

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

Oktober månad dominerades av börsbolagens rapporter för årets tredje kvartal. Företagen signalerade överlag en avmattning i efterfrågan och att denna förväntas fortgå under återstoden av året. Delårsrapporterna understryker att den svenska konjunkturen har mattats påtagligt efter sommaren. Börsen noterade en mindre nedgång under månaden och Lannebo Småbolag Select utvecklades ungefär som börsen som helhet.

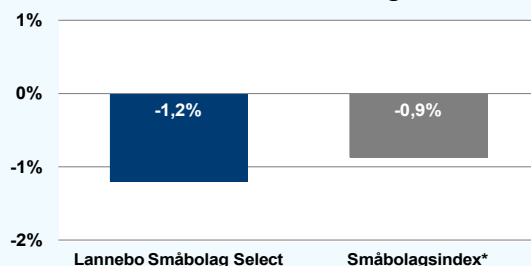
Månadens glädjeämne var återigen polymerföretaget Hexpol som dessutom är ett av fondens större innehav. Företaget har under en längre period överträffat vinstförväntningarna och anses nu med rätta vara ett kvalitetsbolag. Det kan noteras att aktiekursen för Hexpol har femtonfaldigats sedan den oroliga hösten 2008 då investmentbanken Lehman Brothers gick omkull. Hexpol är således ett praktexempel på att det kan vara stor skillnad på ett företags egentliga värde och det pris som företaget noteras till på aktiemarknaden. Månadens stora kursbesvikelse var utan tvekan medieföretaget MTG. Aktien straffades skoningslöst när MTG kommunicerade att vinsterna för företagets betal-TV-verksamhet kommer sjunka avsevärt nästa år som en följd av ökad konkurrens samt MTG:s ökade investeringar i sina internetjänster och sändningsrättigheter. På dagens kursnivå räknar man indirekt med att vinsterna inom betal-TV kommer raderas ut, vi tror dock att det scenariot är för negativt givet MTG:s starka utgångsläge och finansiella ställning. Kanske är MTG ett nytt exempel på skillnaden mellan värde och pris. Utav de övriga innehaven redovisade Avanza Bank samt IT-konsulten HiQ sämre resultat än förväntat, vilket innebar negativa

kursreaktioner, medan medicinteknikföretaget Elekta utmärkte sig på plussidan.

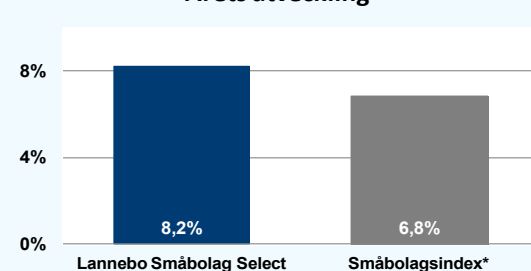
Vi har utökat vårt innehav i återvinnings- och sorteringsföretaget Tomra Systems där vi ser intressanta, globala tillväxtpotentialer. Fonden har förvärvat aktier i kökskoncernen Nobia. Företaget lider av en svag marknad men har en stark ställning i de nordiska länderna. Det pågår dessutom ett omfattande förändringsarbete i företaget som kan leda till en högre vinstnivå än vad som förväntas i dagsläget. Under månaden avyttrades innehavet i byggkoncernen NCC vars vinster bör påverkas negativt av ökad konkurrens och en ljummen bostadsmarknad. Innehavet i Avanza Bank reducerades under inledningen av månaden.

De svenska företagsvinsterna kommer med största säkerhet att minska framöver. Företagens försiktigare utsikter har dock initialt inte inneburit någon större nedgång på börsen vilket tyder på att värderingen av många bolag i utgångsläget tog höjd för en framtida vinstnedgång. Risken för börsen är om vinsttappet blir oväntat stort.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolags-index*
Oktober 2012	-1,2 ¹ -0,9 ²	-0,9
År 2012	+8,2 ¹ +7,4 ²	+6,8
3 år (091031-121031)	+38,4	+27,2
5 år (071031-121031)	+29,0	+6,1
10 år (021031-121031)	+350,1	+282,6
Sedan start (001031)	+366,6	na
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+1,5	+1,8

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	-1,2 ¹		
	-0,1 ²	+0,0 ²	+1,7 ²	-0,9 ²		

Nyckeltal

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

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Nobia	NCC
Tomra	Avanza Bank
	Hexpol

Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

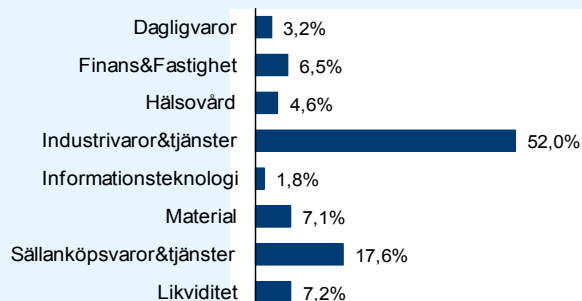
Månadsrapport oktober 2012

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/10	30/9
OEM International B	7,3	6,8
G&L Beijer B	6,1	6,3
Hexpol B	5,7	5,8
Intrum Justitia	4,7	4,6
Elekta B	4,6	4,2
NIBE Industrier B	4,5	4,8
Indutrade	4,1	4,3
Wihlborgs Fastigheter	3,9	3,7
Holmen B	3,7	3,3
MTG B	3,5	4,8
Lindab	3,5	3,5
Chr. Hansen Holding	3,4	3,2
Schibsted	3,2	3,2
Mekonomen	3,0	3,1
VBG Group B	2,9	2,8
Peab B	2,5	2,4
Beijer Alma B	2,4	2,4
Olvi A	2,4	2,1
Tomra Systems	2,3	1,5
Likviditet	7,2	5,0

Totalt antal innehav	32	32
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	48,1	48,8

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 121031, kr	1032,13
Fondförmögenhet 121031, mkr	1 602
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. 4,45 %
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.