbro. I syfte att öka produktiviteten har Cloetta de senaste åren koncentrerat produktionen till färre antal fabriker. Den sista större pusselbiten är flytten av bland annat Ahlgrens bilar från Gävle till Ljungsbro. För att flytten ska gå så smidigt som möjligt har Cloetta byggt upp lager av Ahlgrens bilar. Enligt bolaget har flytten gått enligt plan och snart kommer de första bilarna producerade i Ljungsbro att rulla ut ur fabriken. I och med flytten är Cloetta klara med strukturarbetet och fokus

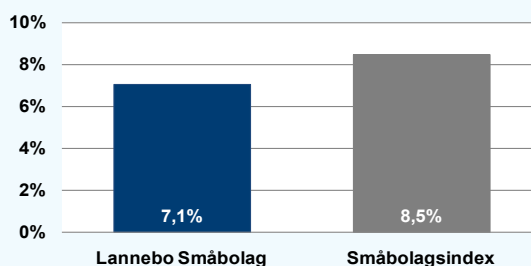
ligger nu på att skapa tillväxt. Ett första steg var köpet av nötproducenten Nutisal i slutet av 2013. Ett av få innehav som rapporterade (november - januari) under månaden var Clas Ohlson. Resultatet var bättre än väntat drivet av en stark bruttomarginal. Bolaget är inne i en intressant fas med etableringar i Mellanöstern och Tyskland de kommande åren. Med en uppgång om 10 procent i mars var Clas Ohlson en av fondens bättre aktier. Övriga innehav med god kursutveckling var belysningsföretaget Fagerhult, spelbolaget Betsson och verkstadsbolaget Beijer Alma. Innehav med svagare utveckling var Net Entertainment (utveckling av kasinospel på nätet), inkassobolaget Intrum Justitia och verkstadsbolaget Lindab.

I mars köpte fonden aktier i fastighetsbolaget Hemfosa i samband med börsintroduktionen. Nära 50 procent av bolagets fastighetsportfölj består av så kallade samhällsfastigheter. Definitionen är att hyresgästerna - exempelvis polis, skola, vård och rättsväsende - finansieras av skattemedel vilket ger stabila hyresintäkter. Vidare svarar kontor och logistikfastigheter för 25 procent vardera av fastighetsbeståndet. Den höga andelen samhällsfastigheter samt en opportunistisk syn på fastighetsmarknaden gjorde att vi valde att investera i bolaget. Vi har också ökat i det relativt nya innehavet Hexpol. Med en uppgång som översteg 100 procent var Nobia-aktien fondens bästa innehav under 2013. Trots en svag marknad har bolagets ledning på ett imponerande sätt försvarat lönsamheten. Kurspotentialen är emellertid begränsad efter förra årets kraftiga uppgång och hela innehavet avyttrades under månaden. Innehaven i Nordnet och Schibsted minskades under perioden.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Mars 2014	+0,4	-0,2
År 2014	+7,1	+8,5
3 år (110331-140331)	+42,1	+43,7
5 år (090331-140331)	+202,5	+219,1
10 år (040331-140331)	+315,3	+291,7
Sedan start (000804)	+505,1	na
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+22,9	+22,4

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
-0,6	+7,2	+0,4			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Sharpe kvot	1,7	1,6
Totalrisk, %	11,9	12,7
Tracking error	3,7	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share, %	63	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Hexpol	Nobia
Hemfosa	Nordnet
	Schibsted

Lannebo Småbolag

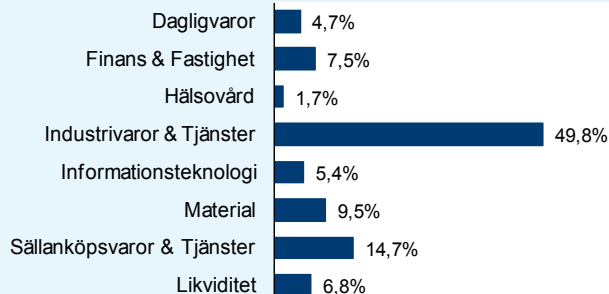
Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport mars 2014

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/3	28/2
Trelleborg B	6,8	6,7
Indutrade	6,4	6,3
Intrum Justitia	4,9	5,5
NIBE Industrier B	4,0	4,1
Securitas B	3,7	3,8
Holmen B	3,4	3,4
Addtech B	2,9	2,9
MTG B	2,9	2,9
Huhtamäki	2,8	2,9
NCC B	2,8	2,8
BillerudKorsnäs	2,7	2,7
Castellum	2,5	2,6
Lindab	2,5	2,6
Autoliv SDB	2,5	2,3
Cloetta B	2,4	2,4
ICA Gruppen	2,3	2,2
Husqvarna B	2,2	2,1
Unibet SDB	2,1	2,0
Latour B	2,1	2,1
Likviditet	6,8	5,7

Branschfördelning

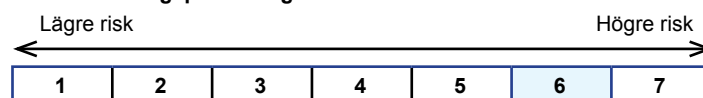


Årsavkastning, % *Bokslutskurser

	Lannebo Småbolag*	Småbolagsindex
2013	+44,0	+36,6
2012	+9,7	+12,6
2011	-15,7	-13,2
2010	+31,2	+30,6
2009	+63,4	+68,9

Totalt antal innehav	48	48
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	40,5	41,3

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 140331, kr	49,85
Fondförmögenhet 140331, mkr	15 261
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
Bankgiro	5563-4620
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	0,4 (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 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.