

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 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

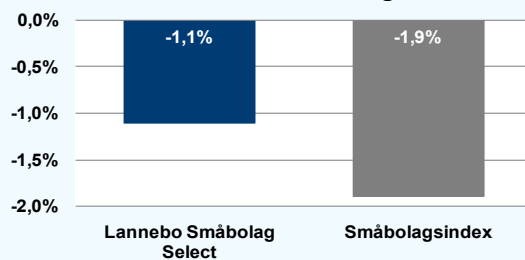
Under den rapportintensiva månaden juli backade Stockholmsbörsen något. Konjunkturen har blivit något bättre att döma av rapporterna men det stora konjunkturlyftet låter vänta på sig. Månaden präglades även av problemen för Portugals största börsnoterade bank samt problematiken kring Argentinas räntebetalningar. Nämnas bör även Riksbankens oväntat stora räntesänkning under inledningen av juli. Lannebo Småbolag Select backade under månaden men klarade sig bättre än småbolagssektorn.

Månadens stora glädjeämne i fonden var specialpappersföretaget Munksjö som lämnade en stark rapport, vilket bidrog till att aktien steg med drygt 18 procent. Efterfrågan är stabil och Munksjö har redan lyckats ta fram samordningsvinsterna från samgåendet med två av finska Ahlstroms divisioner. Aktien har nu stigit med mer än 50 procent, sedan den initiala investeringen gjordes i januari, men ser alltså attraktiv ut. Om Munksjö når sina finansiella mål är kurspotentialen betydande. Det förhållandevis nya innehavet Axis Communications inledde rapportperioden med en stark rapport vilket fick aktien att stiga. Rapportmånadens stora besvikelse var byggmaterialföretaget Lindab som rapporterade ett resultat klart under förväntan. Huvudorsaken till resultatbesvikelsen var Lindabs ryska verksamhet som bromsats in avsevärt under våren. Lindab-aktien backade med knappa 17 procent i juli. Bland övriga aktier som gick ned märktes NIBE Industrier som rekylerade efter sin starka kursutveckling i juni då de annonserade ett stort förvärv. De danska bolagen Pandora och NKT Holding backade också. Båda dessa bolag samt även NIBE Industrier redovisar sina halvårsresultat i augusti.

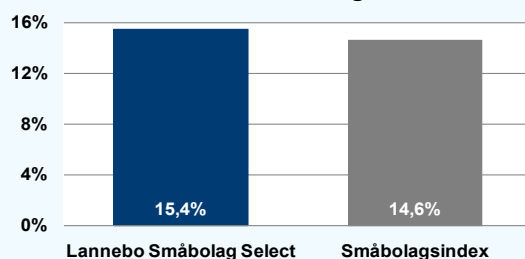
Fonden ökade sitt innehav i Lindab efter den stora kursnedgången i samband med rapporten. Verksamheten utanför Ryssland utvecklas bra efter att företaget genomfört kostnadsbesparingar men även nya marknadsinitiativ. Dessutom har Lindab ingått ett nytt kreditavtal vilket sänker bolagets räntekostnader avsevärt. Köksföretaget Nobia är ett nytt innehav. Nobia har en bra ställning i Norden med varumärken som HTH och Marbodal. Nobia har under de senaste fem åren gjort stora förändringar i sin produktionsstruktur vilket har förbättrat den underliggande lönsamheten. Ett starkt kassaflöde har även gjort att Nobia nu har en solid balansräkning. Fonden avyttrade de kvarvarande aktierna i kredithanteringsföretaget Intrum Justitia som har omvärderats på börsen de senaste åren och som var ett av fondens främsta bidrag under 2013.

Intrycket från delårsrapporterna är i mångt och mycket det förväntade. Det är ingen större medvind i konjunkturen men välskötta bolag klarar överlag att öka sina vinster. Och ökade vinster tror vi är ett nödvändigt villkor för en fortsatt börsuppgång.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Juli 2014	-1,1	-1,9
År 2014	+15,4	+14,6
3 år (110731-140731)	+63,0	+66,8
5 år (090731-140731)	+154,1	+145,7
10 år (040731-140731)	+342,0	+309,9
Sedan start (001031)	+666,2	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+28,4	+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					

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,9	2,1
Totalrisk, %	8,6	11,8
Tracking error	4,9	
Informationskvot	0,0	
Alfa	0,6	
Beta	0,7	
Active share, %	79	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Lindab	Intrum Justitia
Nobia	

Lannebo Småbolag Select

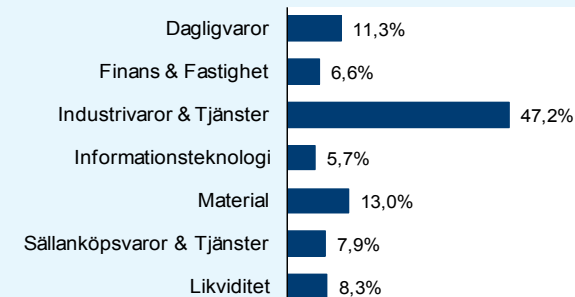
Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport juli 2014

Större innehav

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

Totalt antal innehav	32	33
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	45,5	44,5

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

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 140731, kr	1 076,15
Fondförmögenhet 140731, mkr	2 357
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. 3,71 %
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 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.