

#### 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. Faktablad och informationsbroschyr finns på [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

#### Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får som högst ha ett börsvärde som uppgår till 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid halvårsskiftet 2015 innebar det ett börsvärde om cirka 57 miljarder kronor.

#### Fonden riktar sig till dig som:

- tror på små och medelstora bolag på den svenska och nordiska marknaden
- tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag

#### Förvaltarkommentar

Helt plötsligt kändes det som vi var tillbaka till 2008 och 2011, år då de finansiella systemen gungade och ord som subprime och PIIGS var centrala. Även om Grekland och en eventuell grexit funnits på löpsedlarna under flera år har de globala börserna för det mesta skakat av sig oron och hoppats och trott på en lösning. Den grekiska regeringens utspel om en folkomröstning var droppen som fick bägaren att rinna över och läget är i dag mer osäkert än tidigare. Utfallet är givetvis svårt att bedöma då antalet ödesdatum genom åren varit många. Det vi kan vara säkra på är att det sista kortet med stor säkerhet inte är lagt. Bortsett från Grekland rullar den globala ekonomin långsamt framåt. Det finns glädjeämnen som amerikansk arbetsmarknadsstatistik men även inköpschefsindex (ISM) överraskade positivt. Europa förbättras gradvis medan kinesisk statistik hackar och i slutet av månaden sänkte den kinesiska centralbanken vissa styrräntor för att stimulera ekonomin.

Börserna i Norden utvecklades generellt svagare än i övriga världen. Stockholmsbörsen (SIXPRX) föll med 6,4 procent och de mindre bolagen - uttryckt som Carnegie Small Cap Return Index - föll lika mycket. MSCI World (globalindex) och S&P 500 föll med 2,8 procent respektive 1,9 procent. Europaindex (Euro Stoxx 50) sjönk med 3,9 procent. Lannebo Småbolag utvecklades i linje med jämförelseindex.

Tre av fondens innehav annonserade i juni betydande förvärv. Sweco har för avsikt att förvärva holländska Grontmij. När förvärvet är genomfört blir Sweco med 14 500 anställda och 15 miljarder kronor i omsättning en av de ledande tekniska konsulterna i Europa. Det är givetvis riskabelt att göra ett så stort

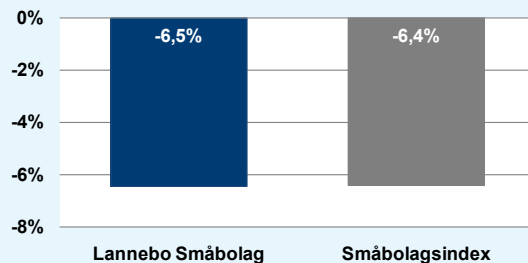
förvärv utanför hemmamarknaden Norden men historiskt har Sweco varit skickligt att integrera förvärv. Addtech köpte Medioplast och meddelade samtidigt att affärsområdet Life Science kommer att börsnoteras. Medioplast adderar nära 500 miljoner kronor i försäljning och sammanlagd omsättning inom Life Science efter förvärvet blir 1,5 miljarder kronor. Detta är ett utmärkt exempel på Addtechs strategi att växa via förvärv och bygga större enheter inom utvalda områden. Addtechaktien steg med 8 procent i juni. Betsson köpte den näst största speloperatören i Georgien. Förvärvsmultipeln är låg men riskpremien torde vara betydligt högre än i många av Betssons övriga marknader.

I juni besökte vi Söderfors där Beijer Alma tillverkar kabel. Fram till nu har det tillverkats specialkabel samt kabel till radiostasstationer i Söderfors. Den senare tillverkningen flyttas nu till Kina och Söderforsfabriken fokuserar på kabel till kärnkraft och offshoreindustrin där Beijer Alma har flera intressanta projekt.

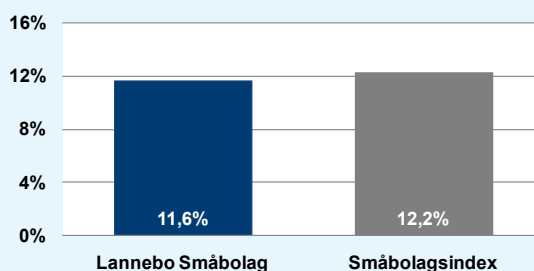
Innehav som steg under perioden var förutom Addtech, IT-konsulten HiQ och den norska sportkedjan XXL, detta utan att några nyheter framkommit. På den negativa sidan fanns belysningsföretaget Fagerhult och IT-bolaget IFS, även det utan några speciella nyheter.

Innehaven i Thule och Nobia har ökats på medan samtliga aktier i ÅF har avyttrats. Innehaven i Securitas och NKT Holding minskades marginellt.

#### Månadens utveckling



#### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Juni 2015	-6,5	-6,4
År 2015	11,6	12,2
3 år	106,6	101,1
5 år	129,3	138,1
10 år	302,9	255,3
Sedan start (000804)	674,0	437,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	30,3	28,9

#### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6,4	6,6	1,5	1,2	2,4	-6,5
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag*	Småbolagsindex
2014	22,5	21,6
2013	44,0	36,6
2012	9,7	12,6
2011	-15,7	-13,2
2010	31,2	30,6

\* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

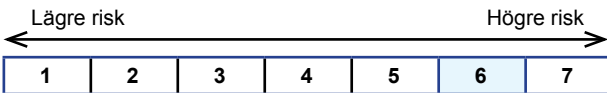
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	6,5
Trelleborg B	6,3
NIBE Industrier B	4,2
Securitas B	3,8
Addtech B	3,8
Castellum	3,7
Unibet SDB	3,5
BillerudKorsnäs	3,2
NCC B	3,2
Intrum Justitia	3,1
Summa tio största innehav	41,4
Likviditet	5,1
Totalt antal innehav	42

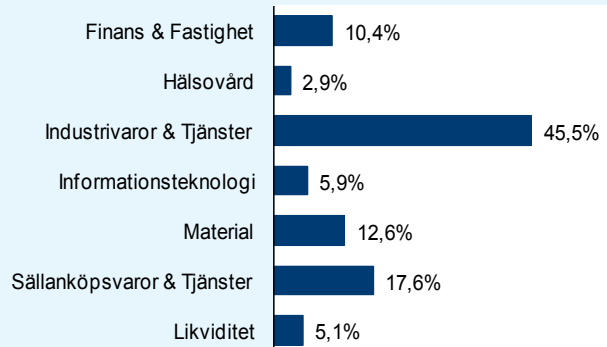
### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Thule	Securitas
Nobia	NKT Holding
	ÅF

### Risk/avkastningsprofil



### Branschfördelning



### Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Sharpe kvot	2,3	2,0
Totalrisk, %	11,7	13,3
Tracking error	5,2	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,5	
Beta	0,8	
Active share, %	64	
Omsättningshastighet, ggr (141231)	0,2	

### Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	63,76
Fondförmögenhet, mkr	15 977
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842 690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

### Förklaringar

<b>Småbolagsindex</b>	Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Sweden Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.
<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 marknads värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads 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.