

### 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 är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige.

### Förvaltarkommentar

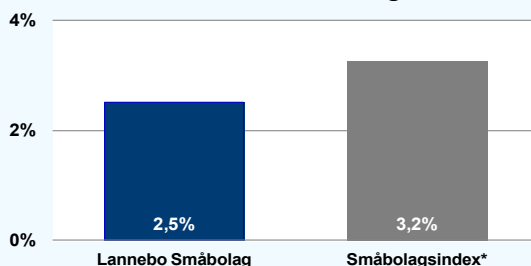
I månadsbrevet för augusti skrev vi att marknaden väntade på ytterligare likviditetsstödjande åtgärder från världens centralbanker. Marknaden fick det den väntat på i och med att ECB (EU), Federal Reserve (USA) och Bank of Japan annonserade att de kommer att köpa räntebärande tillgångar för att likvidisera respektive marknad. Även Kina annonserade ytterligare satsningar på infrastruktur. Initialt steg de globala börserna markant på beskedet men mot slutet av perioden tog oron för utvecklingen i Spanien och Grekland åter kommandot. Aktiemarknaden oroade sig även över börsbolagens vinstutveckling. Oron besannades i och med att Stockholmsbörsens största bolag H&M släppte en svag rapport och SSAB, Net Entertainment och Betsson vinstvarnade för det tredje kvartalet. Det är troligt att det kommer fler vinstvarningar innan rapportssäsongen startar med full kraft under andra halvan av oktober. I Sverige lade regeringen fram ett förslag om att bolagsskatten skall sänkas från 26 till 22 procent från och med 2013. Småbolagen har generellt en större del av verksamheten i Sverige än börsen som helhet – undantaget bankerna – och en skattesänkning får större effekt på de mindre bolagen.

Den globala börsutvecklingen var emellertid positiv under månaden och MSCI World (globalindex) och S&P500 steg båda med 2,5 respektive 2,6 procent medan Euro Stoxx 50 (index för euroländerna) steg med 0,6 procent. Stockholmsbörsen hämtade igen förlorad mark från augusti och utvecklades bättre än många internationella börser och SIXPRX steg med 3,2 procent vilket var i linje med Carnegie Small Cap Return Index. Lannebo Småbolag steg under perioden med 2,5 procent.

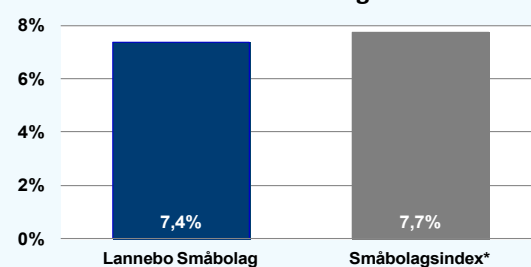
Bidragsgivare till fondens utveckling var Avanza Bank, Unibet, Trelleborg och Nobia. Avanza Bank har utvecklats svagt under 2012 men rekylade uppåt under september. En utredning angående fri flytträtt för pensioner presenterades i slutet av september. Utredningen var marginellt positiv för Avanza Bank och Nordnet. Även Unibet utvecklades positivt trots att konkurrenten Betsson vinstvarnade. Fastighetsbolaget Balder, kökstillverkaren Nobia och värdehanteringsbolaget Loomis utvecklades också positivt. Den senare aktien gynnades av konkurrenten Panaxias konkurs. Innehav som föll under månaden var Mekonomen, MTG och Intrum Justitia. Amerikanska betal-TV aktörer som Netflix och HBO har tillkännagivit att de kommer etablera sig i Norden vilket ökar konkurrensen för MTG.

Under perioden har fonden ökat i Höganäs och Axfood och minskat i Hexpol och AAK. Detaljhandlaren Axfood och fettillverkaren AAK är två defensiva aktier med starka kassaflöden och god utdelningskapacitet. AAK har stigit med 25 procent i år medan Axfoods aktie är oförändrad och vi anser Axfood-aktien är att föredra. Dessutom är Axfood det bolag som gynnas mest av alla bolag på Stockholmsbörsen av den föreslagna bolagsskattesänkningen. Fonden har också nyinvesterat i det norska oljeservicebolaget PGS. PGS är ett av världens ledande seismik bolag. Seismik är en teknik som används för att kartlägga oljefält. Vi tror att det blir allt svårare att hitta nya oljefält och att efterfrågan på PGS tjänster därmed kommer att vara hög under ett antal år framöver.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index*
September 2012	+2,5	+3,2
År 2012	+7,4	+7,7
3 år (090930-120930)	+30,1	+33,4
5 år (070930-120930)	+14,2	+6,7
10 år (020930-120930)	+344,0	+318,9
Sedan start (000804)	+283,2	na
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+0,0	+2,9

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
+7,8	+4,7	-0,5	+0,3	-5,6	-2,2
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
+1,7	-1,9	+2,5			

### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index*
Sharpe kvot	0,0	0,2
Totalrisk, %	18,2	17,7
Tracking error	3,6	
Informationskvot	-0,8	
Alfa	-0,2	
Beta	1,0	

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Höganäs	Hexpol
Axfood	AAK
PGS	

# Lannebo Småbolag

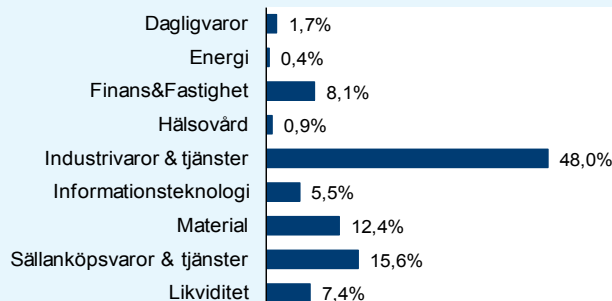
Sverigeregistrerad aktiefond

## Månadsrapport september 2012

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/9	31/8
Trelleborg B	8,4	8,1
MTG B	5,6	6,1
Securitas B	4,7	4,9
NCC B	4,6	4,7
Holmen B	4,2	4,2
Intrum Justitia	4,0	4,1
Höganäs B	3,9	3,6
G&L Beijer B	2,9	2,8
Addtech B	2,8	2,9
Lindab	2,8	2,7
Indutrade	2,6	2,6
Autoliv SDB	2,6	2,6
Chr. Hansen Holding	2,5	2,6
Beijer Alma B	2,3	2,4
Sweco B	2,3	2,4
NIBE industrier B	2,1	2,1
Loomis B	2,0	1,9
Castellum	1,9	2,0
Axis communications	1,9	1,8
Likviditet	7,4	6,4

### Branschfördelning

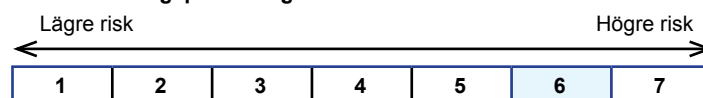


### Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*
2011	-15,7	-13,2
2010	+31,2	+30,6
2009	+63,4	+68,9
2008	-36,9	-44,4
2007	-6,2	-6,9

<b>Totalt antal innehav</b>	51	48
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	43,9	44,0

### Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



### Fondfakta

<b>Strategi</b>	Aktiefond, småbolag, Norden
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2000-08-04
<b>Startkurs</b>	10,00
<b>Andelskurs 120930, kr</b>	33,15
<b>Fondförmögenhet 120930, mkr</b>	9 286
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Return Index
<b>Bankgiro</b>	5563-4620
<b>Plusgiro</b>	400 23 95-4
<b>ISIN</b>	SE0000740698
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Johan Ståhl
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Dagligen
<b>Fast arvode</b>	1,6%
<b>Teckning/inlösen</b>	Dagligen
<b>PPM-nr</b>	842 690
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	0,3 (120630)

### Förklaringar

<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.