

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 ekonomin fortsätter att utvecklas i positiv riktning och det går att hitta ljuspunkter. Tillväxten är dock modest. Den europeiska skuldskrisen startade som bekant i södra Europa och Portugal var ett av de länder som var mest skuldsatt och landet fick nödlån för att klara sina finanser. Under maj meddelade Portugal att de lämnar det stödprogram som de haft under ett par år. Den amerikanska ekonomin fortsätter att utvecklas i positiv riktning. Bevis på detta var att arbetslösheten minskade till 6,3 procent och inköpschefsindex (ISM manufacturing) steg till 54,9.

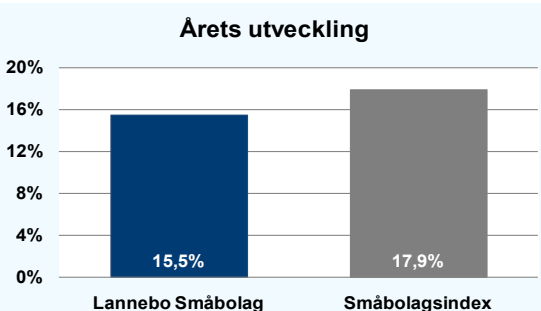
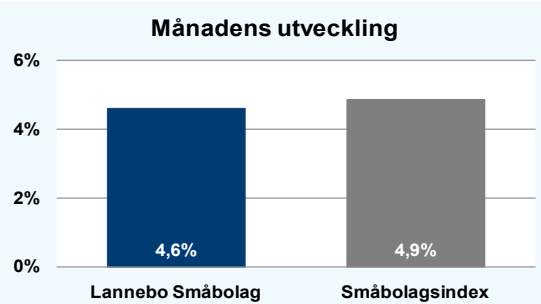
Under maj steg de nordiska börserna mer än de globala börserna. MSCI World (världsindeks) och S&P 500 steg båda med 2,4 procent och Euro Stoxx 50 steg 1,4 procent. Stockholm börsen (SIXPRX) gick upp med 3,7 procent och de mindre bolagen, uttryckt som Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), steg med 4,9 procent. Lannebo Småbolag ökade med 4,6 procent.

Under månaden besökte jag BillerudKorsnäs kartongbruk Korsnäs som ligger i Bomhus utanför Gävle. Enligt fabrikschefen tillverkas var fjärde vätskekartong i världen i bruket och den huvudsakliga kunden är Tetra Pak. Bruket är i mina ögon välinvesterat och att bygga ett liknande bruk från grunden skulle kosta cirka 15-20 miljarder kronor vilket kan jämföras med BillerudKorsnäs börsvärde på strax över 20 miljarder kronor. Spelbolaget Unibet delade under maj ut Kambi till aktieägarna. Kambi är ett bolag som sätter odds på sportspel. Kambis största kund är givetvis Unibet men även åländska PAF, 888 Sport och spanska Suertia är kunder. Jag tror emellertid det faktum att bolaget tidigare varit en del av Unibet har begränsat möjligheten att få externa kunder, detta kommer nu förbättras

när bolaget noteras.

Ett av de innehav som utvecklades bäst under maj var handelsbolaget Addtech med den dynamiske VD:n Johan Sjö. Bolaget släppte rapporten för det fjärde kvartalet (bokslutsår april – mars) och rörelseresultatet ökade med 23 procent och utdelningen höjdes med 12 procent. Även de två Beijerbolagen – Beijer Ref (tidigare G&L Beijer) och Beijer Alma – utvecklades starkt med uppgångar om cirka 10 procent. Finska PKC Group som tillverkar kablage främst till lastvagnar, norska Tomra som tillverkar sorteringsmaskiner samt Elekta levererade svaga kvartalsrapporter och straffades kursmässigt av marknaden.

I maj har vi ökat innehaven i Unibet, NIBE Industrier och fastighetsbolaget Hemfosa. Innehaven i NCC och Securitas har minskats marginellt.



Avkastning, %		
	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Maj 2014	+4,6	+4,9
År 2014	+15,5	+17,9
3 år (110531-140531)	+53,6	+56,5
5 år (090531-140531)	+154,0	+163,4
10 år (040531-140531)	+331,0	+320,3
Sedan start (000804)	+552,8	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+30,5	+31,6

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	+3,1	+4,6		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	

Nyckeltal		
	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,5	2,4
Totalrisk, %	10,7	11,3
Tracking error	3,7	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share, %	64	

Större förändringar	
Köp netto	Försäljningar netto
Unibet	Securitas
NIBE Industrier	NCC
Hemfosa	

Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond

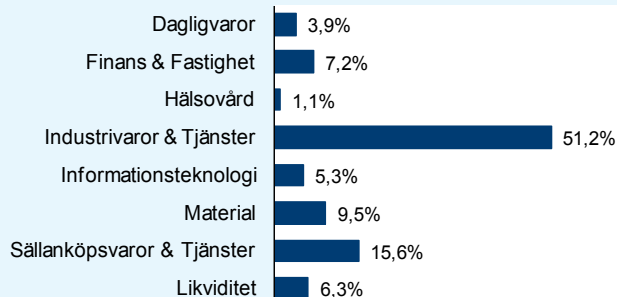
Månadsrapport maj 2014

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/5	30/4
Trelleborg B	7,3	7,1
Indutrade	5,8	5,6
Intrum Justitia	5,6	5,2
NIBE Industrier B	4,9	4,5
Securitas B	3,3	3,8
Holmen B	3,3	3,2
Addtech B	3,1	2,8
BillerudKorsnäs	2,9	2,8
MTG B	2,9	2,8
Huhtamäki	2,8	2,6
Castellum	2,6	2,5
Unibet SDB	2,5	2,5
Autoliv SDB	2,5	2,5
Lindab	2,5	2,5
Husqvarna B	2,4	2,6
NKT Holding	2,2	2,1
NCC B	2,0	2,3
Latour B	2,0	2,0
Cloetta B	2,0	2,0
Likviditet	6,3	7,9

Totalt antal innehav	46	48
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	41,8	40,5

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

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 140531, kr	53,78
Fondförmögenhet 140531, mkr	16 283
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.