

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 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 2013 innebar det ett börsvärde om ca 48 miljarder kronor.

Förvaltarkommentar

Trots att merparten av nyhetsflödet under februari var av negativ karaktär fortsatte världens börser att klättra uppåt. Det negativa nyhetsflödet inkluderade oroligheter i Ukraina, svagare makrostatistik i USA där inköpschefsindex föll från 56,5 i januari till 51,3 i februari. Det var också oroligt i det kinesiska finansiella systemet. I tillägg till detta var delårsrapporterna något under förväntan.

Trots alla negativa nyheter utvecklades världens börser positivt. MSCI World (världsinde) steg med 4,0 procent. I New York steg S&P500 med 4,6 procent och handlas nära sin högsta nivå någonsin. I Europa noterade Euro Stoxx 50 en uppgång med 4,5 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) hade en stark månad och steg med 6,1 procent delvis drivet av Volkswagens bud på Scania. De mindre bolagen, uttryckt som Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), utvecklades bättre och steg med 8,5 procent. Lannebo Småbolag ökade med 7,2 procent.

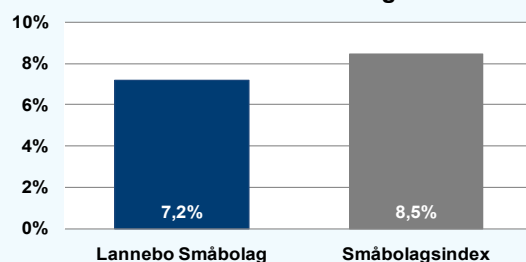
Rapportperioden nådde crescendo under februari. Av fondens innehav utmärkte sig NIBE Industrier, Lindab och Concentric och levererade resultat som var bättre än förväntat. Besvikelser levererades av Elekta, norska Tomra Systems och fondens största innehav Trelleborg.

Innehav som påverkade fondens utveckling positivt var Fagerhult, Concentric, NIBE Industrier och Lindab. Belysningsföretaget Fagerhults resultat var i linje med förväntningarna. Orderingången översteg emellertid försäljningen och förvärvet av det turkiska belysningsföretaget Arlight slutfördes. Fagerhults försäljningen av LED-produkter fortsätter att öka och andelen överstiger nu 30 procent av den totala försäljningen. Detta

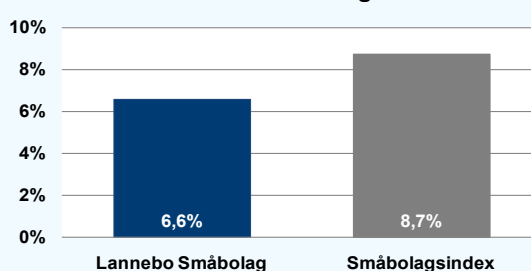
fick aktien att stiga med nära 30 procent under månaden. NIBE Industrier - tillverkare av värmepumpar och braskaminer – överraskade med en god organisk tillväxt som resulterade i högre marginaler. Aktiemarknaden hyllade aktien som steg med 20 procent. Efter flera år av kostnadsbesparingar och svag efterfrågan överraskade Lindab rejält. Resultatet var cirka 25 procent bättre än förväntat delvis tack vare det milda vädret vilket möjliggjorde en hög byggaktivitet. I samband med rapporten sade bolaget att det ingått ett nytt kreditavtal som kommer att minska räntekostnaden. Även Lindab-aktien steg med 20 procent. Månadens besvikelse var Elekta (cancerutrustning) som vinstvarnade. Sämre produktmix, förskjutning av order och negativa valutaeffekter var huvudanledningen. Vi tror inte att den långsiktiga efterfrågan har förändrats då befolkningen blir äldre och sjukvården byggs ut i utvecklingsmarknader. Andra innehav som påverkade fonden negativt var Trelleborg och Adttech.

Under perioden har vi deltagit i börsintroduktionen av Bufab. Fästelementföretaget Bufab är en gammal bekant på aktiemarknaden då bolaget tidigare var en del av Finnveden som blev uppköpt 2005. Cirka 35 procent av Bufabs försäljning genereras i Sverige men bolaget har verksamhet i mer än 20 länder. Merparten av produktsortimentet köps in och egentillverkade produkter svarar för cirka 10 procent av försäljningen. Vi har även köpt en mindre post i Mekonomen samt minskat i norska Schibsted och MTG.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Februari 2014	+7,2	+8,5
År 2014	+6,6	+8,7
3 år (110228-140228)	+48,9	+52,1
5 år (090228-140228)	+195,0	+223,7
10 år (040228-140228)	+300,7	+286,5
Sedan start (000804)	+502,4	na
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+22,3	+22,0

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
-0,6	+7,2				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Sharpe kvot	1,7	1,6
Totalrisk, %	12,0	12,7
Tracking error	3,7	
Informationskvot	0,1	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	
Active share, %	63	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Bufab	MTG
Mekonomen	Schibsted

Lannebo Småbolag

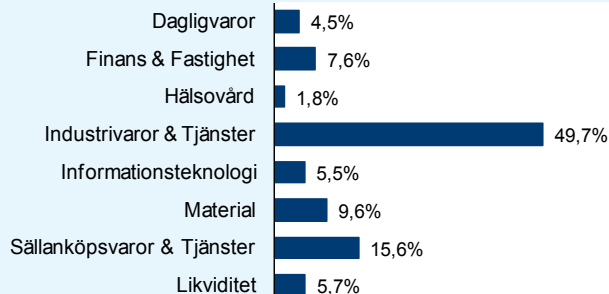
Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport februari 2014

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	28/2	31/1
Trelleborg B	6,7	7,3
Indutrade	6,3	6,3
Intrum Justitia	5,5	5,8
NIBE Industrier B	4,1	3,6
Securitas B	3,8	3,9
Holmen B	3,4	3,6
Huhtamäki	2,9	2,7
MTG B	2,9	3,3
Addtech B	2,9	3,0
NCC B	2,8	2,8
BillerudKorsnäs	2,7	2,5
Castellum	2,6	2,6
Lindab	2,6	2,3
Cloetta B	2,4	2,4
Autoliv SDB	2,3	2,4
NKT Holding	2,3	2,1
ICA Gruppen	2,2	2,1
Husqvarna B	2,1	2,0
Latour B	2,1	1,9
Likviditet	5,7	5,9

Branschfördelning



Årsavkastning, % *Bokslutskurser

	Lannebo Småbolag*	Småbolagsindex
2013	+44,0	+36,6
2012	+9,7	+12,6
2011	-15,7	-13,2
2010	+31,2	+30,6
2009	+63,4	+68,9

Totalt antal innehav	48	46
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	41,3	42,4

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 140228, kr	49,63
Fondförmögenhet 140228, mkr	15 355
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Johan Ståhl
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	1,6%
Teckning/inlösen	Dagligen
PPM-nr	842 690
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.