

### 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

I början av varje år arrangerar SEB ett seminarium i Köpenhamn. I år var det närmare 100 bolag som presenterade för cirka 400 investerare på det alltid lika välordnade seminariet. Jag brukar alltid komma därifrån med nya investeringsidéer, dock inte i år. Det kan bero på att bolagen känner sig obehäva med tidpunkten för seminariet då delårsrapporterna släpps mindre än en månad senare eller så beror det på att de har otroligt svårt att veta vart efterfrågan är på väg. De senaste åren har efterfrågan varierat mellan kvartal och månader utan någon tydlig trend så det är svårt för bolagen att ha en tydlig uppfattning. Det var trots allt några få bolag som andades optimism nämligen spelbolagen Unibet och Net Entertainment som jag tidigare har talat mig varm om. I den globala ekonomin var det fyra händelser som är värda att nämna. Den schweiziska centralbanken beslutade att sänka styrräntan med 0,5 procentenheter till -0,75 procent. Investerare betalar således för att placera pengar kort i Schweiz. Vidare slopades golvet för den schweiziska francen relativt euron. Effekten blev att den schweiziska valutan stärktes markant. ECB annonserade köp av skuldtagningar för 60 miljarder euro per månad från och med mars till och med september 2016. Dessutom fortsatte kronan att försvagas mot framför allt dollarn. Vid årsskiftet kostade en dollar 7,81 för att en månad senare kosta 8,27 kronor. I Grekland vann Syriza valet och anslog en hård ton mot landets långgivare. Greklands lånepaket ska förnyas i slutet av februari och då får marknaden ett första svar angående Greklands framtida status i EU.

För börsbolagen innebär januari att det är dags för delårsrapporter. Bland fondens innehav har NCC, Axis Communications, HiQ och Intrum Justitia presenterat siffror. NCC:s resultat var något lägre än förväntat

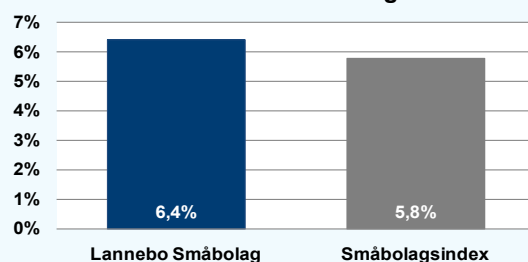
samtidigt som orderingången var stark. I Intrum Justitias fall var resultatet i linje med förväntan men köpen av förfallna kreditportföljer var lägre än väntat. Resultaten för HiQ (IT-konsult) och Axis Communications (övervakningskameror) var i linje med marknadens prognoser. Vidare vinstvarnade Lindab på grund av lägre efterfrågan i Ryssland och Vitryssland, något som inte borde ha varit någon överraskning.

Börsåret rivstartade med uppgångar i Norden och Europa medan utvecklingen i USA var svag. MSCI World (globalindex) var oförändrat. S&P 500 sjönk med 3 procent. I Europa steg Euro Stoxx 50 med nära 7 procent drivet av ECB:s kommande tillgångsköp. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 7,1 procent driven av de större bolagen som släppte rapporter under januari. De mindre bolagen (CSRX) steg 5,8 procent och Lannebo Småbolag steg med 6,4 procent.

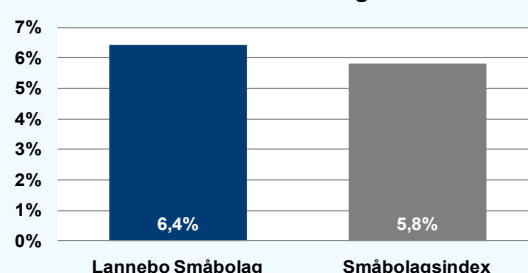
De aktier i fonden som utvecklades bäst var Gränges och Concentric, båda är stora valutavinnare. Även fondens största innehav Trelleborg steg med mer än 10 procent under januari vilket kan jämföras med uppgången om 6 procent som aktien mäktade med under hela 2014. Innehav med svagare kursutveckling inkluderar MTG och Intrum Justitia. Den senare aktien föll efter delårsrapporten.

Innehaven i Securitas och NCC har under januari ökat på. Securitas är inne i en intressant fas där traditionell bevakning ersätts med tekniklösningar. Om detta blir framgångsrikt, vilket jag tror, kommer det leda till högre marginaler och lönsamhet. NCC:s orderingång är stark och orderboken uppgår till 55 miljarder kronor. Innehaven i Unibet och MTG har minskats.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Januari 2015	+6,4	+5,8
År 2015	+6,4	+5,8
3 år (120131-150131)	+91,7	+82,6
5 år (100131-150131)	+121,9	+119,0
10 år (050131-150131)	+322,7	+290,3
Sedan start (000804)	+637,7	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+33,8	+29,1

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
+6,4					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,7	2,2
Totalrisk, %	10,9	11,8
Tracking error	3,2	
Informationskvot	1,5	
Alfa	0,5	
Beta	0,9	
Active share, %	60	

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Securitas	Unibet
NCC	MTG Group

# Lannebo Småbolag

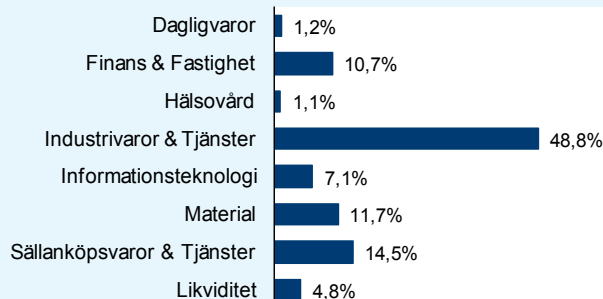
Sverigeregistrerad aktiefond

## Månadsrapport januari 2015

### Större innehav

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

### Branschfördelning



### Årsavkastning, % \*Bokslutskurser

	Lannebo Småbolag*	Småbolagsindex
2014	+22,5	+21,6
2013	+44,0	+36,6
2012	+9,7	+12,6
2011	-15,7	-13,2
2010	+31,2	+30,6

<b>Totalt antal innehav</b>	42	43
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	41,4	40,8

### 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 150131, kr</b>	60,77
<b>Fondförmögenhet 150131, mkr</b>	16 351
<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>	0,2 (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.