

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 2014 innebar det ett börsvärde om ca 53 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsen rivstartade året med stigande kurser på bred front. Det går att lyfta fram en rad faktorer bakom den starka inledningen på börsåret. Under månaden annonserade Europeiska centralbanken (ECB) att man ska inleda köp av statsobligationer för att stimulera ekonomin i euroområdet. Förfarandet känns igen från USA där köpen åtminstone haft en positiv påverkan på aktiemarknaden. Den amerikanska dollarn fortsatte att stärkas gentemot svenska kronan, vilket påverkar en del exporterande företag positivt. Dessutom redovisade ett antal storbolag sina bokslut och tongångarna har inte förändrats till det sämre. Lannebo Småbolag Select noterade en uppgång för januari om än inte lika stor som småbolagssegmentet i stort.

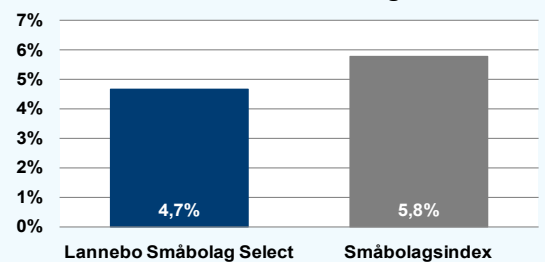
Flera av fondens främsta innehav under månaden hör hemma i tillverkningsindustrin. I några fall har dollarförstärkningen varit en bidragande orsak till kursuppgången. Verkstadsgruppen VBG var en av de stora kursvinnarna, troligtvis drivet av signaler på en förbättrad lastvagnsmarknad. Även det nyligen noterade aluminiumföretaget Gränges gick starkt. Större uppgångar svarade även pappers- och förpackningsföretagen Holmen och BillerudKorsnäs för. Faberge och Wihlborgs Fastigheter gick som de flesta fastighetsbolag starkt på börsen, då sektorn fortsätter att gynnas av det låga ränteläget. Byggmaterieföretaget Lindab förannonserade ett svagt resultat för sitt minsta affärsområde Building Systems, som har en stor verksamhet i Östeuropa, men aktien steg trots detta under månaden. Ett fåtal av fondens innehav lämnade delårsrapporter under månaden. Klädkedjan KappAhl missgynnades av den milda inledningen på

årets vinter, vilket fick aktien att backa något. Negativ kursutveckling noterade även det danska smyckesföretaget Pandora samt det stora innehavet OEM International.

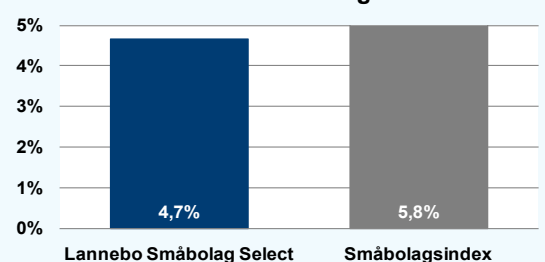
Konsultföretaget Sweco är ett nytt - om än litet - innehav. Urbaniseringen i samhället är en viktig drivkraft för en ökad efterfrågan på Swecos tjänster inom infrastruktur, byggnation och elproduktion. Innehaven i Thule, Beijer REF och Axis Communications utökades under månaden. Fonden har fortsatt att reducera innehaven i Hexpol, NIBE Industrier och Indutrade. De är välskötta bolag alla tre men dagens aktievärdering ställer höga krav på fortsatt tillväxt och framgångsrika företagsförvärv. Även fondens fastighetsinnehav Faberge och Wihlborgs Fastigheter minskades ned.

I nuläget går det att peka på ett antal faktorer som är gynnsamma för vinst- och börsutvecklingen: det låga ränteläget, nedgången i oljepriset och valutasituationen. På sikt torde räntenivåerna spela en avgörande roll. De låga räntorna har lyft värderingen på börsen och stimulerat riskaptiten.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Januari 2015	+4,7	+5,8
År 2015	+4,7	+5,8
3 år (120131-150131)	+83,9	+82,6
5 år (100131-150131)	+137,4	+119,0
10 år (050131-150131)	+335,1	+290,3
Sedan start (000131)	+762,1	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+30,3	+29,1

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
+4,7					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpe kvot	3,0	2,2
Totalrisk, %	8,8	11,8
Tracking error	4,6	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,7	
Beta	0,7	
Active share, %	78	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Thule	NIBE Industrier
Sweco	Hexpol
KappAhl	Pandora
Beijer Ref	Wihlborgs Fastigheter
Axis Communications	Indutrade

Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

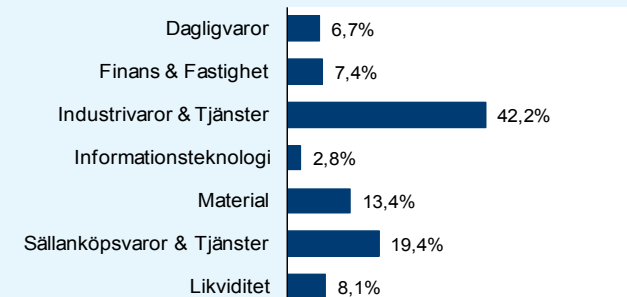
Månadsrapport januari 2015

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/1	31/12
OEM International B	6,4	6,8
Munksjö	5,5	5,5
BillerudKorsnäs	5,4	5,1
Wihlborgs Fastigheter	4,9	5,1
Lindab	4,0	4,0
Fagerhult	3,9	4,1
Beijer Ref B	3,9	3,6
Trelleborg B	3,6	3,3
Tomra Systems	3,6	3,4
Nobia	3,5	3,5
NKT Holding	3,2	3,3
Unibet SDB	3,2	3,4
Matas	3,1	3,2
Thule Group	3,0	2,3
Kappahl	3,0	2,7
Axis Communications	2,8	2,4
VBG Group B	2,5	2,2
Fabege	2,5	2,8
Holmen B	2,5	2,3
Likviditet	8,1	5,6

Totalt antal innehav	31	30
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	44,7	45,5

Branschfördelning



Årsavkastning, % *Bokslutskurser

	Lannebo Småbolag Select*	Småbolagsindex
2014	+24,1	+21,6
2013	+36,7	+36,6
2012	+12,6	+12,6
2011	-13,8	-13,2
2010	+42,5	+30,6

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 150131, kr	1 048,29
Fondförmögenhet 150131, mkr	2 401
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
Bankgiro	5578-8004
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. 3,17 %
Omsättningshastighet, ggr	0,3 (141231)

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.