

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 2013 innebar det ett börsvärde om ca 41 miljarder kronor.

Förvaltarkommentar

Efter en svag börsutveckling i juni vände världens börser uppåt i juli. Drivkrafterna var uttalande från Federal Reserve att det inte finns någon bestämd tidsplan för när centralbanken kommer att trappa ner på köpen av obligationer. Vidare förbättrades de makroekonomiska signalerna i både Europa och USA. I USA klättrade inköpschefsindex (ISM) upp till 50,9 jämfört med 49,0 i juni och i Europa visade de preliminära inköpschefsindexen att det sker en gradvis förbättring från låga nivåer. Förbättringen i Europa var även något som flera av de svenska börsbolagen poängterade i sina kvartalsrapporter.

Drivet av ovanstående steg MSCI World (världsindex) med 4,4 procent och New Yorkbörsen (S&P500) ökade med 5,1 procent. Europa var inget undantag och Euro Stoxx 50 (Europaindex) ökade med 6,4 procent. Stockholm var Nordens bästa börs och SIX Portfolio Return Index såväl som Carnegie Small Cap Return Index steg med 7,2 procent vilket kan jämföras med Lannebo Småbolag som steg med 8,1 procent.

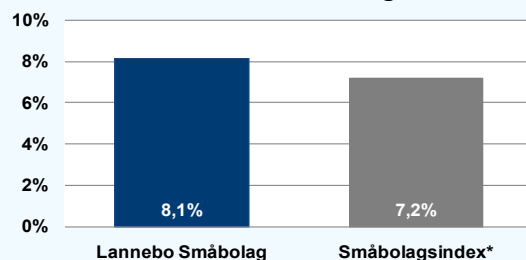
Flera av de bolag som fonden äger aktier i publicerade delårsrapporter för det andra kvartalet. Förväntningarna inför rapporterna var lågt ställda men siffrorna var överraskande bra. Intrum Justitias resultat var cirka 20 procent över förväntan drivet av stark organisk tillväxt och förbättrade marginaler. Dessutom meddelade bolaget att det startar återköp av egna aktier. Även Trelleborg övertygade. Offshore & Construction och Sealing Solutions var de affärsområden som överraskade positivt. Det negativa i rapporten var försäljningstappet om 10 procent i Nordamerika. VD Peter Nilsson tror inte att

bolaget förlorar marknadsandelar i Nordamerika utan att tappet är en funktion av lagerneddragningar hos slutkunderna. Andra innehav som rapporterade starka siffror var MTG, Indutrade, IFS och Nordnet.

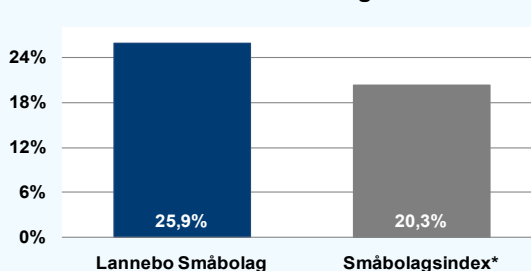
Innehav som påverkade fonden positivt var IFS, Nobia och Intrum Justitia som alla steg med mer än 20 procent. Kurserna i Sweco, ICA Gruppen och G&L Beijer var oförändrade och påverkade därmed fonden negativt.

Börsomsättningen var låg under större delen av juli vilket avspeglade sig i få affärer i fonden. De tre senaste månaderna har Loomis stigit med 17 procent medan Securitas-aktien är oförändrad. Loomis värderas i dag med en betydande premie till Securitas och vi har därför fortsatt att minska innehavet i Loomis och öka i Securitas. Innehaven i Intrum Justitia och MTG minskades efter god kursutveckling men båda är fortfarande betydande innehav. Handelsbolaget Indutrade har via förvärv gått från att vara ett nordiskt bolag till att vara verksamt i över 20 marknader. Bolaget har goda förutsättningar att fortsätta växa och vi har ökat på innehavet. CDON Group har en brokig historia med vinstbesvikelser och interna problem. Dessutom har bolagets historiska kassako Underhållning drabbats av fallande försäljning och lönsamhet. Aktiemarknadens dom har varit hård och kursen har i år fallit med 40 procent och 20 procent den senaste månaden. Vi anser att affärsområdet Sport & Hälsa motiverar en stor del av dagens börsvärde och investerade därför i aktien efter den senaste kvartalsrapporten.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index*
Juli 2013	+8,1	+7,2
År 2013	+25,9	+20,3
3 år (100731-130731)	+37,2	+46,0
5 år (080731-130731)	+87,5	+79,8
10 år (030731-130731)	+336,1	+309,2
Sedan start (000804)	+392,9	na
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+12,1	+13,2

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
+5,2	+8,8	-0,4	+1,9	+2,0	-1,8
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
+8,1					

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index*
Sharpe kvot	0,6	0,7
Totalrisk, %	18,4	17,2
Tracking error	4,2	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	-0,1	
Beta	1,0	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Indutrade	Loomis
CDON Group	Intrum Justitia
Securitas	MTG

Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport juli 2013

Större innehav

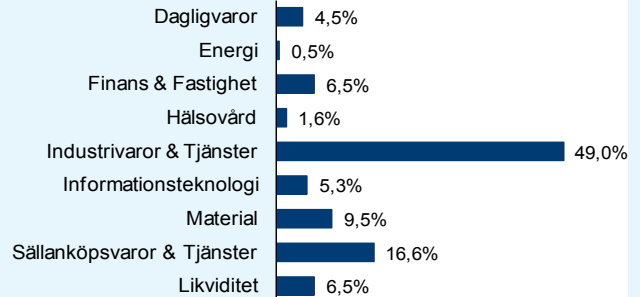
Värdepapper

Andel av förmögenhet (%)

	31/7	30/6
Trelleborg B	8,3	8,0
Intrum Justitia	7,5	7,0
Höganäs B	4,8	5,1
Indutrade	4,2	3,3
MTG B	3,4	3,7
Securitas B	3,2	2,8
NIBE Industrier B	3,2	3,2
Addtech B	3,1	3,0
NCC B	3,0	2,9
Autoliv SDB	2,7	2,8
Lindab	2,6	2,7
Holmen B	2,5	2,6
Cloetta B	2,3	2,5
Beijer Alma B	2,3	2,4
ICA Gruppen	2,2	2,4
G&L Beijer B	2,1	2,4
Concentric	2,0	1,9
Unibet SDB	2,0	2,1
Castellum	2,0	2,1
Likviditet	6,5	5,0

Totalt antal innehav	47	48
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	43,3	42,0

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*
2012	+9,7	+12,6
2011	-15,7	-13,2
2010	+31,2	+30,6
2009	+63,4	+68,9
2008	-36,9	-44,4

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 130731, kr	40,61
Fondförmögenhet 130731, mkr	11 703
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Return Index
Bankgiro	5563-4620
Plusgiro	400 23 95-4
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	0,4 (130630)

Förklaringar

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.