

### 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

Trenderna i den globala ekonomin fortsätter på inslagen trend. Konjunktursignalerna i USA kan som bäst beskrivas som blandade då bostadsbyggandet förbättrades medan industriproduktionen var fortsatt svag. Även detaljhandelsförsäljningen var trevande trots bättre väder. I Europa var tillväxten hygglig under det första kvartalet och det har inte skett någon ytterligare förbättring hittills under det andra kvartalet. I Kina var i stort sett alla konjunkturindikatorer sämre än väntat i maj, vilket medförde att marknaden hoppas på utökade ekonomisk-politiska stimulanser. Den svenska ekonomin är fortsatt en av de starkare i Europa. Trots det signalerar Riksbanken att ytterligare räntesänkningar kan bli aktuella om inte inflationen tar fart.

De flesta börser steg marginellt under maj månad. Det finns flera anledningar till den tvekande börstrenden. Värderingen på börserna är relativt hög, det finns risk för räntehöjningar i USA, och situationen i Grekland är fortsatt osäker. Dessutom har konjunktursignalerna varit förhållandevis svaga vilket innebär risk för vinstbesvikelser. MSCI World (globalindex) steg med 0,9 procent och S&P 500 steg med 1,3 procent. Europaindex (Euro Stoxx 50) steg marginellt med 0,3 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) ökade med 1,2 procent medan de mindre bolagen - uttryckt som Carnegie Small Cap Return Index - föll med 0,4 procent. Lannebo Småbolag steg under perioden med 2,4 procent.

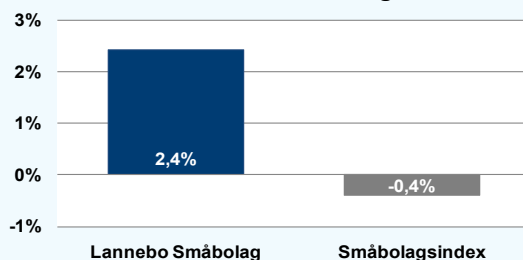
De sista rapporterna för 2015-års första kvartal släpptes under maj. Två av fondens större innehav, NIBE Industrier och Securitas, ökade vinsten med cirka 25 procent jämfört med kvartal ett 2014. En stor del av vinsttillväxten kommer dock från valuta. NIBE Industriers resultat var bättre än förväntat

och aktien steg med 17 procent under maj. Även Mekonomen visade god vinsttillväxt och visar att bolaget efter några tuffa år är på rätt väg. Mekonomen fick både ny VD och ordförande. Ny VD blev Magnus Johansson, tidigare chef för Mekonomen Nordic.

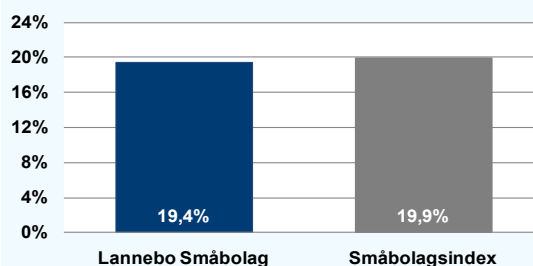
Övriga innehav som utvecklades väl under perioden var spelbolagen Betsson och Unibet, belyningsföretaget Fagerhult samt isländska Össur. Össur (se månadsbrevet för april för beskrivning av bolaget) anordnade en kapitalmarknadsdag. Där presenterades en ny generation av tankestyrda fotproteser, Össur Proprio Foot. Aktien steg på nyheten trots att produkten är i utvecklingsstadiet. Innehav som föll under månaden var Elekta, Hemfosa Fastigheter, Holmen och Gränges. Elekta vinstvarnade och bolagets VD fick sparken. Fastighetsaktier utvecklades överlag svagt och den tidigare kursraketen Hemfosa var inget undantag. I Gränges minskade den norska huvudägaren Orkla sitt innehav vilket satte press på aktien.

Jag investerade i Cloetta i november 2012 och sedan dess har aktiekursen fördubblats medan vinsten inte utvecklats i samma takt, därför avyttrades de sista aktierna under månaden. Innehaven i teknikkonsulten ÅF och handelsbolaget Indutrade har minskats medan jag ökat i Mekonomen, Huhtamäki och Össur.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Maj 2015	+2,4	-0,4
År 2015	+19,4	+19,9
3 år (120531-150531)	+116,0	+114,2
5 år (100531-150531)	+144,3	+148,4
10 år (050531-150531)	+342,4	+297,7
Sedan start (000804)	+727,5	+474,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+33,5	+30,1

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	+1,2	+2,4	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Sharpe kvot	2,9	2,1
Totalrisk, %	10,2	12,8
Tracking error	5,5	
Informationskvot	0,6	
Alfa	0,8	
Beta	0,7	
Active share, %	62	

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Mekonomen	Indutrade
Huhtamäki	Cloetta
Össur	ÅF

# Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond

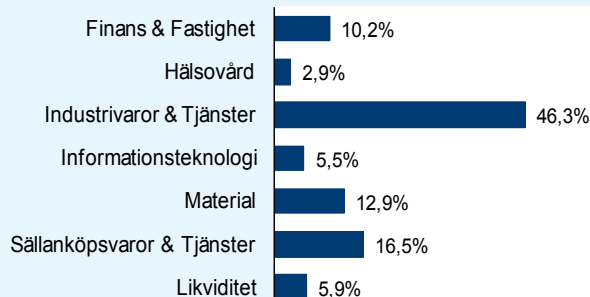
## Månadsrapport maj 2015

### Större innehav

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

<b>Totalt antal innehav</b>	41	42
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	41,0	40,9

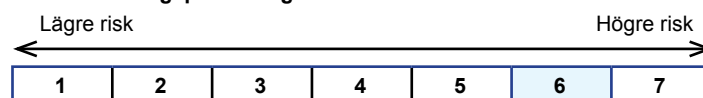
### Branschfördelning



### 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 150531, kr</b>	68,17
<b>Fondförmögenhet 150531, mkr</b>	17 423
<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.