

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 förvaltd 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

Börsåret 2014 inleddes lite trevande. På valutamarknaden tilltog oron för länder som Turkiet, Argentina och Ryssland. På det penningpolitiska området beslöt den amerikanska centralbanken att reducera sina obligationsköp ytterligare. Omvärldsdoronen satte sina spår på Stockholmsbörsen som backade något under månaden. Mot slutet av januari började företagens bokslutsrapporter att publiceras. De flesta innehaven i fonden lämnar emellertid sina bokslut under februari månad. Lannebo Småbolag Select steg under januari och utvecklades bättre än småbolagssegmentet som helhet.

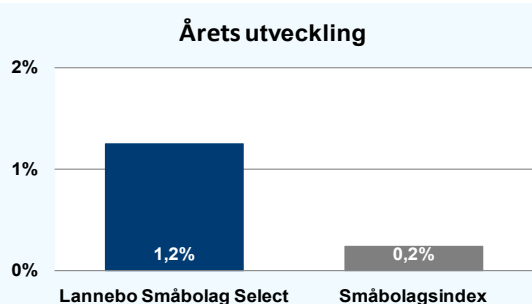
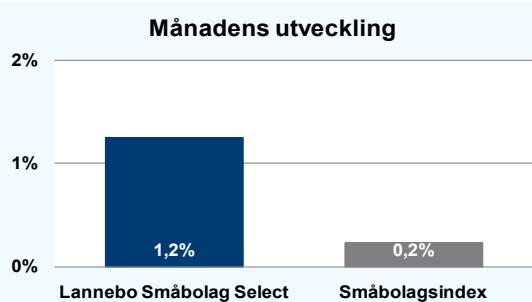
Bland de innehav som gick bäst under månaden märktes fjolårets främsta aktie, det danska smykesbolaget Pandora. Företaget förannonserade sitt resultat för fjolårets fjärde kvartal eftersom det vida översteg företagets prognos. Två andra innehav som inledde året bra var konfektyrkoncernen Cloetta samt det danska industrikonglomeratet NKT Holding. Även fondens fastighetsinnehav Fabege och Wihlborgs har utvecklats väl. MTG, G&L Beijer och Systemair var de innehav som backade mest under månaden.

Fonden ökade sitt innehav i förpackningsföretaget BillerudKorsnäs som under månaden förannonserade sitt resultat för 2013. Resultatet påverkades negativt av oförutsedda produktionsstörningar, vilket inte fick oss att omvärdera vår syn på BillerudKorsnäs. Fonden gjorde en nyinvestering i specialpappersföretaget Munksjö som är noterat i Helsingfors. Under 2012 fusionerades Munksjö med två affärsområden inom finska Ahlstrom. Munksjö blev därigenom ett av världens ledande företag inom ett antal produktområden, exempelvis dekorpapper som

används inom möbelindustrin. Vi tror att Munksjö kommer visa ett riktigt starkt kassaflöde de kommande åren, bland annat tack vare samordningsvinster från samgåendet.

Fonden avyttrade innehavet i hotelloperatören Rezidor efter att aktien på kort tid stigit kraftigt. Innehavet i bygghandelskedjan Byggmax reducerades. Aktien har återhämtat sig ordentligt under det senaste året samtidigt som företagets vinstutveckling stått och stampat. Fonden reducerade även sina positioner i NIBE Industrier och Intrum Justitia.

Vi har tidigare argumenterat att ökade vinster troligen är ett nödvändigt villkor för att börsen ska fortsätta uppåt under 2014. Därför var det glädjande att flertalet av portföljbolagen redovisade ökade resultat under fjolårets tredje kvartal. Förhoppningsvis visar boksluten att resultatökningarna accelererade under 2013 års avslutande kvartal.



Avkastning, %		
	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Januari 2014	+1,2	+0,2
År 2014	+1,2	+0,2
3 år (110131-140131)	+33,4	+36,0
5 år (090131-140131)	+198,8	+194,2
10 år (040131-140131)	+308,8	+267,5
Sedan start (001031)	+572,2	na
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+19,8	+19,3

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						
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	

Nyckeltal		
	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,1	1,5
Totalrisk, %	8,5	11,8
Tracking error	5,8	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,5	
Beta	0,6	
Active share, %	80	

Större förändringar	
Köp netto	Försäljningar netto
Munksjö	Rezidor
BillerudKorsnäs	Byggmax
	NIBE Industrier
	Intrum Justitia

Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

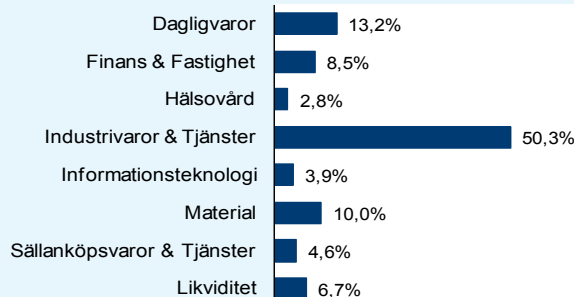
Månadsrapport januari 2014

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/1	31/12
Indutrade	6,3	6,0
OEM International B	6,1	6,1
BillerudKorsnäs	5,7	3,9
NIBE Industrier B	5,3	6,1
Wihlborgs Fastigheter	5,1	5,0
Hexpol B	4,2	4,0
ICA Gruppen	4,1	4,1
G&L Beijer B	3,8	4,3
Cloetta B	3,6	3,2
NKT Holding	3,3	2,8
Pandora	3,3	3,1
VBG Group B	3,2	3,0
Intrum Justitia	3,1	3,6
Trelleborg B	3,0	3,0
Fabege	3,0	2,8
Chr. Hansen Holding	2,8	2,9
Olvi A	2,8	2,9
Tieto EUR	2,7	2,6
Matas	2,7	3,2
Likviditet	6,7	4,5

Totalt antal innehav	30	30
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	47,6	46,5

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 140131, kr	1 075,20
Fondförmögenhet 140131, mkr	2 050
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.