

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 är en aktivt förvaldat aktiefond 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.

Förvaltarkommentar

En av de mest påtagliga rörelserna under månaden var nedgången i oljepriset. Vid ingången av november kostade ett fat olja 85 dollar. Det fanns spekulationer att OPEC-mötet i slutet av månaden skulle ta beslut att minska produktionen men när beslutet uteblev föll priset och stängde på 72 dollar/fat. Prisfallet har givetvis störst påverkan på Norge men då det är Sveriges största exportmarknad påverkar det givetvis också Sverige. Andra händelser under månaden värda att nämna är räntesänkningen i Kina och svenska Finansinspektionens förslag att införa amorteringskrav på bostäder.

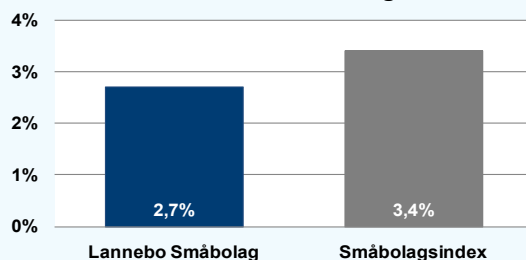
Överlag steg de globala aktiemarknaderna. MSCI World och S&P 500 steg med 2,9 respektive 2,7 procent. Efter nedgången i oktober återhämtade sig Euro Stoxx 50 och steg med 4,6 procent. Med undantag för Oslo som föll med 3,2 procent, steg de nordiska börserna. Stockholm (SIXPRX) noterade en uppgång med 3,3 procent och de mindre bolagen hade en liknande utveckling och steg med 3,4 procent (CSRX). Lannebo Småbolag steg under november med 2,7 procent.

Som vanligt är rapportfloden delad mellan två månader. Merparten av bolagen släppte siffrorna under oktober men det kom en rad rapporter under november. Av fondens innehav var Addtech och Securitas glädjeämnen medan resultatet från det danska konglomeratet NKT Holding var svagare än förväntat. Det var framför allt Nilfisk – tillverkare av städutrustning – som rapporterade svaga marginaler. I samband med börsintroduktionen köpte vi aktier i Thule. Bolaget är global marknadsledare inom produkter för att på bil transportera cyklar, skidor och olika sorters bräddor men produktsortimentet innehåller också väskor med inriktning på friluftsliv och sport. Vi känner bolaget sedan tidigare

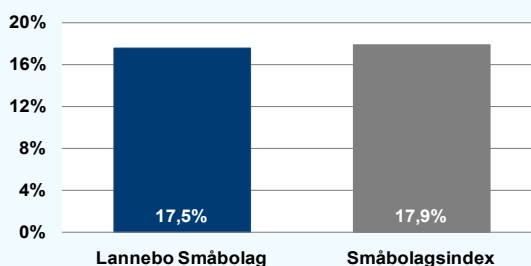
då det var en del av Eldon som var noterat på 90-talet. Få övriga förändringar gjordes under perioden. Innehavet i fastighetsbolaget Castellum har marginellt ökat och Cloetta och Clas Ohlson har minskats.

Kursmässigt utvecklades Gränges aktiekurs starkt och steg med mer än 10 procent. Även fastighetsbolaget Hemfosa utvecklades positivt efter att bolaget gjorde flera fastighetsaffärer. Bolaget köpte fastigheter för cirka 6 miljarder kronor och avyttrade för 1 miljard kronor. Med dagens låga räntenivå ger affärerna ett ordenligt bidrag till Hemfosas vinst. Även Securitas steg efter kvartalsrapporten. Innehav som utvecklades svagare var Fagerhult, som dock stigit med 70 procent under 2014. Även HiQ och Axis Communications föll under perioden.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
November 2014	+2,7	+3,4
År 2014	+17,5	+17,9
3 år (111130-141130)	+89,7	+85,4
5 år (091130-141130)	+109,7	+112,6
10 år (041130-141130)	+307,2	+279,2
Sedan start (000804)	+564,1	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+32,1	+28,7

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

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Sharpe kvot	2,6	2,2
Totalrisk, %	10,6	11,7
Tracking error	3,1	
Informationskvot	1,1	
Alfa	0,5	
Beta	0,9	
Active share, %	61	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Thule	Cloetta
Castellum	Clas Ohlson

Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond

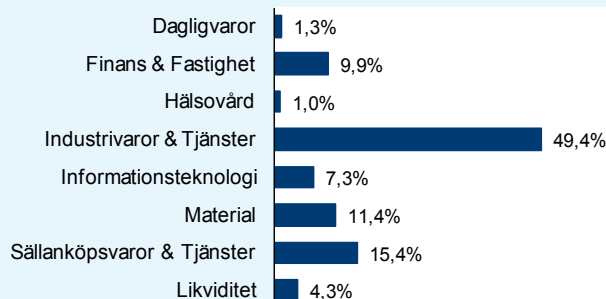
Månadsrapport november 2014

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/11	31/10
Trelleborg B	5,5	5,9
Indutrade	5,1	5,4
NIBE Industrier B	5,1	5,2
Huhtamäki	4,4	4,3
Unibet SDB	4,2	3,9
Holmen B	3,7	3,7
Intrum Justitia	3,7	3,7
Addtech B	3,7	3,8
BillerudKorsnäs	3,2	3,3
Castellum	2,9	2,5
Securitas B	2,8	2,6
Hemfosa Fastigheter	2,8	2,5
Lindab	2,6	2,6
Latour B	2,4	2,3
Husqvarna B	2,4	2,4
Sweco B	2,3	2,2
NKT Holding	2,3	2,2
NCC B	2,2	2,1
IFS B	2,2	2,1
Likviditet	4,3	5,1

Totalt antal innehav	46	44
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	41,4	41,8

Branschfördelning



Årsavkastning, % *Bokslutskurser

	Lannebo Småbolag*	Småbolagsindex
2013	+44,0	+36,6
2012	+9,7	+12,6
2011	-15,7	-13,2
2010	+31,2	+30,6
2009	+63,4	+68,9

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 141130, kr	54,71
Fondförmögenhet 141130, mkr	14 527
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Johan Ståhl
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	1,6%
Teckning/inlösen	Dagligen
PPM-nr	842 690
Omsättningshastighet, ggr	0,3 (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 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.
Active share	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.