

#### 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 revireras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

#### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd 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 utvecklades svagt under september. Riskviljan på aktiemarknaden har minskat något. Tyska konjunkturindikatorer har försvagats, vilket har ökat oron för styrkan i den europeiska ekonomin. Lannebo Småbolag Select backade under månaden men klarade sig bättre än börsen. Noterbart är att småbolagsindex gick ned för fjärde månaden i rad.

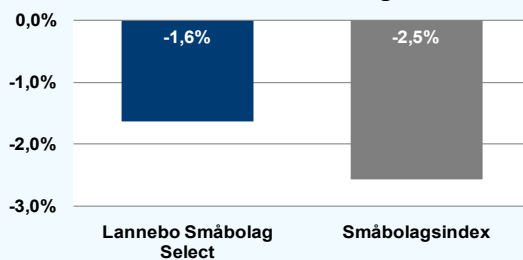
Månadens solklart främsta innehav var kökstillverkaren Nobia som steg med knappt tjugo procent. Bakgrunden till kursuppgången var att Nobia annonserade att man fått ett bud på sin franska verksamhet. Frankrike har varit en förlusthärd och huvudvärk för Nobias ledning under flera år. Den franska marknaden är svag, därtill var Nobias marknadsposition inte tillräckligt stark. Skulle försäljningen gå igenom stärks Nobias redan solida finansiella ställning ytterligare. Dessutom kan den i vårt tycke kompetenta ledningen ägna mer tid åt att utveckla verksamheten i Norden och Storbritannien. Danska Pandora var en av få aktier i övrigt som noterade en kursuppgång i september. På minussidan fanns de flesta av fondens industribolag, exempelvis Indutrade, BeijerAlma, Trelleborg och Lindab. Troligtvis är det den ökade konjunkturoron som har dragit ned dessa aktier.

Under månaden reducerades innehaven i verkstadsgruppen Indutrade och den finska dryckeskoncernen Olvi. De stora positionerna i BillerudKorsnäs och NIBE Industrier minskades även de, efter att aktierna har gått bra sedan årsskiftet. Fonden har ökat sitt innehav i skogskoncernen Holmen som bland annat har ett stort skogsbestånd samt en fin förpackningsverksamhet. Ytterligare aktier har förvärvats i återvinningsföretaget Tomra Systems som i sin senaste delårsrap-

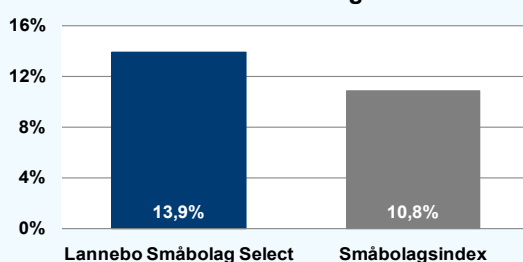
port visade en stark orderingång. Innehavet i Nobia ökades lyckligtvis på i början av september, innan företaget annonserade att en försäljning av den franska verksamheten kan vara förestående.

Det har kommit tecken på att konjunkturen har mattats något, exempelvis från Tyskland. Företagens delårsrapporter för det tredje kvartalet kommer att publiceras med början i oktober, vilket kan ge en bild om och i vilken omfattning konjunkturen mattats. En utebliven återhämtning i Europa samt minskade penningpolitiska stimulanser i USA kan bli en farlig kombination för aktiemarknaden.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



#### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
September 2014	-1,6	-2,5
År 2014	+13,9	+10,8
3 år (110930-140930)	+96,9	+90,5
5 år (090930-140930)	+131,2	+111,2
10 år (040930-140930)	+334,9	+286,3
Sedan start (001031)	+655,9	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+26,5	+25,8

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			

#### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,6	1,9
Totalrisk, %	9,0	11,9
Tracking error	4,4	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,6	
Beta	0,7	
Active share, %	80	

#### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Holmen	Indutrade
Tomra Systems	Olvi
Nobia	BillerudKorsnäs

# Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

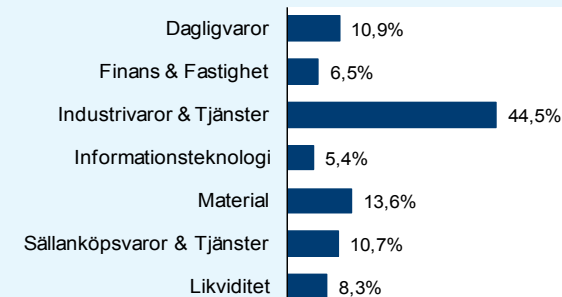
## Månadsrapport september 2014

### Större innehav

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

<b>Totalt antal innehav</b>	31	31
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	43,1	45,5

### 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 140930, kr</b>	1 003,63
<b>Fondförmögenhet 140930, mkr</b>	2 314
<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. 3,38 %
<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.