

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.

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 2013 innebar det ett börsvärde om ca 48 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Förvaltarkommentar

Månaden dominerades av börsbolagens bokslutskommunikéer för 2013. Det generella intrycket kändes igen från de senaste rapportperioderna. Företagen ser överlag gradvisa förbättringar i efterfrågan men det är inte tal om någon stark återhämtning. Tack vare starka bokslutsrapporter från ett antal av fondens bolag utvecklades Lannebo Småbolag Select ytterst starkt. Fondens starka utveckling stod sig även väl jämfört med börsen som helhet.

Flera av de innehav som gick bäst under månaden var svenska industriföretag, NIBE och Hexpol redovisade bättre resultat än väntat och steg båda med cirka 20 procent under februari. Det var framför allt de höga vinstmarginalerna som överraskade positivt. Stora uppgångar noterades även för Fagerhult, Lindab och OEM International. Belysningsföretaget Fagerhult ser en förbättrad efterfrågan framöver och drar även nytta av genomförda kostnadsbesparingar, vilket även gäller för byggkomponentföretaget Lindab. OEM International redovisade en resultatförbättring för fjolårets sista kvartal. Dessutom annonserade man en oväntat hög utdelning, vilket företagets starka balansräkning ger utrymme till. Även smyckesbolaget Pandora kommer att dela ut oväntat mycket kapital, vilket bidrog till att Pandora-aktien fortsatte sin starka utveckling.

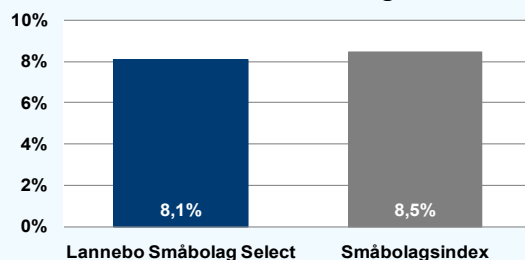
Under månaden deltog fonden i börsnoteringen av det smäländska fästelementföretaget Bufab. Företagets svenska verksamhet har en stark finansiell historik. Under det senaste decenniet har Bufab gjort ett antal förvärv utanför Sverige. Förvärvstidpunkterna var kanske inte de bästa med facit i hand. Men en förbättrad europeisk indu-

strikonjunktur torde dock komma de europeiska verksamheterna till godo. Innehaven i Lindab och Trelleborg ökades på efter deras bokslutsrapporter.

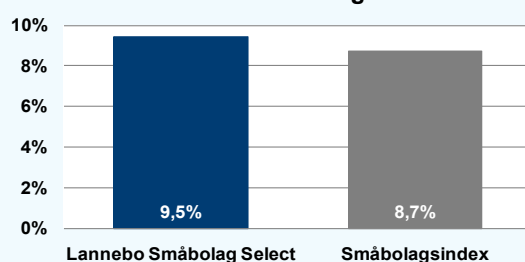
Innehavet i det danska ingrediensföretaget Chr. Hansen Holding avyttrades. Företaget är förhållandevis högt värderat och aktien har gått bra det senaste halvåret trots att resultatutvecklingen varit sämre än väntat. Innehavet i fastighetsbolaget Wihlborgs reducerades efter en stark kursutveckling sedan årsskiftet. Även innehavet i ICA Gruppen minskades. ICA Gruppen fick i februari avslag av norska konkurrensmyndigheten för det samarbetsavtal som skulle vända de stora norska förlustsiffrorna. Det är sannolikt förhoppningar på att ICA Gruppen ska lämna Norge som har lyft aktiekursen.

Rapportperioden blev åter ett bevis på att börsföretagen överlag är starka och välskötta. Portföljbolagen fortsätter att visa vinstökningar och glädjande nog ökar resultaten i en accelererande takt. Stigande vinster tror vi är ett nödvändigt villkor för att börsen ska fortsätta att stiga.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

| | Lannebo Småbolag Select | Småbolagsindex |
|------------------------------------|-------------------------|----------------|
| Februari 2014 | +8,1 | +8,5 |
| År 2014 | +9,5 | +8,7 |
| 3 år (110228-140228) | +52,4 | +52,1 |
| 5 år (090228-140228) | +215,2 | +223,7 |
| 10 år (040228-140228) | +331,8 | +286,5 |
| Sedan start (001031) | +626,7 | na |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | +22,7 | +22,0 |

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 |
|------|------|-----|-----|-----|-----|
| +1,2 | +8,1 | | | | |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |

Nyckeltal

| | Lannebo Småbolag Select | Småbolagsindex |
|------------------|-------------------------|----------------|
| Sharpe kvot | 2,1 | 1,6 |
| Totalrisk, % | 9,7 | 12,7 |
| Tracking error | 5,7 | |
| Informationskvot | 0,1 | |
| Alfa | 0,5 | |
| Beta | 0,7 | |
| Active share, % | 80 | |

Större förändringar

| Köp netto | Försäljningar netto |
|-----------------|---------------------|
| Bufab | Chr. Hansen Holding |
| Lindab | Wihlborgs |
| Trelleborg | |
| BillreudKorsnäs | |

Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

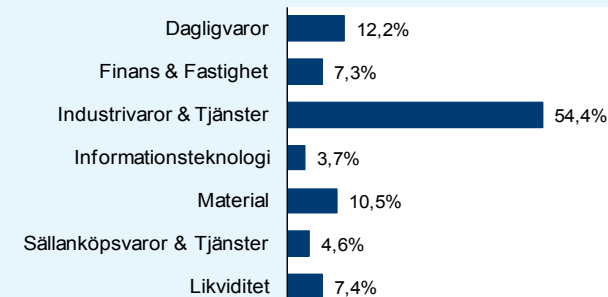
Månadsrapport februari 2014

Större innehav

| Värdepapper | Andel av förmögenhet (%) | |
|-----------------------|--------------------------|------|
| | 28/2 | 31/1 |
| OEM International B | 6,6 | 6,1 |
| Indutrade | 6,3 | 6,3 |
| BillerudKorsnäs | 6,3 | 5,7 |
| NIBE Industrier B | 5,9 | 5,3 |
| Hexpol B | 4,8 | 4,2 |
| Wihlborgs Fastigheter | 4,1 | 5,1 |
| ICA Gruppen | 3,7 | 4,1 |
| G&L Beijer B | 3,6 | 3,8 |
| NKT Holding | 3,5 | 3,3 |
| Pandora | 3,5 | 3,3 |
| Cloetta B | 3,5 | 3,6 |
| Lindab | 3,5 | 2,5 |
| VBG Group B | 3,4 | 3,2 |
| Trelleborg B | 3,0 | 3,0 |
| Fabege | 3,0 | 3,0 |
| Fagerhult | 2,9 | 2,5 |
| Intrum Justitia | 2,9 | 3,1 |
| Matas | 2,5 | 2,7 |
| Tieto EUR | 2,5 | 2,7 |
| Likviditet | 7,4 | 6,7 |

| | | |
|--|------|------|
| Totalt antal innehav | 29 | 30 |
| Tio största innehaven, % av fondförmögenhet | 48,3 | 47,6 |

Branschfördelning



Årsavkastning, % *Bokslutskurser

| | Lannebo Småbolag Select* | Småbolagsindex |
|------|--------------------------|----------------|
| 2013 | +36,7 | +36,6 |
| 2012 | +12,6 | +12,6 |
| 2011 | -13,8 | -13,2 |
| 2010 | +42,5 | +30,6 |
| 2009 | +60,9 | +68,9 |

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

| | |
|------------------------------------|---|
| Strategi | Specialfond, småbolag, Norden |
| Förvaltningsmål | God riskjusterad avkastning |
| Startdatum | 2000-10-31 |
| Andelskurs 140228, kr | 1 159,76 |
| Fondförmögenhet 140228, mkr | 2 249 |
| Jämförelseindex | Carnegie Small Cap Sweden Return Index |
| Bankgiro | 5563-8004 |
| 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. 3,86 % |
| 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. |