

## 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](http://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

Börsen fortsatte sin stadiga uppgång i maj. Rapportperioden för årets första kvartal avslutades under månaden och vårt intryck är fortsatt att företagen överlag ser en gradvis förbättring i efterfrågan. Lannebo Småbolag Select noterade en uppgång för maj månad men inte så stor som för småbolagssegmentet i sin helhet.

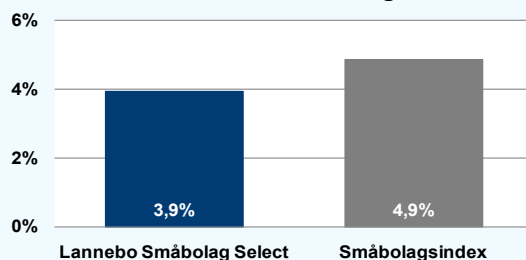
Månadens främsta innehav var Munksjö, NKT Holding och Pandora som samtliga steg med mer än tio procent. Specialpappersföretaget Munksjö, som är noterat i Helsingfors, redovisade under månaden ett resultat för det första kvartalet som översteg förväntningarna. Integrationsarbetet mellan Munksjö och de divisioner som tidigare ingick i finska Ahlstrom går bättre än väntat. Dessutom gynnas Munksjö av en förbättrad efterfrågan på sina europeiska marknader. Den danska industrigruppen NKT Holding annonserade också ett starkt kvartalsresultat. NKT Holdings kabelverksamhet ser ut att förbättra sina vinster framöver samtidigt som Nilfisk, mest känt för sina industridammsugare, fortsätter att visa en god lönsamhet. Det danska smyckesföretaget Pandora går från klarhet till klarhet. Resultatet för det första kvartalet var klart bättre än förväntningarna. Pandora växer för tillfället i flera dimensioner såsom nya butiker, nya marknader och nya produkter. I samband med kvartalsrapporten höjde Pandora sin försäljnings- och resultatprognos för det innevarande året. Även det stora innehavet NIBE Industrier redovisade ett starkt resultat för årets inledning, vilket fick aktien att stiga ytterligare.

Fonden har reducerat innehaven i verkstadsbolagen NIBE och Hexpol samt kredit-tjänsteföretaget Intrum Justitia. Innehavet

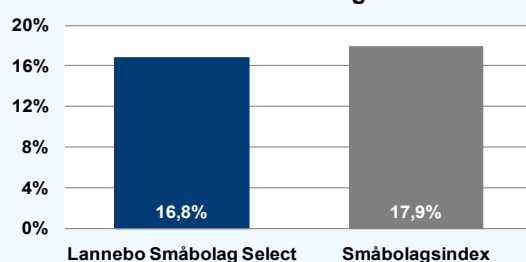
i Munksjö har ökat på. Vi tror att Munksjö står inför en period av ökade vinster och starkt kassaflöde. Detta bör möjliggöra en hög kontantutdelning de kommande åren. Värderingen av Munksjö-aktien framstår som sällsynt attraktiv. Innehaven i finska dryckeskoncernen Olvi och norska Tomra Systems som sysslar med sorterings- och återvinningsmaskiner har ökat på. Under månaden delade spelbolaget Unibet ut sitt dotterbolag Kambi till aktieägarna. Aktiehandeln i Kambi, som levererar spelssystem till spelbolag, inleds i juni.

Den låga räntenivån och avsaknaden av konjunktur- och vinstbesvikelser har hjälpt börsen till nya rekordnivåer. Dessutom har affärsaktiviteten ökat påtagligt i form av förvärv, uppköpsbud och börsintroduktioner. Riskviljan på aktiemarknaden är som vi tidigare noterat på tydligt uppåtgående. Men riskviljan på kapitalmarknaden kan snabbt svänga åt andra hållet. Vi tror därför alltså att det är viktigt att hålla sig till välskötta bolag med gedigen finansiell historik och finansiell ställning.

## Månadens utveckling



## Årets utveckling



## Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Maj 2014	+3,9	+4,9
År 2014	+16,8	+17,9
3 år (110531-140531)	+50,6	+56,5
5 år (090531-140531)	+162,2	+163,4
10 år (040531-140531)	+349,9	+320,3
Sedan start (001031)	+675,6	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+27,9	+31,6

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	+3,9	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpe kvot	2,8	2,4
Totalrisk, %	8,8	11,3
Tracking error	5,3	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	0,4	
Beta	0,7	
Active share, %	80	

## Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Munksjö	NIBE Industrier
Tomta Systems	Hexpol
Olvi	Intrum Justitia
Unibet	

# Lannebo Småbolag Select

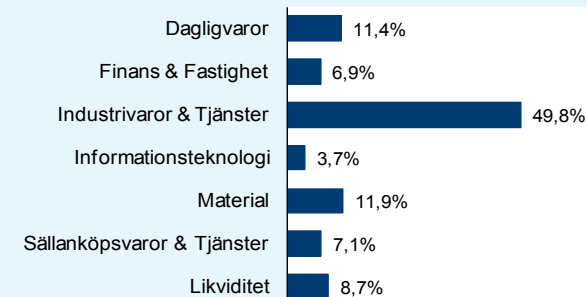
Sverigeregistrerad specialfond  
Månadsrapport maj 2014

## Större innehav

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

<b>Totalt antal innehav</b>	31	31
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	41,4	46,5

## 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

<b>Strategi</b>	Specialfond, småbolag, Norden
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2000-10-31
<b>Andelskurs 140531, kr</b>	1 160,39
<b>Fondförmögenhet 140531, mkr</b>	2 406
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
<b>Bankgiro</b>	5563-8004
<b>ISIN</b>	SE0000917205
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Mats Gustafsson
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Månatligen (sista bankdagen)
<b>Fast arvode</b>	0,7%
<b>Prestationsbaserat arvode</b>	20% på ev. överavkastning
<b>Teckning/inlösen</b>	Två resp. fem bankdagar före sista bankdagen i månaden
<b>Avkastningströskel</b>	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 3,85 %
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	0,4 (131231)

## Förklaringar

<b>Småbolagsindex</b>	Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Sweden Return Index.
<b>Sharpe kvot</b>	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.
<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Tracking error</b>	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.
<b>Informationskvot</b>	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.
<b>Alfa</b>	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.
<b>Beta</b>	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.
<b>Active share</b>	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.