

### 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](http://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 2014 innebar det ett börsvärde om ca 53 miljarder kronor.

### Förvaltarkommentar

Den makroekonomiska utvecklingen fortsätter på samma sätt som tidigare i år, svagare än förväntad tillväxt i Asien och till viss del i USA medan Europa överraskar positivt. Det är dock viktigt att komma ihåg att amerikansk och kinesisk BNP förväntas växa med 3 respektive 7 procent 2015 och prognosen för eurozonens är modesta 1,5 procent. Att Europa utvecklas i rätt riktning är dock positivt för många svenska börsbolag. Vidare sänkte Riksbanken styrräntan ytterligare, till -0,25 procent från tidigare -0,10, för att nå inflationsmålet på 2 procent. En markant rörelse under mars - och det senaste året - är försvagningen av den svenska kronan. En dollar kostade i början av mars 8,40 kronor och vid månadens slut 8,60 kronor. Än mer hisnande är utvecklingen på ett år då en dollar i mars 2014 kostade 6,60 kronor. Många börsbolag kommer under 2015 påverkas positivt av den svagare kronan.

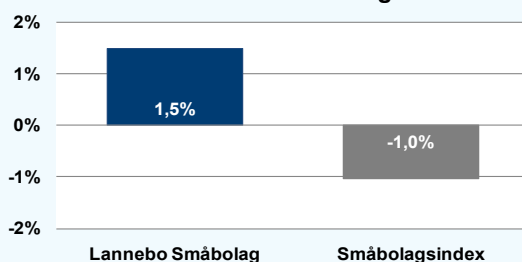
Börsutvecklingen lugnande ner sig i mars jämfört med den starka utvecklingen i januari och februari. Globalindex (MSCI World) var oförändrat och S&P 500 föll med 1,6 procent. I Europa steg Euro Stoxx 50 med 3 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) var oförändrad medan de mindre bolagen (CSRX) backade med 1,0 procent. Lannebo Småbolag steg med 1,5 procent.

Under mars var jag i Helsingfors och lyssnade på Huhtamäki som hade bjudit in till kapitalmarknadsdag. Bolaget tillverkar förpackningar för mat och dryck. Bland kunderna finns både livsmedelsproducenter som Nestlé och Unilever samt restauranger som McDonalds, Starbucks och Yum! (Burger King). Huhtamäkis försäljning är väl spridd globalt med 30 procent vardera i Nordamerika och Västeuropa och resterande 40 procent i utvecklingsmarknader. Efterfrågan

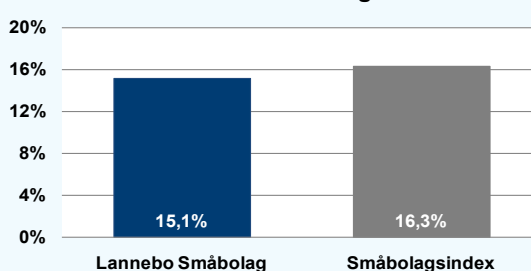
gynnas av urbanisering i utvecklingsmarknader samt den globala trenden att allt fler åter tar away-mat och eller köper en kopp kaffe på vägen till jobbet. I samband med kapitalmarknadsdagen höjde bolaget sina finansiella mål vilket stöder min syn att vinsterna har goda möjligheter att utvecklas i positiv riktning de kommande åren. Dessutom tror jag Huhtamäki kommer fortsätta göra förvärv. Budskapet på kapitalmarknadsdagen mottogs väl och aktien steg med 10 procent under mars. Kylgrossisten Beijer Ref förvärvade Patton med huvudkontor i Nya Zeeland. Patton omsätter 400 miljoner kronor med merparten i Australien och i hemmamarknaden men bolaget är även närvarande i Indien och Thailand. Beijer Ref är ett ypperligt exempel på ett relativt litet bolag som är verksamt långt utanför Sveriges gränser. Beijer Ref-aktien steg med 14 procent under mars. Andra innehav med positiv utveckling var danska NKT Holding, finska PKC Group och Net Entertainment. Den senare steg efter insiderköp och en order från Danske Spil. Innehav som backade var Elektro, Hemfosa och Nobia.

Under perioden har jag ökat innehaven i Trelleborg, Beijer Alma och Nobia. Trelleborg är relativt andra tillverkande bolag attraktivt värderat och om TrelleborgVibracoustic (joint-venture) avyttras är Trelleborg skuldfritt. Beijer Alma är ett annat bolag med stark balansräkning. Dotterbolaget Lesjöfors som tillverkar industrifjädrar för en rad användningsområden har fram till hösten 2014 haft merparten av försäljningen i Europa då ett förvärv i USA gjordes. Potentialen är att fortsätta bygga fjäderverksamheten i USA. Innehaven i Indutrade och Hexpol har minskats då värderingen är generös och samtliga aktier i Cargotec har avyttrats.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Mars 2015	+1,5	-1,0
År 2015	+15,1	+16,3
3 år (120331-150331)	+99,2	+95,3
5 år (100331-150331)	+122,9	+123,4
10 år (050331-150331)	+321,1	+292,4
Sedan start (000804)	+698,0	+443,1*
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+33,7	+30,5

\*Fram till 2001-12-31 fanns inte ett utdelande småbolagsindex varpå ett icke-utdelande index har använts under perioden 000804-011231.

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
+6,4	+6,6	+1,5			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,9	2,1
Totalrisk, %	10,2	12,6
Tracking error	5,0	
Informationskvot	0,6	
Alfa	0,7	
Beta	0,7	
Active share, %	60	

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Trelleborg	Indutrade
Beijer Alma	Hexpol
Nobia	Cargotec

# Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond

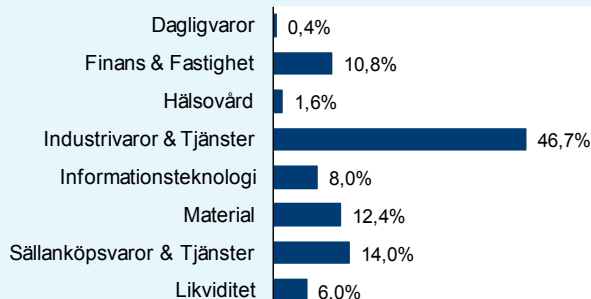
## Månadsrapport mars 2015

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/3	28/2
Trelleborg B	6,8	5,9
Huhtamäki	5,6	4,9
Securitas B	4,2	4,0
NIBE Industrier B	3,9	3,8
Castellum	3,7	3,9
Holmen B	3,4	3,4
BillerudKorsnäs	3,4	3,2
Addtech B	3,2	3,3
Unibet SDB	3,2	3,1
NCC B	3,1	3,0
Indutrade	3,1	4,1
Axis Communications	3,1	3,0
NKT Holding	2,7	2,5
Intrum Justitia	2,7	2,9
Husqvarna	2,7	2,8
Hemfosa Fastigheter	2,7	3,2
Latour B	2,5	2,7
Lindab	2,3	2,3
Net Entertainment B	2,2	1,9
Likviditet	6,0	5,6

<b>Totalt antal innehav</b>	44	45
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	40,6	39,7

### Branschfördelning



### Årsavkastning, % \*Bokslutskurser

	Lannebo Småbolag*	Småbolagsindex
2014	+22,5	+21,6
2013	+44,0	+36,6
2012	+9,7	+12,6
2011	-15,7	-13,2
2010	+31,2	+30,6

### Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



### Fondfakta

<b>Strategi</b>	Aktiefond, småbolag, Norden
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2000-08-04
<b>Startkurs</b>	10,00
<b>Andelskurs 150331, kr</b>	65,74
<b>Fondförmögenhet 150331, mkr</b>	17 820
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
<b>Bankgiro</b>	5563-4620
<b>ISIN</b>	SE0000740698
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Johan Ståhl
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Dagligen
<b>Fast arvode</b>	1,6%
<b>Teckning/inlösen</b>	Dagligen
<b>PPM-nr</b>	842 690
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	0,2 (141231)

### 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.