

#### 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 Select är en aktivt förvaltat aktiefond (specialfond) 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 halvårsskiftet 2014 innebar det ett börsvärde om ca 50 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

#### Förvaltarkommentar

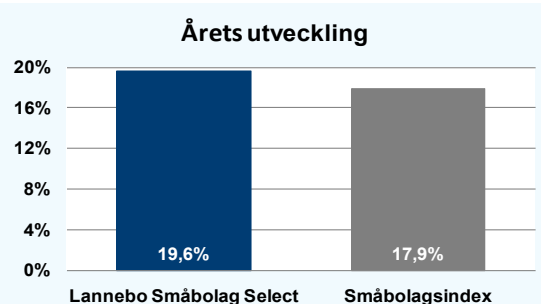
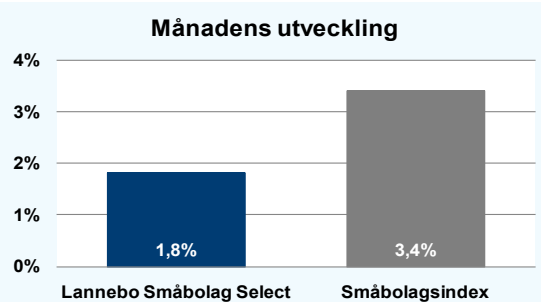
Börsen fortsatte att utvecklas starkt efter sättningen i början av oktober. Riskaptiten har ökat och företagens vinster är överlag stigande. Lannebo Småbolag Select steg under månaden men utvecklades sämre än småbolagssegmentet i stort.

Två av månadens bästa innehav var danska. Smyckesföretaget Pandora fortsätter sin framgångsresa och växer via nya butiker, nya marknader och nya produkter. Under månaden redovisade Pandora ett starkt resultat och justerade även upp sin helårsprognos. Aktien har nu stigit med cirka 80 procent under 2014. Även kosmetik- och hudvårdskedjan Matas gick starkt på börsen. Matas redovisade ett bra resultat i november och annonserade även att framtida vinster till stor del kommer att skiftas ut till aktieägarna via kontantutdelning och återköp av egna aktier. Bland de svenska innehaven var industriföretagen Gränges, Bufab och BeijerAlma de främsta.

Under månaden gjordes nyinvesteringar i konsumentbolagen Thule och KappAhl. Fonden deltog i börsintroduktionen av Thule som bland annat säljer utrustning för sport och friluftsliv, exempelvis taxboxar och cykelhållare. Inom dessa produktområden är Thule är global marknadsledare. En framtida potential för Thule är att introducera sitt starka varumärke inom angränsade produktområden. Klädkedjan KappAhl har genomlevt några tuffa år på grund av för höga skulder och en kostsam expansion utomlands. Den svenska verksamheten har dock utvecklats relativt väl. Skuldsättningen har nu kommit ned via nyemissioner och man har dragit ned sin internationella närvaro. Kappahl har en trogen kundkrets

inom damkläder och ett bra erbjudande inom barn. Om KappAhl når sina lönsamhetsmål är kurspotentialen betydande. Fonden har avyttrat innehavet i ICA Gruppen efter en formidabel kursutveckling. Aktien har tillhört Stockholmsbörsen största vinnare två år i rad efter att Ahold som tidigare var en minoritetsägare till ICA köptes ut. Även innehavet i ventilationsföretaget Systemair avyttrades. Företaget har genom åren vuxit bland annat genom förvärv men vinsten har inte hängt med i samma takt.

Börsförutsättningarna är desamma som tidigare. Konjunkturen bjuder ingen större medvind men de flesta företagen lyckas öka sina vinster. Det låga ränteläget är troligen den viktigaste pådrivaren till årets positiva börs. Ränteläget har drivit upp värderingen på börsen och dessutom stimulerat riskaptiten vilket vi ser bevis på i form av ett ökat antal börsintroduktioner och företagsaffärer.



Avkastning, %		
	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
November 2014	+1,8	+3,4
År 2014	+19,6	+17,9
3 år (111130-141130)	+91,7	+85,4
5 år (091130-141130)	+129,8	+112,6
10 år (041130-141130)	+326,2	+279,2
Sedan start (001130)	+694,0	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+29,4	+28,7

Fondens avkastning redovisas efter fast och prestationsbaserat arvode. Uppgifterna avser andelsägare som deltagit i fonden sedan start.

Fondens andelskurs 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
+1,2	+8,1	+0,4	+2,3	+3,9	-0,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-1,1	+0,3	-1,6	+3,2	+1,8	

Nyckeltal		
	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,9	2,2
Totalrisk, %	8,7	11,7
Tracking error	4,5	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,7	
Beta	0,7	
Active share, %	80	

Större förändringar	
Köp netto	Försäljningar netto
Thule	ICA Gruppen
KappAhl	Systemair
	Billered Korsnäs
	Indutrade
	HiQ

# Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

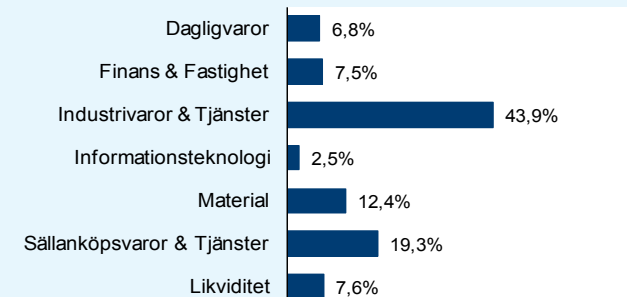
## Månadsrapport november 2014

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/11	31/10
OEM International B	6,2	6,1
BillerudKorsnäs	5,0	6,2
Munksjö	4,8	4,7
Wihlborgs Fastigheter	4,7	4,7
NIBE Industrier B	4,2	4,3
Lindab	4,2	4,2
Pandora	4,0	3,8
Beijer Ref B	3,8	3,9
Fagerhult	3,8	4,1
Unibet SDB	3,5	3,3
Hexpol B	3,4	4,0
NKT Holding	3,2	3,1
Nobia	3,2	3,1
Matas	3,1	3,1
Trelleborg B	3,1	3,3
Tomra Systems	3,0	3,2
Kappahl	2,8	0,0
Fabege	2,7	2,7
Holmen B	2,7	3,2
Likviditet	7,6	3,6

<b>Totalt antal innehav</b>	31	31
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	44,2	45,9

### Branschfördelning



### Årsavkastning, % \*Bokslutskurser

	Lannebo Småbolag Select*	Småbolagsindex
2013	+36,7	+36,6
2012	+12,6	+12,6
2011	-13,8	-13,2
2010	+42,5	+30,6
2009	+60,9	+68,9

### Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



### Fondfakta

<b>Strategi</b>	Specialfond, småbolag, Norden
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2000-10-31
<b>Andelskurs 141130, kr</b>	998,59
<b>Fondförmögenhet 141130, mkr</b>	2 271
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
<b>Bankgiro</b>	5563-8004
<b>ISIN</b>	SE0000917205
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Mats Gustafsson
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Månatligen (sista bankdagen)
<b>Fast arvode</b>	0,7%
<b>Prestationsbaserat arvode</b>	20% på ev. överavkastning
<b>Teckning/inlösen</b>	Två resp. fem bankdagar före sista bankdagen i månaden
<b>Avkastningströskel</b>	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 3,17 %
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	0,4 (140630)

### 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.