

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.

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

Under månadens första hälft backade börsen med nära tio procent, då riskviljan på kapitalmarknaderna fortsatte att minska. I takt med att niomånadersrapporterna trillade in vände dock börsklimatet och börsen steg kraftigt mot slutet av månaden och återtog kurstappet. Riksbankens oväntade sänkning av styrräntan till noll bidrog till börsuppgången. Lannebo Småbolag Select steg under månaden och utvecklades även bättre än småbolagsindex.

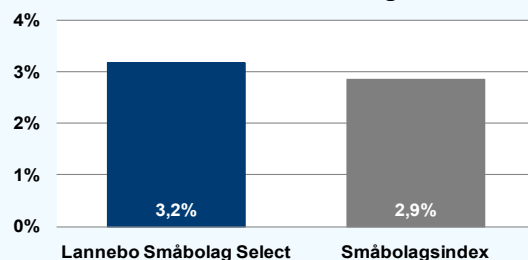
Månadens främsta innehav var livsmedelskoncernen ICA Gruppen som i början av oktober annonserade en försäljning av den förlusttyngda Norge-verksamheten. Försäljningsvärdet översteg förväntningarna med råge och aktien steg under månaden med 25 procent. Bland övriga kursvinnare märks några innehav som lämnade starka delårsrapporter. Spelbolaget Unibet redovisade en stark försäljnings- och vinsttillväxt. Även byggmaterialföretaget Lindab kom med en bra rapport. Aktien backade kraftigt efter halvårsrapporten bland annat på oro kring Lindabs östeuropeiska verksamhet. De övriga regionerna utvecklas emellertid väl och Lindab gynnas även av ett nytt kreditavtal med betydligt lägre räntekostnader. Skogs- och papperskoncernen Holmen lämnade starka niomånaderssiffror med förpackningsdelen Iggesund som det stora utropstecknet. Verkstadsgruppen VBG svarade för en av få rapportbesvikelser, vilket fick aktien att backa.

I början av oktober köpte fonden aktier i Duni, som säljer dukningsprodukter och förpackningar. Duni har i år visat god tillväxt och har dessutom under senare år gjort ett par intressanta förvärv. Dunis niomånaders-

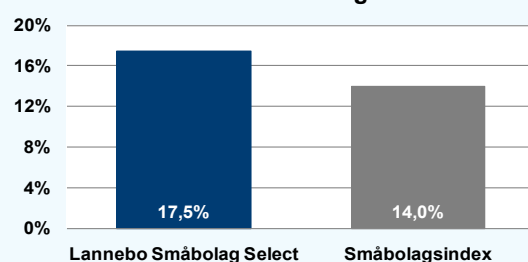
rapport fick ett gott betyg av aktiemarknaden och aktien steg kraftigt. Fonden deltog i börsintroduktionen av aluminiumföretaget Gränges som har en stark marknadsposition inom sin nisch. Fonden utökade sitt innehav i Hexpol som sedermera kom med ännu en stark kvartalsrapport. Innehavet i IT-konsulten Tieto avyttrades under oktober. Bland övriga försäljningar märks att innehaven i Indutrade, ICA Gruppen och BillerudKorsnäs reducerades.

Utfallet av niomånadersrapporterna får så här långt fullt godkänt. Företagen lyckas överlag öka sina vinster trots att draghjälpen från konjunkturen är begränsad. I jämförelse med de låga räntorna ter sig många börsbolags direktavkastningar attraktiva. Det ser ut som om vi får leva med låg ekonomisk tillväxt och låga räntor en tid framöver. Aktier i kvalitetsbolag torde hävda sig väl i en sådan miljö.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Oktober 2014	+3,2	+2,9
År 2014	+17,5	+14,0
3 år (111031-141031)	+84,1	+77,0
5 år (091031-141031)	+131,3	+109,0
10 år (041031-141031)	+344,1	+294,1
Sedan start (001031)	+679,9	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+29,3	+28,2

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		

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,9	2,1
Totalrisk, %	8,7	11,7
Tracking error	4,4	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,7	
Beta	0,7	
Active share, %	79	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Duni	Tieto
Gränges	Indutrade
Bufab	ICA Gruppen
Hexpol	BillerudKorsnäs

Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

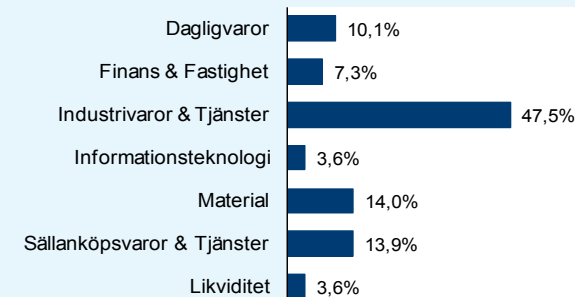
Månadsrapport oktober 2014

Större innehav

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

Totalt antal innehav	31	31
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	45,9	43,1

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

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 141031, kr	1 010,93
Fondförmögenhet 141031, mkr	2 392
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Sweden 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. 3,40 %
Omsättningshastighet, ggr	0,4 (140630)

Förklaringar

Småbolagsindex	Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Sweden Return Index.
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 marknads värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
Active share	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.