

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 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

Trots relativt svag makroekonomisk statistik, framför allt i USA och Kina, fortsatte de globala börserna att stiga under februari. Låga räntor och kommande tillgångsköp av den europeiska centralbanken ECB drev på flöden in i aktiemarknaden. Dessutom löstes, i alla fall temporärt, den grekiska skuldkrisen.

Februari blev således en stark börsmanad. Både MSCI World (globalindex) och S&P 500 steg med nära 6 procent. I Europa steg Euro Stoxx 50 med 7 procent delvis på grund av det förlängda räddningspaketet till Grekland. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med 8,1 procent och de mindre bolagen (CSRX) steg 11,1 procent. Lannebo Småbolag hängde inte med jämförelseindex och ökade med 6,6 procent.

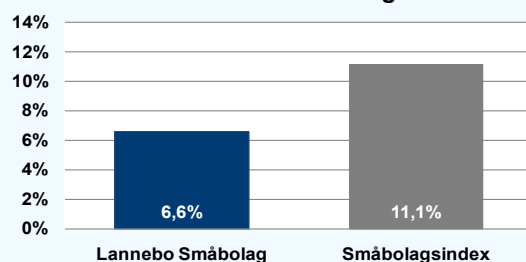
Merparten av börsbolagens rapporter släpptes under månaden. Av fondens innehav rapporterade Gränges, Securitas, Beijer Ref bättre än förväntat. Gränges levererar aluminiumprodukter som används för att tillverka värmeväxlare i personbilar och gynnas av en svag krona då produktionsanläggningarna finns i Kina och Sverige (Finspång). Bolaget har även erhållit nya kontrakt vilka kommer påverka volymerna positivt under 2015. Securitas organiska tillväxt på 5 procent var en glad överraskning och bevakningsbolaget hade tillväxt i de flesta geografier. Fondens två största innehav, det finska förpackningsbolaget Huhtamäki och verkstadsbolaget Trelleborg, rapporterade även de starkt. Bufab, som säljer komponenter till industriella kunder, redovisade en svag avslutning på 2014 och fick rejält med stryk på börserna. En svag efterfrågan samt ökade inköpskostnader på grund av dollarförstärkningen påverkade resultatet negativt. Även spelbolagen – Unibet, Betsson och Kambi – hade en relativt svag avslutning av 2014 då det var många

favoritsegrar i slutet av året.

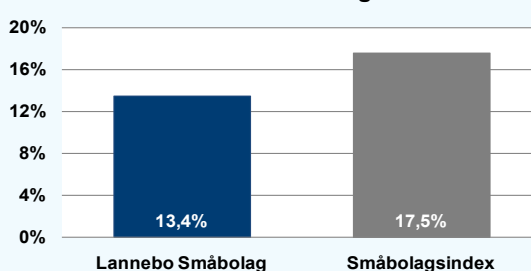
Den aktie i fonden som utvecklades bäst under månaden var Axis Communications. Anledningen var att japanska Canon lade ett bud på bolaget med en premie på cirka 50 procent. Det är givetvis kul att få ett sådant bud på ett portföljbolag men samtidigt tråkigt då ännu ett ledande svenskt teknologibolag försvinner från Stockholmsbörsen. I jakt på avkastning fortsatte fastighetsaktier att utvecklas starkt och fondens tre fastighetsinnehav Balder, Castellum och Hemfosa steg med 23, 10 respektive 19 procent. Aktier med negativ utveckling var ovannämnda Bufab, Unibet och NIBE Industrier.

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 tillverkningsstjänster av läkemedel. Vi tror att Recipharm har stora tillväxtpotentialer framöver både av egen kraft och via förvärv. Även det finska verkstadsbolaget Cargotec är nykomling i fonden. Innehaven i Indutrade, NIBE Industrier och Cloetta har minskats.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Februari 2015	+6,6	+11,1
År 2015	+13,4	+17,5
3 år (120228-150228)	+95,2	+95,5
5 år (100228-150228)	+136,7	+145,5
10 år (050228-150228)	+324,3	+304,9
Sedan start (000804)	+686,3	+448,7*
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+32,5	+30,6

*Fram till 2001-12-31 fanns inte ett utdelande småbolagsindex var-
på ett icke-utdelande index har använts under perioden 000804-
011231.

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	+6,6				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,7	2,1
Totalrisk, %	10,4	12,6
Tracking error	4,7	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,6	
Beta	0,8	
Active share, %	59	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Recipharm	Indutrade
Cargotec	NIBE Industrier
Mekonomen	Cloetta

Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond

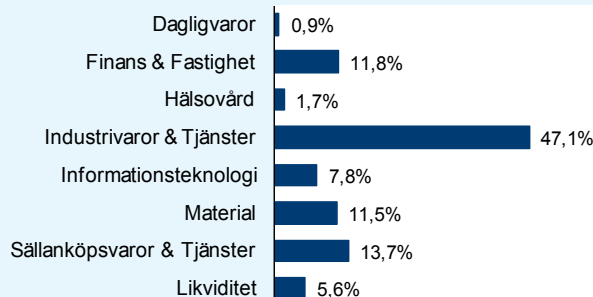
Månadsrapport februari 2015

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	28/2	31/1
Trelleborg B	5,9	6,0
Huhtamäki	4,9	4,8
Indutrade	4,1	4,7
Securitas B	4,0	3,5
Castellum	3,9	3,5
NIBE Industrier B	3,8	4,8
Holmen B	3,4	3,7
Addtech B	3,3	3,6
Hemfosa Fastigheter	3,2	2,9
BillerudKorsnäs	3,2	3,3
Unibet SDB	3,1	3,6
Axis Communications	3,0	2,0
NCC B	3,0	2,9
Intrum Justitia	2,9	2,9
Husqvarna	2,8	3,0
Latour B	2,7	2,6
NKT Holding	2,5	2,3
Lindab	2,3	2,3
Sweco B	2,1	2,2
Likviditet	5,6	4,8

Totalt antal innehav	45	42
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	39,7	41,4

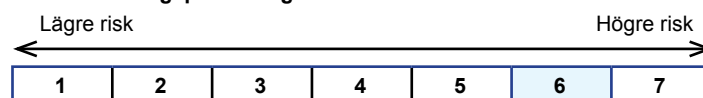
Branschfördelning



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

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 150228, kr	64,78
Fondförmögenhet 150228, mkr	17 846
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	0,2 (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.