

#### 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 revireras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://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

Aktiemarknaden utvecklades svagt under inledningen av augusti då riskviljan på aktiemarknaden minskade bland annat på grund av oron i omvärlden. Krisen i Ukraina fortsätter och de ekonomiska sanktionerna mot Ryssland har börjat ge avtryck i den ryska ekonomin. Europeiska centralbanken (ECB) argumenterade för ett fortsatt behov av penningpolitiska stimulanser, vilket fick de längre marknadsräntorna att gå ned ytterligare. Lannebo Småbolag Select noterade en mindre uppgång för augusti medan småbolagssegmentet som helhet backade.

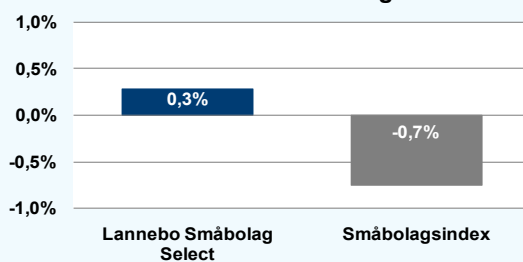
De främsta innehaven under månaden var smyckesföretaget Pandora, belysningskoncernen Fagerhult samt ICA Gruppen som samtliga lämnade starka resultatrapporter under månaden. Danska Pandora fortsätter att växa kraftigt i flera dimensioner; nya butiker, nya marknader och nya produkter. I samband med rapportern höjde Pandora sin försäljningsprognos. Aktien steg med mer än tio procent under augusti men kursutvecklingen mattades något mot slutet av månaden då VD:n annonserade sin avgång. Fagerhult fortsätter att visa en stark försäljningstillväxt bland annat tack vare Fagerhults starka erbjudande inom LED-baserade belysningslösningar. Fagerhult-aktien har nästan fördubblats sedan årsskiftet. ICA Gruppen annonserade ett gediget resultat där den svenska verksamheten fortsätter att ta marknadsandelar. Bland vinnarna under månaden återfanns även konfektyrföretaget Cloetta. Rapportperioden avslutades tyvärr med en dyster rapport från verkstadsbolaget VBG. Flera av företagets marknader utvecklades svagt under andra kvartalet, vilket medförde en betydande resultatnedgång jämfört med samma period under fjolåret.

VBG-aktien tappade drygt tio procent under augusti.

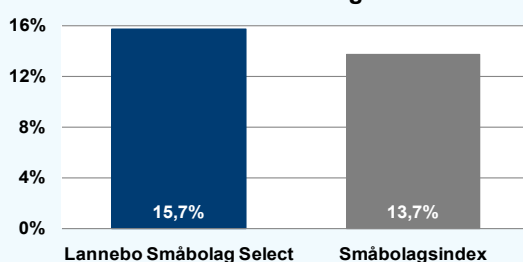
Innehavet i kökskoncernen Nobia har ökat på. Vi anser att värderingen av Nobia är förhållandevis attraktiv i dagsläget. Fonden avyttrade återstoden av innehavet i mediegruppen MTG. Verksamheten möter en stor utmaning i form av ett förändrat TV-tittande där tablåbaserad TV minskar till förmån för streamingtjänster. Innehaven i Holmen och ventilationsföretaget Systemair reducerades under augusti.

Rapportperioden för det första halvåret kan nu summeras. Konjunkturen blir något bättre men det är inte alla bolag som kan öka sina vinster. Välskötta företag och företag i tillväxtbranscher torde ha större möjligheter att visa vinststillväxt. Och ökade vinster tror vi är ett nödvändigt villkor för en fortsatt börsuppgång.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



#### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Augusti 2014	+0,3	-0,7
År 2014	+15,7	+13,7
3 år (110831-140831)	+80,8	+81,3
5 år (090831-140831)	+146,3	+129,1
10 år (040831-140831)	+360,5	+313,8
Sedan start (001031)	+668,4	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+28,6	+29,5

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	+0,3				

#### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,9	2,3
Totalrisk, %	8,6	11,4
Tracking error	4,5	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	0,6	
Beta	0,7	
Active share, %	80	

#### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Nobia	MTG B
	Holmen
	Systemair

# Lannebo Småbolag Select

Sverigeregistrerad specialfond

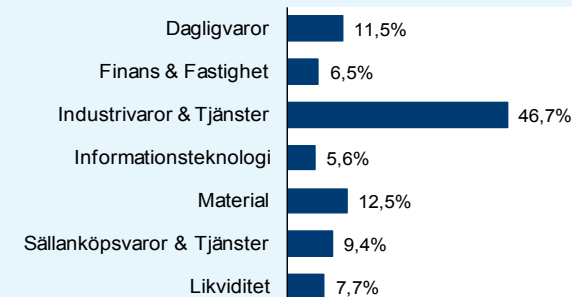
## Månadsrapport augusti 2014

### Större innehav

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

<b>Totalt antal innehav</b>	31	32
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	45,5	45,5

### 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

<b>Strategi</b>	Specialfond, småbolag, Norden
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2000-10-31
<b>Andelskurs 140831, kr</b>	1 049,28
<b>Fondförmögenhet 140831, mkr</b>	2 358
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
<b>Bankgiro</b>	5563-8004
<b>ISIN</b>	SE0000917205
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Mats Gustafsson
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Månatligen (sista bankdagen)
<b>Fast arvode</b>	0,7%
<b>Prestationsbaserat arvode</b>	20% på ev. överavkastning
<b>Teckning/inlösen</b>	Två resp. fem bankdagar före sista bankdagen i månaden
<b>Avkastningströskel</b>	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 3,40 %
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	0,4 (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.