

### 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 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

September var en svag månad för risktillgångar. Riskviljan påverkades negativt av den fortsatta geopolitiska osäkerheten i Ukraina, Syrien och mot slutet av månaden i Hongkong. Folkomröstningen angående ett självständigt Skottland slutade med ett nej vilket var en lättnad. Det svenska valet resulterade i en relativt svår parlamentarisk situation men hade en mindre påverkan på Stockholmsbörsens utveckling. Tillväxtnämsigt står det alltmer klart att USA är motorn i den globala ekonomin samtidigt som tillväxten i Europa i det närmaste är obefintlig och tillväxttakten i Asien är fallande.

Den globala börsutvecklingen var således mestadels negativ och MSCI World (världsindeks) och S&P 500 sjönk med 1,3 respektive 1,4 procent. I Europa steg dock Euro Stoxx 50 med 1,9 procent. I Stockholm var SIX-PRX oförändrat medan de mindre bolagen, uttryckt som Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), föll med 2,5 procent. Lannebo Småbolag föll med 2,9 procent. Generellt utvecklades de mindre bolagen sämre än börserna som helhet.

Under september har jag haft några intressanta företagsbesök. Husqvarna hade en välbesökt kapitalmarknadsdag. Kai Wärn – VD – är övertygad att rörelsemarginalmålet om 10 procent kommer uppnås. Detta ska ske med en mindre komplex produktportfölj och diverse kostnadsneddragningar. Från och med 2015 kommer bolaget redovisa resultatet i fyra nya divisioner där Husqvarna (motorsågar och trädgårdsprodukter) och Gardena (bevattning) redan har en marginal som överstiger 10 procent och Construction (kap- och rivningsmaskiner för byggindustrin) är nära målet. Husqvarnas sorgebarn i den nya strukturen är Consumer Brands (gräsklippare och trimmers) som gör förlust.

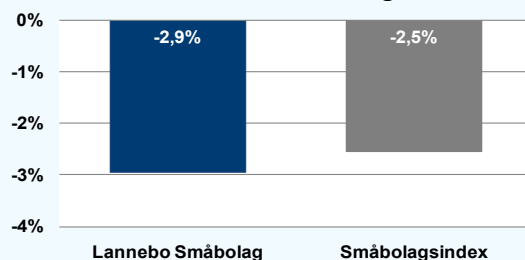
Affärsområdet har majoriteten av försäljningen i USA. Att lönsamhetsproblemet är isolerat till ett affärsområde är positivt då det blir lättare att adressera. För Husqvarna kommer en förbättrad lönsamhet i kombination med en lägre investeringsnivå leda till ett starkt kassaflöde.

Jag har också träffat Net Entertainments (NetEnt) VD Per Eriksson. Bolaget är den ledande tillverkaren av kasinospel på nätet och kunderna är spelbolag som Betsson, Unibet och Bet365. Merparten av den globala kasinoomsättningen sker fortfarande fysiskt i kasinon och nätets andel är under 10 procent vilket gör att tillväxtförutsättningarna för marknadsledande NetEnt är goda. Storbritannien är en marknad med stor potential då NetEnts marknadsandel endast är 7 procent jämfört med 30 procent i länder som Sverige och Danmark. På längre sikt finns det stor potential i Nordamerika och Asien, två marknader där NetEnt i dag inte är närvarande.

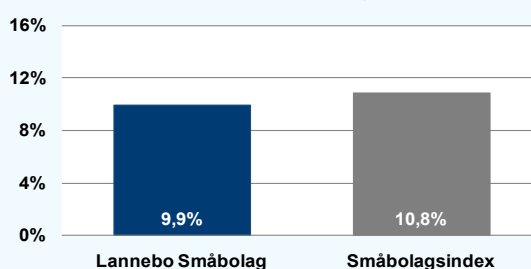
De aktieinnehav som bidragit positivt till fondens utveckling i september var Nobia, NCC och det finska förpackningsbolaget Huhtamäki. Nobia sålde sin förlustbringande franska verksamhet Hygena. Det var väntat att något strukturellt skulle ske med Hygena men att Nobia får 180 miljoner kronor betalt för något som gjorde 120 miljoner kronor i förlust 2013 var bättre än förväntat. Innehav med svag kursutveckling var PKC Group och MTG. PKC Group är en finsk underleverantör av kablage för lastvagnar. Bolaget har haft för låg beläggning i Brasilien, förseningar i Kina samt en svag efterfrågan i Europa.

I september ökades innehaven i Hemfosa Fastigheter samt Nobia. Innehaven i NIBE Industrier, Trelleborg och Intrum Justitia har minskats.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
September 2014	-2,9	-2,5
År 2014	+9,9	+10,8
3 år (110930-140930)	+94,9	+90,5
5 år (090930-140930)	+111,0	+111,2
10 år (040930-140930)	+315,5	+286,3
Sedan start (000804)	+521,4	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+27,3	+25,8

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			

### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,2	1,9
Totalrisk, %	11,2	11,9
Tracking error	3,4	
Informationskvot	0,5	
Alfa	0,3	
Beta	0,9	
Active share, %	60	

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Hemfosa Fastigheter	NIBE Industrier
Nobia	Trelleborg
	Intrum Justitia

# Lannebo Småbolag

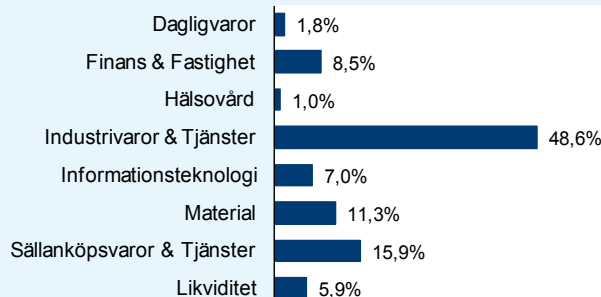
Sverigeregistrerad aktiefond

## Månadsrapport september 2014

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/9	31/8
Trelleborg B	6,1	6,7
Indutrade	5,5	5,7
NIBE Industrier B	4,8	5,5
Huhtamäki	4,3	4,0
Intrum Justitia	3,6	3,9
Addtech B	3,5	3,5
Unibet SDB	3,4	3,3
Holmen B	3,3	3,2
BillerudKorsnäs	3,1	3,0
Autoliv SDB	2,5	2,8
Husqvarna B	2,5	2,5
Securitas B	2,5	2,4
Castellum	2,4	2,7
Lindab	2,3	2,4
NKT Holding	2,3	2,2
Latour B	2,3	2,2
NCC B	2,2	2,0
Beijer Ref B	2,1	1,9
Sweco B	2,1	2,1
Likviditet	5,9	5,0

### 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

<b>Totalt antal innehav</b>	44	45
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	40,1	41,6

### 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 140930, kr</b>	51,19
<b>Fondförmögenhet 140930, mkr</b>	14 267
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
<b>Bankgiro</b>	5563-4620
<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 (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.