

### 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

Tillväxten i den globala ekonomin blir allt mer splittrad. USA utvecklas bra vilket under augusti syntes i ett starkt inköpschefsindex, bra arbetsmarknadssiffror och ett uppsving i bostadsmarknaden. I Kina var statistiken motsatt med sämre konjunktursignaler och fallande bostadspriser. Även i Europa var statistiken svagare än förväntat och sannolikheten att den europeiska centralbanken ECB kommer att stimulera ekonomin genom tillgångsköp har ökat markant. Samtidigt närmar sig den amerikanska centralbanken tidpunkten då tillgångsköpen kommer att upphöra. Skillnaden mellan den ekonomiska aktiviteten i Europa och USA och förväntningarna på vad centralbankerna kommer att göra understryks av det faktum att räntan på tyska tioåriga statsobligationer är 0,9 procent jämfört med den amerikanska som är 2,3 procent. På den geopolitiska scenen är det fortsatt oroligt i Ukraina och Gaza och de globala börserna svängde rejält under månaden beroende på nyhetsflödet från de två oroshärdarna.

Den globala börsutvecklingen var emellertid positiv under månaden och MSCI World (världsindex) och S&P 500 steg med 2,6 respektive 4 procent. I Europa steg Euro Stoxx 50 med 1,9 procent. I Stockholm var utvecklingen lugnare och SIXPRX ökade med 0,6 procent medan de mindre bolagen, uttryckt som Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), återigen utvecklades sämre än börsen som helhet och noterade en nedgång om 0,7 procent. Lannebo Småbolag utvecklades bättre än jämförelseindex och föll med 0,1 procent.

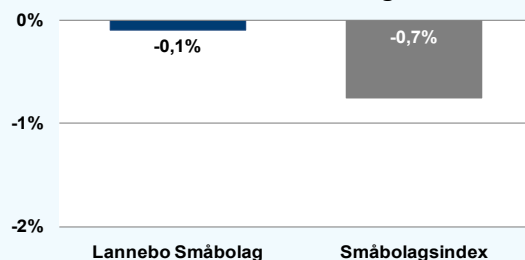
Rapportperioden för det andra kvartalet avslutades under augusti. Av fondens innehav rapporterade fastighetsbolaget Balder, Fagerhult (belysning), norska Opera Software

och Unibet (spel på nätet) starka resultat. Fagerhults resultat drivs delvis av LED-marknaden samt av förvärv och resultatet före skatt ökade med 90 procent. Unibet fortsätter att ta marknadsandelar och dessutom påverkade fotbolls-VM resultatet positivt. Rapporter som inte levde upp till förväntningarna var Securitas, Beijer Alma och Bufab. Securitas är inne i en förändringsfas där bolagets ambition är att ersätta traditionell vaktbevakning med tekniska lösningar, bland annat Axis Communications kameror. Kortsiktigt belastar detta marginalen. Beijer Alma sålde på grund av mildare väder färre höglönsamma chassifjädrar under kvartalet vilket påverkade mixen negativt.

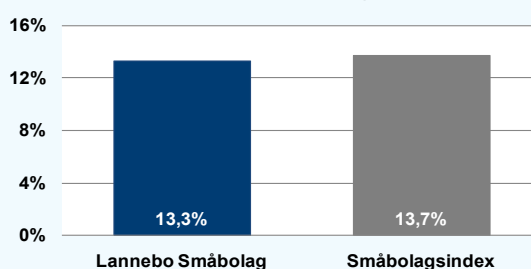
De aktieinnehav som utvecklades bäst i fonden under augusti var fastighetsbolaget Balder, Fagerhult (se ovan). Även Cloetta utvecklades positivt då bolagets ledning och huvudägare ökade sina innehav under perioden. Net Entertainments aktie fortsatte uppåt. Bolaget ingick ett avtal med ett av världens större spelbolag Betfair vilket är ett bevis på Net Entertainments starka ställning som leverantör av kasinospel på nätet. Innehav med negativ utveckling var konsultbolaget Sweco, Beijer Alma och Beijer Ref. Av dessa bolag var det endast Beijer Alma som redovisade siffror för det andra kvartalet.

I augusti har vi ökat i handelsbolaget Addtech. Bolaget har goda möjligheter att fortsätta göra värdeskapande förvärv. Fonden har minskat i Intrum Justitia, Trelleborg och Securitas. Trelleborg är alltjämt fondens största innehav och Intrum Justitia är även det ett betydande innehav. Samtliga aktier i ICA Gruppen har avyttrats då vi anser att aktien är fullvärderad.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Augusti 2014	-0,1	-0,7
År 2014	+13,3	+13,7
3 år (110831-140831)	+80,4	+81,3
5 år (090831-140831)	+125,5	+129,1
10 år (040831-140831)	+338,7	+313,8
Sedan start (000804)	+540,2	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+30,9	+29,5

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				

### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,6	2,3
Totalrisk, %	10,5	11,4
Tracking error	3,4	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,3	
Beta	0,9	
Active share, %	60	

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Addtech	Intrum Justitia
	Trelleborg
	Securitas

# Lannebo Småbolag

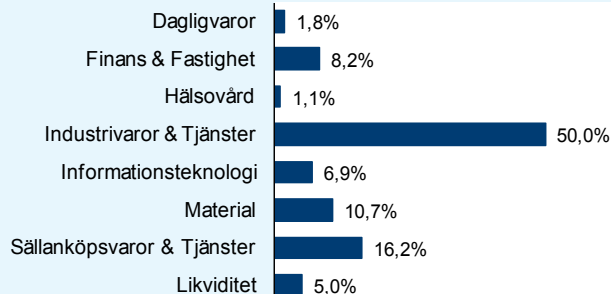
Sverigeregistrerad aktiefond

## Månadsrapport augusti 2014

### Större innehav

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

### Branschfördelning

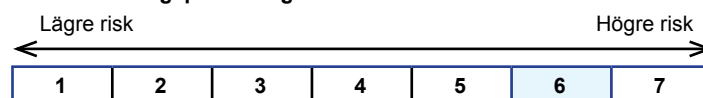


### Årsavkastning, % \*Bokslutskurser

	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>	45	45
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	41,6	42,7

### 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 140831, kr</b>	52,74
<b>Fondförmögenhet 140831, mkr</b>	14 971
<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.