

### 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

När jag tittar tillbaka till början av 2014 och läser vad jag skrev i årets första månadsbrev slår det mig hur snabbt tiden går och hur lätt det är att glömma vad som hänt. För tolv månader sedan var det valutaoro i flera utvecklingsmarknader, bland annat tvingades den turkiska centralbanken höja styrräntan för att försvara liran. I dag är den stora valutarysaren Ryssland och rubeln har under 2014 fallit med nästan 50 procent mot dollarn. Vidare har det varit stora prisförändringar på andra tillgångsslag. I slutet av 2013 kostade ett fat olja cirka 110 dollar och den svenska tioårsräntan var 2,5 procent, vid årets slut var motsvarande noteringar under 60 dollar respektive 0,9 procent. Merparten av världens aktiemarknader utvecklades väl under 2014 och världsindex och S&P500 steg med 9,9 respektive 13,7 procent. Stockholmsbörsen visade återigen vilken fantastisk marknad den är med en uppgång om 15,9 procent. Glädjande nog har börsuppgången delvis varit vinstdriven och för första gången sedan 2011 har bolagens vinster ökat. Prognosen är att resultatet efter skatt för 2014 kommer uppgå till 325 miljarder kronor jämfört med 290 miljarder kronor 2013, en ökning med 10 procent.

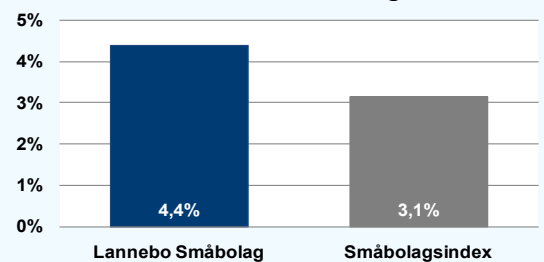
Under 2014 års sista börsmånad utvecklades de globala aktiemarknaderna svagt. MSCI World och S&P 500 sjönk med 0,9 respektive 0,3 procent. I Europa föll Euro Stoxx 50 med 3 procent. Stockholm (SIXPRX) noterade en uppgång med 1,1 procent och de mindre bolagen steg med 3,1 procent (CSRX). Lannebo Småbolag steg under december med 4,4 procent.

Aktien i fastighetsbolaget Hemfosa fortsatte utvecklas positivt och nådde nytt kursrekord. I december köpte Hexpol två amerikanska bolag, Portage Precision Polymers och

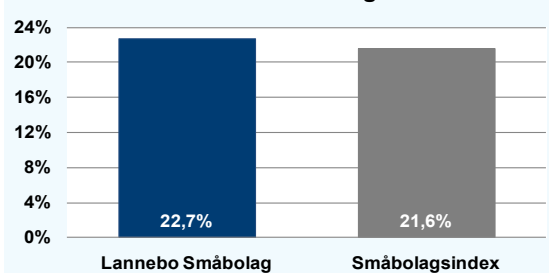
RheTech med 30 respektive 120 miljoner dollar i omsättning. Förvärven hyllades av aktiemarknaden. Den norska tillverkaren av pantmaskiner Tomra har varit pressad under några månader men rekylerade tillbaka. Vidare fortsatte Net Entertainment uppåt, under 2014 har aktien fördubblats, driven av att styrelsemedlemmar köpte aktier. Innehav med svagare utveckling var Beijer Ref, Sweco och Lindab. Möjliga anledningar till kursutvecklingen i de två sistnämnda kan vara budgetproblematiken i Sverige (Sweco) samt den ryska krisen (Lindab).

Under december har innehaven i Castellum och Sweco ökat på. Castellum har kursmässigt inte hängt med fondens övriga fastighetsaktier. Sedan bolaget noterades 1997 har utdelningen höjts varje år och relativt övriga fastighetsbolag är belåningen låg. Swecos aktiekurs utvecklades svagt och vi tror det var ett bra tillfälle att komplettera innehavet. Samtliga aktier i norska Opera Software har på värderingsgrunder avyttrats och innehaven i Holmen och Indutrade har reducerats.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
December 2014	+4,4	+3,1
År 2014	+22,7	+21,6
3 år (111231-141231)	+94,3	+87,1
5 år (091231-141231)	+114,1	+112,0
10 år (041231-141231)	+309,5	+278,0
Sedan start (000804)	+593,2	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+33,1	+28,9

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	+4,6	+0,4
	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
	-2,2	-0,1	-2,9	+4,1	+2,7	+4,4

### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Sharpe kvot	2,7	2,2
Totalrisk, %	10,7	11,7
Tracking error	3,2	
Informationskvot	1,3	
Alfa	0,5	
Beta	0,9	
Active share, %	60	

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Castellum	Opera Software
Sweco	Holmen
	Indutrade

# Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond

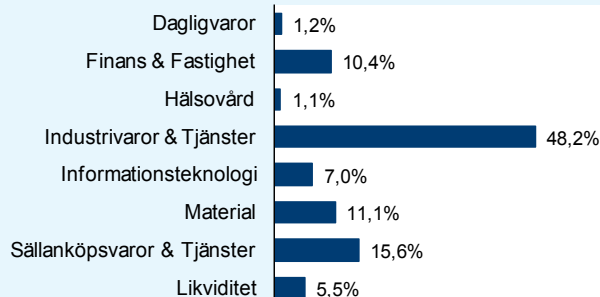
## Månadsrapport december 2014

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/12	30/11
Trelleborg B	5,6	5,5
NIBE Industrier B	4,9	5,1
Indutrade	4,8	5,1
Huhtamäki	4,6	4,4
Unibet SDB	4,3	4,2
Addtech B	3,5	3,7
Holmen B	3,5	3,7
Intrum Justitia	3,4	3,7
Castellum	3,2	2,9
BillerudKorsnäs	3,1	3,2
Hemfosa Fastigheter	3,0	2,8
Husqvarna	3,0	3,0
Securitas B	2,8	2,8
Lindab	2,3	2,6
NCC B	2,3	2,2
Latour B	2,3	2,4
Sweco B	2,3	2,3
NKT Holding	2,2	2,3
Net Entertainment B	2,2	2,1
Likviditet	5,5	4,3

<b>Totalt antal innehav</b>	43	46
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	40,8	41,4

### 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 141231, kr</b>	57,11
<b>Fondförmögenhet 141231, mkr</b>	15 360
<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>	0,3 (140630)

### 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.