

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 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

Den dramatiska utvecklingen i Ukraina dominerade nyhetsflödet under månaden och satte även sitt avtryck på de globala kapitalmarknaderna. Företag med stor verksamhet i Ryssland och närliggande länder har påverkats negativt på börsen men Stockholmsbörsen som helhet har hållit emot bra. Lannebo Småbolag Select klarade sig bättre än småbolagssektorn under mars månad.

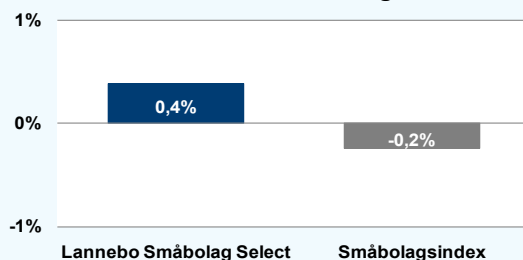
Bland månadens glädjeämnen märks de två småländska innehaven OEM International och det nyligen noterade Bufab. Även det geografiskt närliggande Fagerhult har fortsatt sin starka börsutveckling. Livsmedelskoncernen ICA Gruppen gick också starkt på börsen under mars. Ventilationsföretaget Systemair tappade mark på börsen efter att presenterat ett kvartalsresultat som var klart sämre än motsvarande kvartal föregående år. Dessutom är den ryska marknaden företagets enskilt största, vilket kan ha påverkat aktiekursen negativt under månaden. Systemair avyttrade i mars sitt innehav i Lindab som även det har en stor verksamhet österut. Den danska industrigruppen NKT Holding och svenska NIBE Industrier backade på börsen efter att aktierna utvecklats riktigt starkt tidigare under 2014. På minussidan märktes även bryggerikoncernen Olvi och Intrum Justitia.

Under månaden gjordes inga större förändringar i portföljen. Innehavet i specialpappersföretaget Munksjö ökades emellertid på något. Där hoppas vi på en betydande vinstökning framöver som en följd av samordningsvinster från samgåendet mellan Munksjö och delar av finska Ahlströms verksamheter. Innehaven i ICA Gruppen och VBG reducerades. ICA Gruppen har som sagt

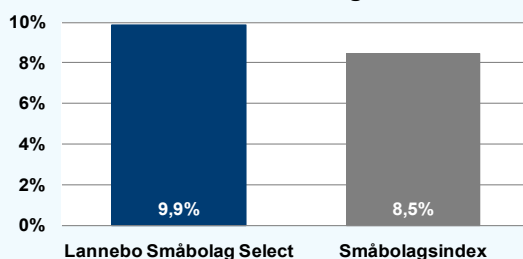
fortsatt att gå bra på börsen och VBG tillhör årets bästa aktier.

Värderingen på börsen är i dagsläget inte låg. I förväntningarna ligger framtida vinstökningar och i vissa fall rejäla vinstökningar. Glädjande nog visade portföljbolagen stigande vinster i en accelererande takt under det fjärde kvartalet. Vi är trygga i hur företagen sköts och i deras marknadspositioner och framtidsmöjligheter. Huvudfrågan för 2014 är dock om börsbolagen kan överraska vinstmässigt i positiv bemärkelse. Under slutet av april börjar rapporterna för det första kvartalet att publiceras.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Mars 2014	+0,4	-0,2
År 2014	+9,9	+8,5
3 år (110331-140331)	+43,9	+43,7
5 år (090331-140331)	+217,2	+219,1
10 år (040331-140331)	+342,1	+291,7
Sedan start (001031)	+629,5	na
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+23,2	+22,4

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			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

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

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Munksjö	ICA Gruppen
	VBG

Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

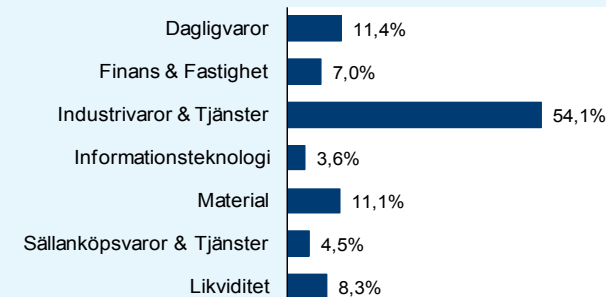
Månadsrapport mars 2014

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/3	28/2
OEM International B	7,3	6,6
Indutrade	6,3	6,3
BillerudKorsnäs	6,2	6,3
NIBE Industrier B	5,6	5,9
Hexpol B	4,7	4,8
Wihlborgs Fastigheter	4,0	4,1
G&L Beijer B	3,6	3,6
Cloetta B	3,6	3,5
VBG Group B	3,5	3,4
Pandora	3,4	3,5
Lindab	3,3	3,5
Fagerhult	3,1	2,9
Trelleborg B	3,1	3,0
ICA Gruppen	3,0	3,7
NKT Holding	3,0	3,5
Munksjö	3,0	2,4
Fabege	2,8	3,0
Intrum Justitia	2,7	2,9
Tomra Systems	2,5	2,4
Likviditet	8,3	7,4

Totalt antal innehav	29	29
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	48,2	48,3

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 140331, kr	1 141,20
Fondförmögenhet 140331, mkr	2 229
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. 3,86 %
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.