

#### 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 2013 innebar det ett börsvärde om ca 48 miljarder kronor.

#### Förvaltarkommentar

Världens finansiella marknader fortsatte att utvecklas positivt i början av januari. Emellertid ändrades sentimentet efter att valutaoro brutit ut i flera utvecklingsmarknader. Exempelvis tvingades den turkiska centralbanken höja styrräntan kraftigt för att försvara valutans liran. De första delårsrapporterna för det fjärde kvartalet 2013 publicerades under den senare delen av månaden. Det generella intrycket är att delårsresultaten är sämre än förväntat.

Börsutvecklingen under årets första månad var överlag negativ. MSCI World (världsinde) föll med 3,3 procent drivet av en svag utveckling i många utvecklingsländer. I New York föll index (S&P500) med 3,5 procent och i Europa noterade Euro Stoxx 50 en nedgång med 3,1 procent. Stockholmsbörsen inledde månaden med stigande kurser men när månaden summerades hade index (SIXPRX) fallit med 1,6 procent. De mindre bolagen, uttryckt som Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), utvecklades bättre och steg med 0,2 procent. Lannebo Småbolag sjönk med 0,6 procent.

Fyra av fondens innehav rapporterade i januari och resultaten var blandade. Två innehav – Autoliv och Nordnet – överraskade positivt, resultatet från Axis Communications var svagare än väntat och NCC:s siffror var i linje med förväntan. Autoliv gynnas av en god efterfrågan på personbilar. Drivkraften är till stor del Kina som i dag är världens största bilmärknad. I det fjärde kvartalet ökade Autolivs försäljning i Kina med 40 procent. Internetbanken Nordnet gynnades av ökad aktivitet bland kunderna inom aktie- och fondhandel. Byggbolaget NCC rapporterade det bästa resultatet någonsin för ett fjärde kvartal och utdelningen höjs med 20 procent. Emellertid var marginalen i den

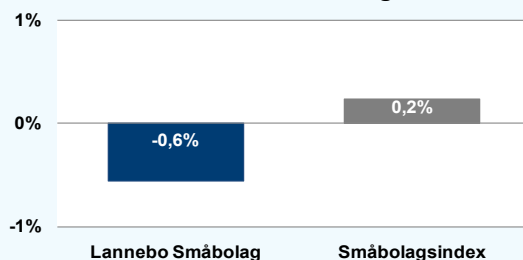
svenska byggmarknaden lägre än förväntat vilket är oroande.

I början av månaden var vi i Köpenhamn och lyssnade bland annat på norska Tomra. Bolaget har utvecklat en intressant produkt som scannar och analyserar kött. Detta tillsammans med en översyn av kostnaderna inom affärsområde Sorting Solutions är positivt då marginaltenden varit fallande. Vi träffade även Clas Ohlson, mediekoncernen Schibsted, finska förpackningsföretaget Huhtamäki och videoövervakningsföretaget Axis Communications. Jämfört med för ett år sedan uttrycker sig bolagen mer positivt om framtiden – vilket stärker vår syn på bolagen – dock är det förhållandevis diskonterat i aktiekurserna.

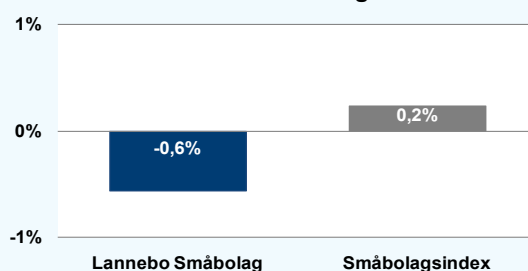
Danska kabeltillverkaren NKT utvecklades – tillsammans med Cloetta, Net Entertainment och Nordnet – starkt under januari. Innehav som gick sämre var medieföretaget MTG, teknikkonsultföretaget Sweco och handelskoncernen G&L Beijer.

Vi har ökat innehaven i Latour och Securitas och minskat i NCC och Intrum Justitia samt avyttrat samtliga aktier i Peab.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



#### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Januari 2014	-0,6	+0,2
År 2014	-0,6	+0,2
3 år (110131-140131)	+33,6	+36,0
5 år (090131-140131)	+177,2	+194,2
10 år (040131-140131)	+280,4	+267,5
Sedan start (000804)	+462,0	na
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+20,8	+19,3

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					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

#### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Sharpe kvot	1,6	1,5
Totalrisk, %	11,5	11,8
Tracking error	3,6	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share, %	63	

#### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Latour	NCC
Securitas	Intrum Justitia
	Peab

# Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond

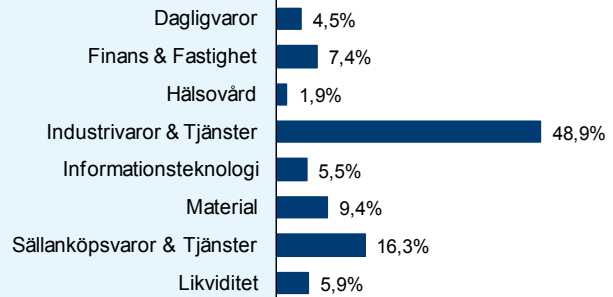
## Månadsrapport januari 2014

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/1	31/12
Trelleborg B	7,3	7,2
Indutrade	6,3	5,9
Intrum Justitia	5,8	6,2
Securitas B	3,9	3,5
NIBE Industrier B	3,6	3,6
Holmen B	3,6	3,7
MTG B	3,3	3,6
Addtech B	3,0	3,2
NCC B	2,8	3,5
Huhtamäki	2,7	2,6
Castellum	2,6	2,3
BillerudKorsnäs	2,5	2,3
Cloetta B	2,4	2,1
Autoliv SDB	2,4	2,4
Lindab	2,3	2,2
Unibet SDB	2,2	1,9
NKT Holding	2,1	1,7
ICA Gruppen	2,1	2,1
Husqvarna B	2,0	1,9
Likviditet	5,9	6,4

<b>Totalt antal innehav</b>	46	46
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	42,4	43,2

### 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

### 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 140131, kr</b>	46,30
<b>Fondförmögenhet 140131, mkr</b>	14 318
<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>	0,4 (131231)

### 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.