

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 förvaldat 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

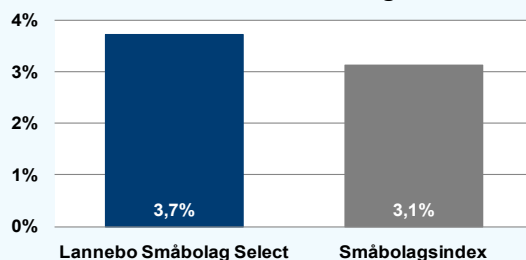
December innebar, som så ofta förr, en stark avslutning på börsåret. Stockholmsbörsen har tuffat på trots dramatiska nedgångar för oljepriset och den ryska rubeln. Lannebo Småbolag Select steg i december och gick även bättre än sitt jämförelseindex.

Norska återvinningsföretaget Tomra Systems var fondens främsta innehav under månaden efter att aktien stått och stampat tidigare under året. Starkt gick glädjande nog även pappers- och förpackningsföretaget Munksjö som i början av december även noterades på Stockholmsbörsen efter att tidigare endast varit listat i Helsingfors. Det nyligen noterade konsumentbolaget Thule gick starkt under sin första hela månad på börsen. Köksföretaget Nobia och polymerbolaget Hexpol belönades med kursuppgångar efter att båda företagen annonserat förvärv i december. Den nuvarande koncernledningen i Nobia gjorde sitt första förvärv då de köpte en brittisk kökstillverkare. I och med att Nobia redan är etablerade i Storbritannien finns möjligheter till kostnadssynergier. Nobia har som vi tidigare påtalat en stark balansräkning efter avyttringen av den franska verksamheten, så fler förvärv är ingen omöjlighet. Hexpol, som under senare år gjort ett antal framgångsrika företagsköp, annonserade två amerikanska förvärv i december. Ett av de förvärvade bolagen är verksamt inom termoplasten vilket gör att Hexpols amerikanska erbjudande breddas. På minussidan märktes finska dryckesgruppen Olvi och byggmaterialföretaget Lindab som båda har en viss exponering mot den ryska marknaden. Även danska Pandora påverkades negativt kursmässigt av svagheten i den ryska ekonomin då Pandora har vuxit starkt i Ryssland på senare år.

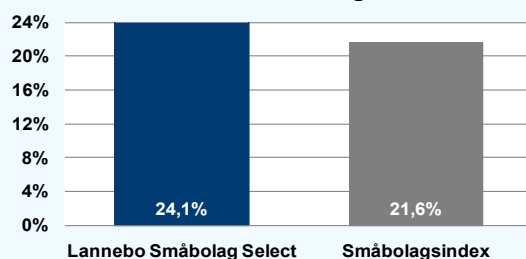
Under månaden har fonden reducerat innehavet i en rad portföljbolag, däribland skogsbolaget Holmen som gått starkt på börsen under hösten. Även innehavet i spelbolaget Unibet minskades. Unibet har varit ett av fondens absolut främsta innehav under hösten. Mindre försäljningar gjordes i verkstadsbolagen Hexpol, NIBE Industrier och Indutrade. Innehavet i IT-konsultbolaget HiQ avyttrades.

Det låga ränteläget framstår allt mer som den kritiska variabeln för börsens utveckling. De låga räntorna har lyft värderingen på börsen och stimulerat riskaptiten. Ett allt vanligare argument bland börsoptimister är att börsens direktavkastning i nuläget är attraktiv jämfört med räntan.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
December 2014	+3,7	+3,1
År 2014	+24,1	+21,6
3 år (111231-141231)	+91,0	+87,1
5 år (091231-141231)	+134,5	+112,0
10 år (041231-141231)	+324,5	+278,0
Sedan start (001231)	+723,6	n/a
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+30,2	+28,9

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	+0,4	+2,3	+3,9	-0,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-1,1	+0,3	-1,6	+3,2	+1,8	+3,7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpe kvot	3,0	2,2
Totalrisk, %	8,8	11,7
Tracking error	4,5	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,7	
Beta	0,7	
Active share, %	79	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
	Holmen
	Unibet
	Hexpol
	NIBE Industrier
	Indutrade

Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

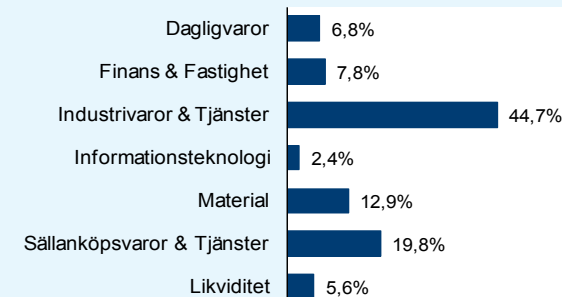
Månadsrapport december 2014

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/12	30/11
OEM International B	6,8	6,2
Munksjö	5,5	4,8
BillerudKorsnäs	5,1	5,0
Wihlborgs Fastigheter	5,1	4,7
Fagerhult	4,1	3,8
Lindab	4,0	4,2
NIBE Industrier B	4,0	4,2
Pandora	3,8	4,0
Beijer Ref B	3,6	3,8
Nobia	3,5	3,2
Hexpol B	3,5	3,4
Tomra Systems	3,4	3,0
Unibet SDB	3,4	3,5
Trelleborg B	3,3	3,1
NKT Holding	3,3	3,2
Matas	3,2	3,1
Fabege	2,8	2,7
Kappahl	2,7	2,8
Axis Communications	2,4	2,4
Likviditet	5,6	7,6

Totalt antal innehav	30	31
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	45,5	44,2

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 141231, kr	1 001,50
Fondförmögenhet 141231, mkr	2 364
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. 3,16 %
Omsättningshastighet, ggr	0,4 (140630)

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.