

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

Det var länge sedan jag upplevde en så stökig och märklig månad som oktober när det gäller de finansiella marknaderna. Inledningen var lugn men i mitten av månaden kändes det som det var 2011 igen då den europeiska skuldskrisen pågick som värst. Riskvilligheten minskade markant och under några dagar flydde kapitalet ut ur aktiemarknaden och andra risktillgångar och in i statsobligationer med fallande långräntor som följd. Oron blev dock kortvarig och börserna rekylade under den andra hälften av månaden drivet av att ECB annonserade stödåtgärder samt att börsbolagens kvartalsrapporter var bättre än förväntat. Utvecklingen i Lannebo Småbolag var även den svängig. Vid ingången av oktober hade Lannebo Småbolag stigit med 10 procent sedan årets början. I mitten av oktober var uppgången uttraderad för att elva handelsdagar senare stänga 14 procent upp. En annan märkeshändelse var Riksbankens sänkning av styrräntan till 0 procent, Bengt Dennis höjning till 500 procent i september 1992 känns inte alltför avlägsen.

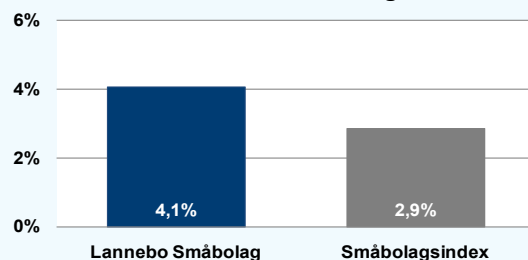
De globala börsernas utveckling var blandad. MSCI World och S&P 500 steg med 1,2 respektive 2,4 procent. I Europa föll Euro Stoxx 50 med 3,4 procent. Stockholm (SIXPRX) följde med uppåt och stängde 1,6 procent högre. Småbolag har under några månader utvecklats sämre än de större bolagen men i oktober vände trenden och Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), steg med 2,9 procent. Lannebo Småbolag utvecklades bättre och steg med 4,1 procent.

Under oktober släpptes rapporterna för det tredje kvartalet. Förväntningarna var lågt ställda efter att vinstprognoserna kontinuerligt justerats ner och därmed var det lättare att överträffa förväntningarna. Av fondens innehav rapporterade Unibet och Net En-

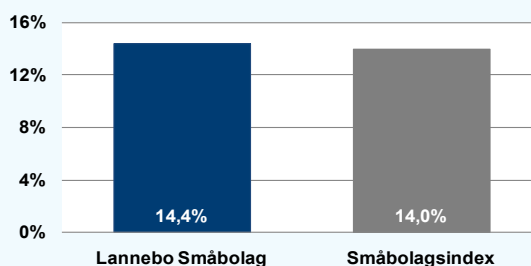
tainment starka siffror. Rörelseresultaten var cirka 25 procent bättre än prognoserna. Unibets marginaler inom sportspel var starka och för Net Entertainment var det en mix av nya kunder, nya produkter och befinnliga kunder som bidrog till vinstökningen på 65 procent jämfört med motsvarande kvartal 2013. Även Husqvarna och Lindab redovisade starka siffror. Jag skrev i ett tidigare månadsbrev att Husqvarna är på väg mot en rörelsemarginal om 10 procent och rapporten visar att så är fallet. Lindab har en betydande del av verksamheten i Östeuropa och det påverkade som väntat resultatet negativt men Norden och övriga Europa kompenserade mer än väl för tappet i öst. Övriga glädjeämnen var de två skogsbolagen Holmen och BillerudKorsnäs samt Duni och HiQ. Rapporter som inte levde upp till förväntningarna var norska Tomra Systems, Beijer Ref och IFS.

Innehav som utvecklades bra under perioden var spelbolagen Net Entertainment, Kambi och Unibet samt Holmen och Duni. Innehav med svag utveckling var Beijer Ref, NKT Holding och Bufab. Under oktober har fonden gjort två större nyinvesteringar, Gränges och norska XXL. Gränges är marknadsledare inom valsade produkter i aluminium som företrädesvis säljs till fordonsindustrin. Halva försäljningen sker i den växande asiatiska marknaden och Gränges har sin största produktionsenhet i Kina. Norska XXL är en snabbt växande detaljhandelskedja inom sport och fritid. Affärsidén är att vara en fullsortimentsleverantör och driva stora butiker. XXL är marknadsledare i Norge och en utmanare i Sverige (15 butiker) och Finland (två butiker). Fonden har minskat innehaven i MTG och Indutrade samt avyttrat samtliga aktier i den finska färgtillverkaren Tikkurila.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Oktober 2014	+4,1	+2,9
År 2014	+14,4	+14,0
3 år (111031-141031)	+81,5	+77,0
5 år (091031-141031)	+109,9	+109,0
10 år (041031-141031)	+325,8	+294,1
Sedan start (000804)	+546,6	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+31,8	+28,2

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		

Nyckeltal

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

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Gränges	MTG
XXL	Indutrade
	Tikkurila

Lannebo Småbolag

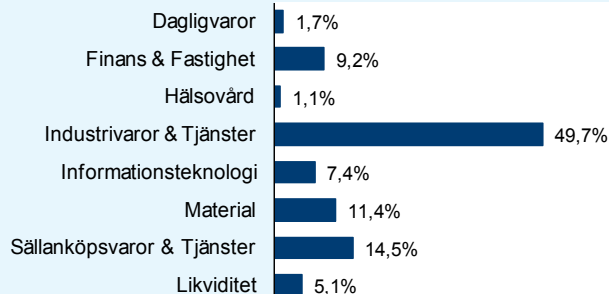
Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport oktober 2014

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/10	30/9
Trelleborg B	5,9	6,1
Indutrade	5,4	5,5
NIBE Industrier B	5,2	4,8
Huhtamäki	4,3	4,3
Unibet SDB	3,9	3,4
Addtech B	3,8	3,5
Holmen B	3,7	3,3
Intrum Justitia	3,7	3,6
BillerudKorsnäs	3,3	3,1
Lindab	2,6	2,3
Securitas B	2,6	2,5
Castellum	2,5	2,4
Hemfosa Fastigheter	2,5	2,1
Husqvarna B	2,4	2,5
Latour B	2,3	2,3
NKT Holding	2,2	2,3
Sweco B	2,2	2,1
IFS B	2,1	2,0
NCC B	2,1	2,2
Likviditet	5,1	5,9

Branschfördelning

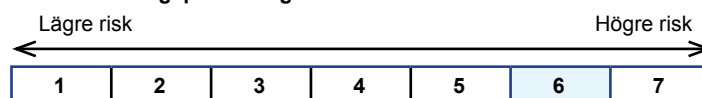


Årsavkastning, % *Bokslutskurser

	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

Totalt antal innehav	44	44
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	41,8	40,1

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 141031, kr	53,27
Fondförmögenhet 141031, mkr	14 143
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.