Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport mars 2015

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 Select är en aktivt förvaltad 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.

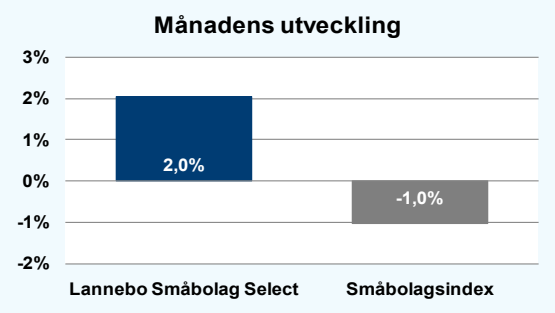
Förvaltarkommentar

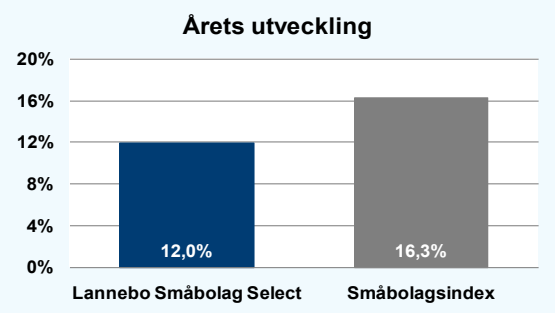
Börsen backade något under månadens första hälft. En bidragande orsak var den svenska kronans förstärkning mot Euron. Marknadsräntorna steg dessutom något vilket gjorde att intresset för den glödheta fastighetssektorn svalnade. Valuta- och ränterörelser hamnar lätt i fokus på kapitalmarknaderna i denna tid av stora penningpolitiska lättnader. Och kanske extra mycket i mars då huvuddelen av bokslutsperioden var avklarad vilket gjorde månaden fattig på företagsnyheter. Riksbanken förvånade marknaden med en ytterligare räntesänkning i mitten av mars vilket bidrog till att börsen raskt återhämtade sig. Lannebo Småbolag Select steg under månaden tack vare en stark utveckling i några av fondens större innehav.

Specialpappersföretaget Munksjö var månadens främsta aktie då den steg med cirka 25 procent. Det var dubbelt glädjande då Munksjö är ett stort innehav. Kylgrossisten Beijer Ref förvärvade ett bolag med verksamhet i Nya Zeeland, Australien, Thailand och Indien, vilket applåderades av aktiemarknaden och Beijer Ref steg med drygt 10 procent. Danska industrigruppen NKT Holding utvecklades bra i kölvattnet på sitt bokslut. NKT Holdings största verksamhet, städutrustningsföretaget Nilfisk, utvecklas bra. Dessutom är NKT Holdings balansräkning stark. Efter en stark inledning på börsåret rekylerade fastighetsinnehaven Fabege och Wihlborgs något under månaden.

Det gjordes inga större förändringar i fonden under månaden. Innehaven i KappAhl, Matas och Nobia utökades marginellt. Fonden minskade något i industrigrupperna VBG Group och danska NKT Holding. Hexpolinnehavet avyttrades. Aktien har tiofaldigats på börsen under de senaste fem åren, vilket gör den till börsens främsta aktie. Hexpolaktien har därför gett ett stort, positivt bidrag till fondens värdeutveckling under samma period. Företaget har haft en stark underliggande utveckling i både försäljning och resultat. Därtill har Hexpol varit framgångsrika i sina företagsförvärv. Värderingen av aktien har emellertid nått ovanligt höga nivåer. Hexpols verksamhet kommer säkerligen att fortsatt utvecklas väl. När det gäller aktien bedömer vi dock att det mesta är inprisat i aktiekursen.

Räntenivån fortsätter att spela en central roll för börsläget. De låga räntorna har otvetydigt stimulerat priset på tillgångar som aktier och fastigheter. De svenska börsföretagens samlande vinster för 2014 var något lägre än rekordåret 2011. Samtidigt har börsen stigit med mer än 70 procent sedan 2011.





Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Mars 2015	+2,0	-1,0
År 2015	+12,0	+16,3
3 år (120331-150331)	+91,9	+95,3
5 år (100331-150331)	+129,8	+123,4
10 år (050331-150331)	+324,4	+292,4
Sedan start (001030)	+822,1	+454,2*
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	+30,3	+30,5

*Fondens avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode. Uppgifterna avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start. *Fram till 2001-12-31 fanns inte ett utdelande småbolagsindex varpå ett icke-utdelande index har använts under perioden 001030-011231.*

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			
Jul	**Aug**	**Sep**	**Okt**	**Nov**	**Dec**

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpe kvot	3,4	2,1
Totalrisk, %	7,9	12,6
Tracking error	6,7	
Informationskvot	0,0	
Alfa	1,0	
Beta	0,6	
Active share, %	80	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
KappAhl	VBG Group
Matas	NKT Holding
Nobia	Holmen
	Gränges

Lannebo Småbolag Select

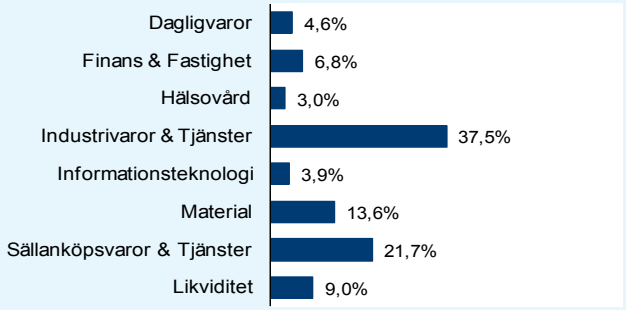
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport mars 2015

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%) 31/3	28/2
Munksjö	6,3	5,1
OEM International B	5,9	5,9
BillerudKorsnäs	5,4	5,3
Wihlborgs Fastigheter	4,2	4,6
Beijer Ref B	4,1	3,7
Lindab	4,0	4,1
Axis Communications	3,9	3,9
Tomra Systems	3,6	3,8
NKT Holding	3,5	3,5
Fagerhult	3,3	3,3
Matas	3,3	3,1
Sweco B	3,1	3,3
Nobia	2,9	3,0
Kappahl	2,9	2,7
Pandora	2,9	2,8
Trelleborg B	2,8	2,8
Thule Group	2,8	2,9
Fabege	2,6	2,7
Mekonomen	2,5	2,5
Likviditet	9,0	8,9
Totalt antal innehav	32	32
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	44,0	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

Lägre risk ← → Högre risk

1	2	3	4	5	6	7

Fondfakta

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 150331, kr	1 086,75
Fondförmögenhet 150331, mkr	2 616
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
Bankgiro	5578-8004
ISIN	SE0000917205
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Mats Gustafsson
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Månatligen (sista bankdagen)
Fast arvode	0,7%
Prestationsbaserat arvode	20% på ev. överavkastning
Teckning/inlösen	Två resp. fem bankdagar före sista bankdagen i månaden
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 3,01 %
Omsättninghastighet, ggr	0,3 (141231)

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.

Lannebo Fonder AB
Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 5

Tel: +46 (0)8-5622 5200
Tel kundservice: +46(0)8-5622 5222
Fax: +46 (0)8-5622 5252

Epost: info@lannebofonder.se
Hemsida: lannebofonder.se
Orgnr: 556584-7042