

### 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](http://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

Det positiva klimatet på aktiemarknaden förstärktes ytterligare i februari tack vare låga räntor, en gynnsam valutasituation, flöden in till aktiemarknaden och en stabil vinstutveckling hos börsbolagen. Fastighetsaktier fortsatte sin starka börsutveckling och har nu som grupp stigit med mer än 20 procent sedan årsskiftet, mycket tack vare det låga ränteläget. Att gruvbolaget Boliden och stålkoncernen SSAB tillhörde vinnaraktierna under månaden kan tjäna som exempel på den stigande riskaptiten på aktiemarknaden. Lannebo Småbolag Select steg under månaden men distanserades klart av börsen. I förvaltningen fokuserar vi på företagens rörelserisk, finansiella risk och aktiernas värdering, vilket under årens lopp visat sig vara en framgångsrik strategi. Men det har även inneburit att fonden ofta inte hängt med i kraftiga börsuppgångar under kort tid. Noterbart är att fondens innehav – med något enstaka undantag - rapporterade bokslut som levde upp till våra förväntningar.

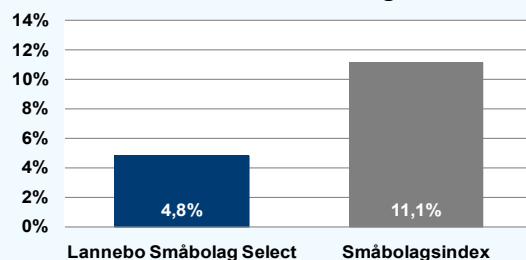
Under månaden annonserades ett kontantbud på kameraföretaget Axis Communications. Budet var 50 procent över den senaste kursnoteringen och Axis Communications var därför det innehav som bidrog mest till fondens uppgång. De flesta innehaven redovisade sina bokslut under februari och smyckesföretaget Pandora fortsatte att imponera med ett överraskande starkt resultat. Aktien steg med drygt 25 procent under månaden. Bra gick även det nyligen noterade aluminiumföretaget Gränges. Fastighetsinnehaven Fabège och Wihlborgs utvecklades i likhet med andra fastighetsaktier starkt. Bufab, som säljer komponenter till industriella kunder, redovisade en svag avslutning på 2014 och fick rejält med stryk på börsen. En

svag efterfrågan samt ökade inköpskostnader på grund av dollarförstärkningen påverkade resultatet negativt.

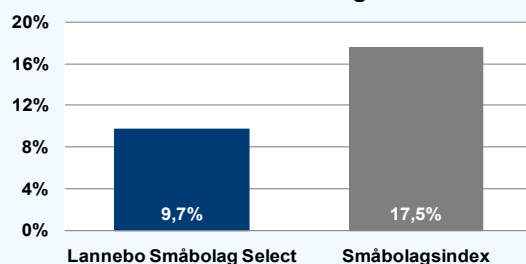
Transaktionsaktiviteten i fonden har varit förhållandevis hög under månaden som en konsekvens av de stora kursrörelser vi sett. Innehaven i Cloetta och industrigruppen Indutrade avyttrades. Investeringen i Cloetta har varit lyckosam men vinstutvecklingen har faktiskt underträffat våra förväntningar. Indutrade fortsätter sin strategi med att förvärva mindre industriföretag men försäljningsutvecklingen i befintliga verksamheter har inte varit så stark de senaste åren. Innehaven i Hexpol och Trelleborg reducerades väsentligt respektive marginellt. En nyinvestering gjordes i bildelskedjan Mekonomen som har en bra verksamhet i Sverige och Norge. Den danska verksamheten har varit en huvudvärk under en längre tid men nu ska Mekonomen lägga ned samtliga butiker i Danmark. Under månaden investerade fonden i Recipharm som utför tillverknings-tjänster av läkemedel. Vi tror att Recipharm har stora tillväxtpöjligheter framöver både av egen kraft och via förvärv. Innehavet i konsultföretaget Sweco utökades under månaden. Detsamma gäller Duni som bland annat säljer dukningsprodukter. Fonden deltog i börsintroduktionen av Dustin som är en e-handelsbaserad återförsäljare av IT-produkter.

I nuläget står ett flertal stjärnor rätt på börshimlen och stämningläget på börsen är mer positivt än på länge. Ränteutvecklingen spelar en avgörande roll framöver då de låga räntorna har lyft värderingen på börsen och stimulerat riskaptiten. En tänkbar potential för börsen är om den europeiska konjunkturen överraskar positivt.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Februari 2015	4,8	11,1
År 2015	9,7	17,5
3 år (120228-150228)	87,1	95,5
5 år (100228-150228)	149,4	145,5
10 år (050228-150228)	321,5	304,9
Sedan start (001030)	803,6	459,9*
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	28,7	30,6

Fondens avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode. Uppgifterna avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start. \*Fram till 2001-12-31 fanns inte ett utdelande småbolagsindex varpå ett icke-utdelande index har använts under perioden 001030-011231.

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	+4,8				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpe kvot	3,1	2,1
Totalrisk, %	8,1	12,6
Tracking error	6,4	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	0,8	
Beta	0,6	
Active share, %	81	

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Mekonomen	Cloetta
Sweco	Hexpol
Recipharm	Indutrade
Duni	Trelleborg

# Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

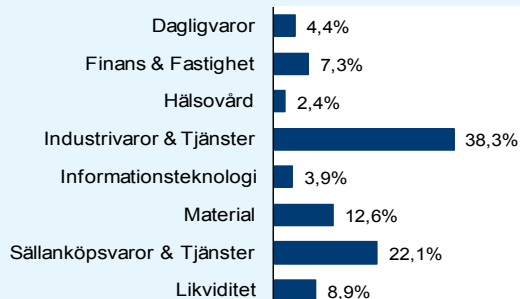
## Månadsrapport februari 2015

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	28/2	31/1
OEM International B	5,9	6,4
BillerudKorsnäs	5,3	5,4
Munksjö	5,1	5,5
Wihlborgs Fastigheter	4,6	4,9
Lindab	4,1	4,0
Axis Communications	3,9	2,8
Tomra Systems	3,8	3,6
Beijer Ref B	3,7	3,9
NKT Holding	3,5	3,2
Fagerhult	3,3	3,9
Sweco B	3,3	0,7
Matas	3,1	3,1
Nobia	3,0	3,5
Thule Group	2,9	3,0
Pandora	2,8	2,4
Trelleborg B	2,8	3,6
Kappahl	2,7	3,0
Fabege	2,7	2,5
Duni	2,6	2,0
Likviditet	8,9	8,1

<b>Totalt antal innehav</b>	32	31
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	43,3	44,7

### 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

<b>Strategi</b>	Specialfond, småbolag, Norden
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2000-10-31
<b>Andelskurs 150228, kr</b>	1 087,27
<b>Fondförmögenhet 150228, mkr</b>	2 515
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
<b>Bankgiro</b>	5578-8004
<b>ISIN</b>	SE0000917205
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Mats Gustafsson
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Månatligen (sista bankdagen)
<b>Fast arvode</b>	0,7%
<b>Prestationsbaserat arvode</b>	20% på ev. överavkastning
<b>Teckning/inlösen</b>	Två resp. fem bankdagar före sista bankdagen i månaden
<b>Avkastningströskel</b>	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 3,03 %
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	0,3 (141231)

### 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.