

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 förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Förvaltarkommentar

Under september återhämtade sig börsen något. Den främsta anledningen står att finna i de stimulanser som både den europeiska och amerikanska centralbanken har beslutat om. Stimulanserna kommer som en konsekvens av att konjunktursignalerna försvagats ytterligare. Exempelvis indikerar den svenska konjunkturstatistiken en påtaglig försämring. En svag rapport från klädjätten H&M och stålbolaget SSAB:s vinstvarning kan exemplifiera den pågående konjunkturinbromsningen. Under månaden utvecklades Lannebo Småbolag Select något sämre än börsen som helhet.

Byggmaterialföretaget Lindab har fortsatt att gå bra på börsen baserat på förhoppningar om att Systemairs intåg som ägare ska medföra resultatökningar eller strukturaffärer. Även norska Schibsted har fortsatt sin goda kursutveckling, mycket tack vare sina internetverksamheter. Avanza Bank har haft en svag börsutveckling under 2012 men under september klättrade aktien uppåt. En förklaring kan vara den utredning för fri flytträtt inom tjänstepensionsområdet som presenterades under månaden och som var marginellt positiv för Avanza Bank.

Till de sämre aktierna under månaden hör mediekoncernen MTG samt bildelskedjan Mekonomen.

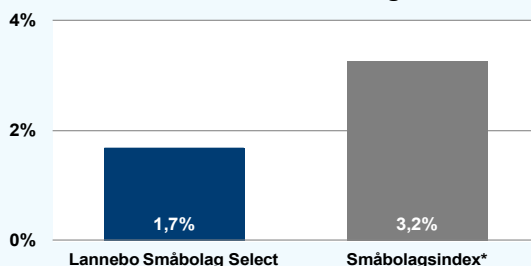
Norska Tomra Systems är ett nytillskott till fonden. Företagets ursprungliga verksamhet är returautomater för återvinning av dryckesförpackningar. Tomra Systems använder dock sin ursprungsteknologi för att växa inom närbesläktade områden, exempelvis sortering av livsmedel och mineraler. Vi tror

att Tomra Systems har intressanta tillväxtmöjligheter eftersom behovet av återvinning ökar stadigt. Dessutom tilltalas vi av företags globala ambition. Fonden köpte aktier i spelföretaget Betsson i samband med att man annonserade ett svagt resultat för det tredje kvartalet.

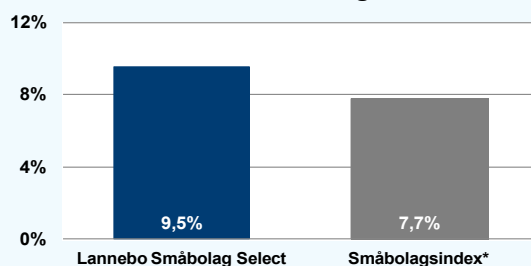
Under månaden har fonden minskat sitt stora innehav i fastighetsbolaget Wihlborgs. Aktien har precis som hela fastighetssektorn utvecklats bra under året. Fonden har avytttrat en del av aktierna i byggbolaget NCC. Vi ser ingen större tillväxt i bygginvesteringarna det kommande året och bostadsmarknaden är fortsatt avvaktande. Fonden har reducerat sitt innehav i Securitas ytterligare.

De svenska företagsvinsterna kommer med all sannolikhet att minska framöver. Vi tror att inbromsningen i efterfrågan kommer synliggöras i rapporterna för det tredje kvartalet. Värderingen av många bolag har dock som vi tidigare påpekat delvis tagit höjd för detta. Risken för börsen är om konjunkturen försvagas oväntat kraftigt.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*
September 2012	+1,4 ¹	+1,7 ²
År 2012	+8,3 ¹	+9,5 ²
3 år (090930-120930)	+44,5	+33,4
5 år (070930-120930)	+29,4	+6,7
10 år (020930-120930)	+427,7	+318,9
Sedan start (001031)	+372,3	na
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+4,5	+2,9

Andelskursen för Lannebo Småbolag Select 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
	+7,0 ¹	+2,5 ¹	-0,5 ¹	+2,0 ¹	-2,9 ¹	-1,5 ¹
	+8,7 ²	+3,0 ²	-0,5 ²	+2,3 ²	-3,6 ²	-1,9 ²
	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
	+0,0 ¹	+0,0 ¹	+1,4 ¹			
	-0,1 ²	+0,0 ²	+1,7 ²			

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*
Sharpe kvot	0,3	0,2
Totalrisk, %	18,5	17,7
Tracking error	6,1	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,2	
Beta	1,0	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Betsson	Wihlborgs
Tomra Systems	NCC
	Securitas

Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

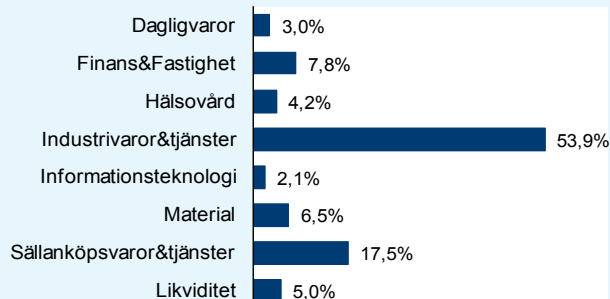
Månadsrapport september 2012

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/9	31/8
OEM International B	6,8	7,3
G&L Beijer B	6,3	6,0
Hexpol B	5,8	5,8
MTG B	4,8	5,0
NIBE Industrier B	4,8	4,7
Intrum Justitia	4,6	4,7
Indutrade	4,3	4,2
Elekta B	4,2	4,1
Wihlborgs Fastigheter	3,7	4,6
Lindab	3,5	3,3
Holmen B	3,3	3,2
Schibsted	3,2	3,1
Chr. Hansen Holding	3,2	3,5
Mekonomen	3,1	3,3
Avanza Bank	3,0	2,8
VBG Group B	2,8	2,7
Betsson B	2,5	0,0
Beijer Alma B	2,4	2,4
Peab B	2,4	2,3
Likviditet	5,0	7,2

Totalt antal innehav	32	30
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	48,8	50,0

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*
2011	-13,8 ¹	-13,8 ²
2010	+37,2 ¹	+42,5 ²
2009	+49,5 ¹	+60,9 ²
2008	-35,7 ¹	-35,7 ²
2007	-7,8 ¹	-7,8 ²

¹ Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid årets början.

² Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid fondens start. Vid negativ avkastning återförs tidigare upplupet prestationsbaserat arvode.

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 120930, kr	1044,6
Fondförmögenhet 120930, mkr	1 632
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap 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. 4,79 %
Omsättningshastighet, ggr	0,3 (120630)

Förklaringar

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.