

### 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

De flesta länder och unioner - som EU - har stimulerat sina respektive ekonomier med penningpolitiska åtgärder som exempelvis tillgångsköp. Kina har däremot under lång tid försökt skapa tillväxt genom reformer men i april annonserade landet att reservkraven för bankerna sänkts då den kinesiska ekonomin inte utvecklas som landets ledare tänkt sig. I övrigt fortsatte den amerikanska ekonomin att utvecklas svagare än väntat medan Europa långsamt förbättras.

De globala börserna fortsatte att stiga under månaden. MSCI World (globalindex) steg med 1,6 procent och S&P 500 steg med 1,0 procent. I Europa föll Euro Stoxx 50 med 1,7 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) ökade med 0,2 procent. Småbolagsindex (CSRX) ökade med 3,5 procent och Lannebo Småbolag steg med 1,2 procent.

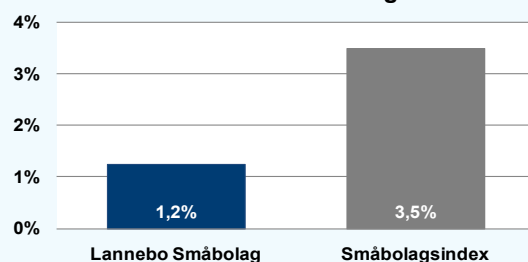
Av fondens innehav utvecklades Intrum Justitia, Indutrade, BillerudKornäs och Nobia starkt. På den negativa sidan fanns Recipharm och ÅF. Fondens avvikelse mot index förklaras av stark utveckling i aktier som ingår i index men som inte finns i fonden.

April innebär att det är dags för bolagsstämmor och delårsrapporter för årets första kvartal. Det fanns flera frågetecken inför rapporterna så som valutapåverkan samt utvecklingen i Nordamerika och Kina. Fondens största innehav, Trelleborg, rapporterade försäljning och rörelseresultat i linje med förväntningarna. Den organiska tillväxten var emellertid negativ (-4 procent) och påverkades av svag utveckling inom de affärsområden som är exponerade mot olja och gas samt jordbruk. Geografiskt levde inte Nordamerika upp till förväntningarna medan det fanns vissa glädjeämnen i Europa. Duni, som levererar servetter och övriga duknings-

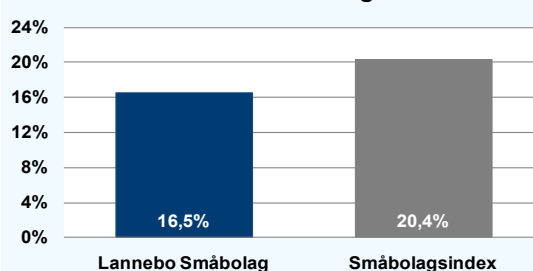
produkter samt förpackningar för catering och take-away, fick en flygande start på året då resultatet var mer än 10 procent bättre än förväntat. Även Nobia och norska Tomra Systems, Net Entertainment samt Bufab presenterade starka rapporter. Det är så här långt in i rapportperioden svårt att hitta bolag som rapporterat svagt men Fagerhult och till viss del Lindab levde inte fullt ut upp till förväntningarna.

Under perioden har innehaven i Mekonomen och Recipharm ökat på marginellt. Isländska Össur, som är noterat i Köpenhamn och Reykjavik, är ett nytt innehav i portföljen. Össur - som har fått sitt namn från grundaren Össur Kristinsson - är världens näst största tillverkare av proteser. Bolaget tillverkar produkter som knä- och handledsstöd. Össur har historiskt växt via förvärv men fokuserar i dag mer på organisk tillväxt. Detta betyder att de kassaflöden som genereras i stor utsträckning kan distribueras till aktieägarna. Innehaven i Indutrade, Trelleborg och BillerudKornäs har minskats och samtliga aktier i Hexpol har avyttrats. Dessutom gick budet på Axis Communications igenom och vi sålde våra aktier till budgivaren, japanska Canon.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
April 2015	+1,2	+3,5
År 2015	+16,5	+20,4
3 år (120430-150430)	+99,1	+101,5
5 år (100430-150430)	+122,8	+131,3
10 år (050430-150430)	+348,7	+318,4
Sedan start (000804)	+707,9	+476,6
Gemensnittlig årsavkastning 24 mån	+33,3	+32,0

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		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

### Nyckeltal

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

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Mekonomen	Indutrade
Recipharm	Hexpol
Össur	Axis Communications

# Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond

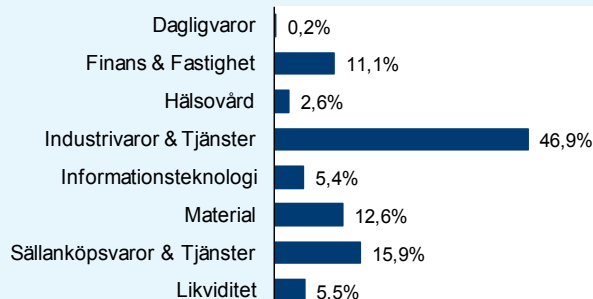
## Månadsrapport april 2015

### Större innehav

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

<b>Totalt antal innehav</b>	42	44
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	40,9	40,6

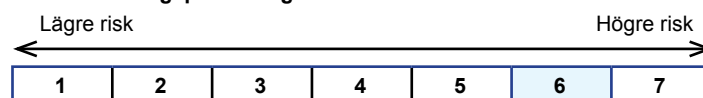
### Branschfördelning



### 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 150430, kr</b>	66,56
<b>Fondförmögenhet 150430, mkr</b>	17 207
<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.