

## 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 förvaltat 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 2014 innebar det ett börsvärde om ca 53 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

## Förvaltarkommentar

Börsen stod och stampade under maj månad. Aktiemarknaden fortsätter att påverkas av ränte- och valutautvecklingen vilket är naturligt med tanke på att det senaste årets börsuppgång har ackompanjerats av lägre räntor och svagare krona. Under maj har Greklands förmåga att klara sina låneåtaganden åter kommit i fokus vilket bidragit till ett avvaktande börsläge. Lannebo Småbolag Select visade en positiv utveckling under månaden och gick även bättre än småbolagssegmentet i stort.

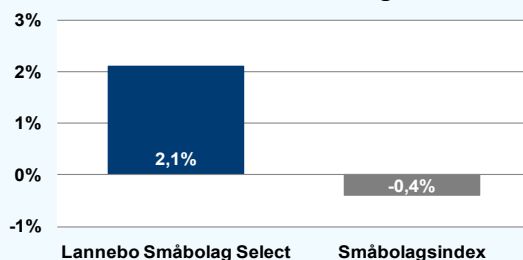
Månadens främsta innehav var isländska Össur som bland annat tillverkar proteser. Under maj presenterade Össur några framtida produkter, vilket väckte aktiemarknadens intresse. Bra under månaden gick även fondens största innehav OEM International efter att ha lämnat en stark rapport i slutet av april. På plussidan utmärkte sig även bildelsföretaget Mekonomen efter en bra rapport för det första kvartalet. Fondens fastighetsaktier Fabege och Wihlborgs Fastigheter utvecklades svagt. Marknadsräntorna steg under månadens inledning men föll sedan tillbaka. Aktiekursen i aluminiumföretaget Gränges tyngdes av storägaren Orklas försäljning.

I början av månaden utökades innehavet i Össur. Företaget har en attraktiv kombination av bra marknadsposition, god tillväxt och starkt kassaflöde. Innehaven i Fabege och Wihlborgs Fastigheter utökades i samband med att aktiekurserna backade. Fabege har en stor exponering mot den starka Stockholmsmarknaden. Dessutom ger projektportföljen flera spännande möjligheter i Arenastaden i Solna. Wihlborgs Fastigheter är välskött och har ett fint bestånd i Öresundsregionen. Fonden minskade

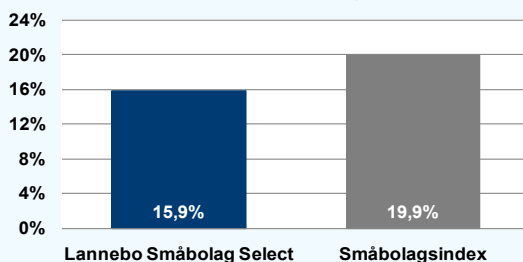
sina innehav i den danska industrigruppen NKT Holding och förpackningsföretaget BillerudKorsnäs. Det lilla innehavet i Kambi avyttrades.

Efter en stark inledning på börsåret är läget nu mer avvaktande. En anledning till det torde vara att konjunktsignalerna från världsekonomin draglok USA och Kina har försvagats. Risken för vinstbesvikelser har därför ökat. I dagens aktiekurser ligger en förväntan på stigande vinster.

## Månadens utveckling



## Årets utveckling



## Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Maj 2015	+2,1	-0,4
År 2015	+15,9	+19,9
3 år (120531-150531)	+101,4	+114,2
5 år (100531-150531)	+147,7	+148,4
10 år (050531-150531)	+330,0	+297,7
Sedan start (001030)	+854,7	+486,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+30,2	+30,1

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
+4,7	+4,8	+2,0	+1,4	+2,1	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpe kvot	3,4	2,1
Totalrisk, %	7,9	12,8
Tracking error	7,1	
Informationskvot	0,0	
Alfa	1,0	
Beta	0,5	
Active share, %	84	

## Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Wihlborgs Fastigheter	NKT Holding
Össur	Kambi
Fabege	BillerudKorsnäs

# Lannebo Småbolag Select

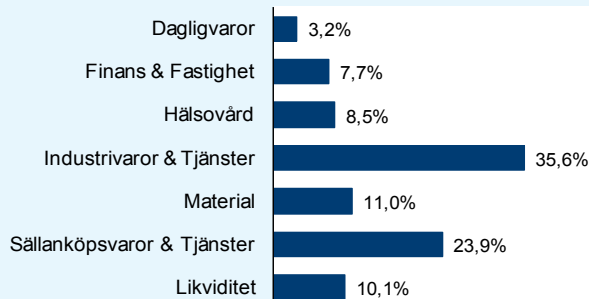
Sverigeregistrerad specialfond  
Månadsrapport maj 2015

## Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/5	30/4
OEM International B	6,1	5,8
Munksjö	5,4	5,4
Beijer Ref B	4,6	4,3
Wihlborgs Fastigheter	4,5	4,5
BillerudKorsnäs	4,0	4,3
Mekonomen	4,0	3,7
Tomra Systems	4,0	3,9
Lindab	3,9	3,9
Fagerhult	3,8	3,6
Nobia	3,8	3,8
Vitrolife	3,5	3,3
Kappahl	3,3	3,2
Recipharm B	3,2	2,9
Sweco B	3,2	3,0
Matas	3,2	3,2
Fabege	3,2	2,9
Pandora	3,0	3,1
Thule Group	3,0	2,8
Duni	2,5	2,6
Likviditet	10,1	10,7

<b>Totalt antal innehav</b>	30	31
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	44,2	43,3

## Branschfördelning



## Årsavkastning, % \*Bokslutskurser

	Lannebo Småbolag Select*	Småbolagsindex
2014	+24,1	+21,6
2013	+36,7	+36,6
2012	+12,6	+12,6
2011	-13,8	-13,2
2010	+42,5	+30,6

## 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 150531, kr</b>	1 068,14
<b>Fondförmögenhet 150531, mkr</b>	2 715
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
<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>	Fonden är stängd för teckning. Inlösen måste erhållas fem bankdagar före sista bankdagen i månaden.
<b>Avkastningströskel</b>	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 3,00 %
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	0,3 (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.