

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

Nyhetsflödet kring de finansiella marknaderna var tunt även om utvecklingen i Ukraina från tid till annan påverkade. Den makroekonomiska statistiken var blandad med god utveckling i USA och svagare i Kina och Europa.

Således var den globala börsutvecklingen oinspirerad i april. MSCI World (världsinde) och S&P 500 steg båda med 0,7 procent. Europaindex - Euro Stoxx 50 - noterade en uppgång med 1,2 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) utvecklades bättre än flera internationella marknader och steg med 1,9 procent. De mindre bolagen, uttryckt som Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), utvecklades bättre och steg med 3,6 procent vilket var lite bättre än Lannebo Småbolag. Till och med april har Stockholmsbörsen stigit med 7,1 procent, vilket kan jämföras med S&P 500 som stigit med 2,6 procent och MSCI Worlds uppgång om 1,7 procent.

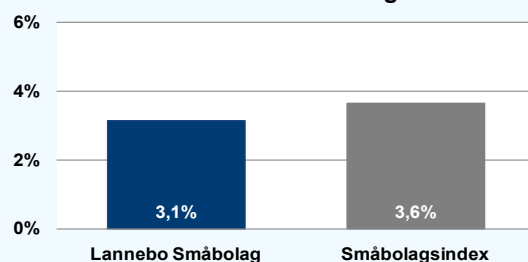
April är som vanligt högsäsong för bolagsstämmor och kvartalsrapporter. Sammantaget kommer Lannebo Fonder närvara vid närmare 50 bolagsstämmor denna vår. Utfallen av kvartalsrapporterna för fondens innehav har så här långt varit i linje med förväntan. 25 bolag har presenterat sina rapporter varav 35 procent har varit bättre och 28 procent sämre än förväntan. Aggregerat var försäljningen för de 25 bolagen 1 procent sämre än marknadens prognoser medan rörelseresultatet var i linje. Bolag som överraskade positivt var Trelleborg, Fagerhult, Duni, Husqvarna, Beijer Alma och BillerudKorsnäs. Belysningsföretaget Fagerhults rörelseresultat mer än fördubblades och var cirka 50 procent bättre än förväntat. Orderingången var stark och bolaget har tagit marknadsandelar, främst inom Retail Lighting där H&M har blivit en viktig kund.

Trelleborg fortsätter att utvecklas väl och rörelsemarginalen nådde 13,9 procent, den högsta nivån någonsin. Drivkraften var stark utveckling inom Sealing Solutions. Även utvecklingen inom det samägda bolaget TrelleborgVibracoustics var ett glädjämne. BillerudKorsnäs ökade resultatet med 25 procent som en följd av synergier. Prisbildningen för bolagets produkter är bättre än tidigare. Den stora rapportbesvikelsen kom från Cloetta - resultatet föll när en markant förbättring var förväntad. Avvikelsen förklaras av låg produktionsvolym och ökade marknadsföringsåtgärder.

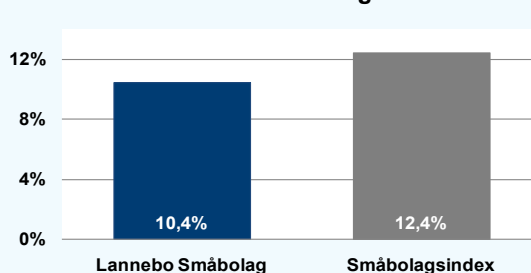
De aktieinnehav som utvecklades bäst under april var Duni, Husqvarna, Fagerhult samt Bufab. Glädjande är att Bufab utvecklas väl efter att vi deltog i börsnoteringen i februari. Innehav som föll i april var Cloetta och Indutrade som båda rapporterade sämre än förväntat.

I april har vi ökat innehaven i finska kabeltillverkaren PKC Group samt spelbolagen Betsson och Unibet. Innehaven i Nordnet och Chr. Hansen Holding har avyttrats. Vidare har innehavet i Hexpol minskats efter en betydande kursuppgång.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
April 2014	+3,1	+3,6
År 2014	+10,4	+12,4
3 år (110430-140430)	+45,6	+47,7
5 år (090430-140430)	+153,4	+164,5
10 år (040430-140430)	+313,4	+298,7
Sedan start (000804)	+524,0	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+24,0	+24,4

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		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Sharpe kvot	1,8	1,7
Totalrisk, %	11,9	12,7
Tracking error	3,7	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	0,1	
Beta	0,9	
Active share, %	63	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
PKC Group	Chr. Hansen Holding
Betsson	Nordnet
Unibet	Hexpol

Lannebo Småbolag

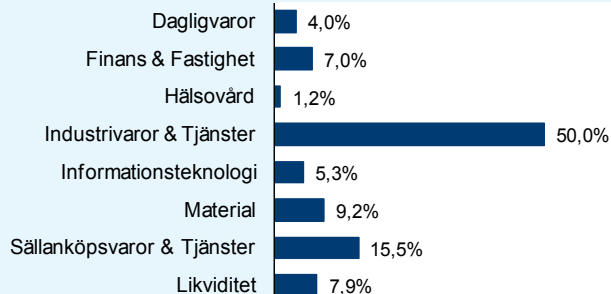
Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport april 2014

Större innehav

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

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

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

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 140430, kr	51,41
Fondförmögenhet 140430, mkr	15 674
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.