

### 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 Select är en aktivt förvaltat 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 2013 innebar det ett börsvärde om ca 41 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

### Förvaltarkommentar

Juli månad dominerades av börsbolagens rapporter för det första halvåret. Överlag var rapporterna bättre än väntat och det är både imponerande och betryggande att se hur företagen lyckas uppvisa så god lönsamhet på nuvarande efterfrågenivåer. Halvårsrapporterna gladda aktiemarknaden och börsen steg därför betydligt under månaden. Även Lannebo Småbolag Select steg under månaden om än inte lika mycket som småbolagssegmentet i helhet.

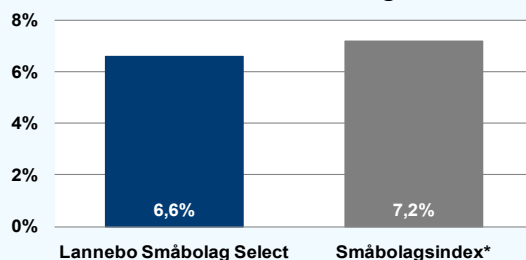
Månadens stora glädjeämne var kredit- och hanteringsföretaget Intrum Justitia som redovisade en rejäl vinstökning för det första halvåret. Dessutom annonserade Intrum Justitia att de inleder återköp av egna aktier då de anser sig ha en väl stark finansiell ställning. Intrum Justitia-aktien har stigit med cirka 70 procent sedan årsskiftet. Även industrikoncernen Trelleborg fortsätter att glädja aktiemarknaden. Organisk tillväxt samt hög kostnadseffektivitet bidrog till ett resultat som var bättre än förväntat. Bland övriga kursvinnare märktes det danska smyckesföretaget Pandora som förannonserade ett starkt resultat för det andra kvartalet och samtidigt höjde sin prognos för helåret. Två andra rapportvinnare var teknikhandelskoncernen Indutrade samt norska Schibsted som visade en stark utveckling i sina internetbaserade verksamheter. Cloetta, ICA Gruppen och G&L Beijer var tre innehav som inte hängde med i börsuppgången.

Fonden avyttrade innehavet i köksföretaget Nobia. Aktien har nära nog dubblats det senaste året tack vare företagets kraftfulla kostnadsbesparingar. Innehaven i de norska företagen Tomra Systems och Schibsted

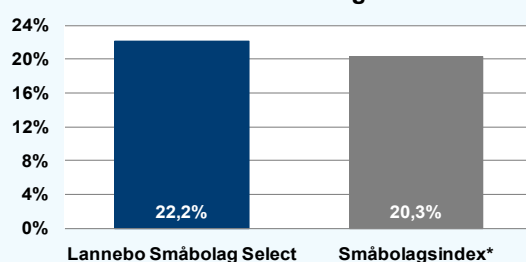
reducerades. Under juli investerade fonden i fastighetsbolaget Fabege. Företaget har ett attraktivt fastighetsbestånd med tyngdpunkt på Stockholms innerstad och Solna. Befolkningsstillväxten i Stor-Stockholm ökar attraktionen i Fabeges befintliga fastighetsportfölj. Dessutom bedriver Fabege en intressant projektutvecklingsverksamhet. Fabege har ett stort antal byggrätter i Solna som bör kunna ge betydande förädlingsvinster i framtiden.

I tidigare månadsbrev har vi uttryckt en viss oro över att konjunkturen inte förbättrats i någon större utsträckning. Rapportperioden gav oss emellertid ett par lugnande besked. För det första måste man imponeras av företagets lönsamhetsnivå i dagens efterfrågeläge. Men det borde ändå finnas möjlighet till betydande vinstlyft den dag försäljningsvolymerna ökar. Dessutom poängterade ett antal företag att deras europeiska verksamheter sett en stabilisering eller gradvis förbättring. En förbättrad konjunktur i Europa skulle leda till ökade försäljningsnivåer och därmed vinster för de svenska börsföretagen.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex*
Juli 2013	+5,4 <sup>1</sup> +6,6 <sup>2</sup>	+7,2
År 2013	+18,2 <sup>1</sup> +22,2 <sup>2</sup>	+20,3
3 år (100731-130731)	+46,0	+46,0
5 år (080731-130731)	+107,9	+79,8
10 år (030731-130731)	+402,5	+309,2
Sedan start (001031)	+493,6	na
Gemensnittlig årsavkastning 24 mån	+12,4	+13,2

Andelskursen för Lannebo Småbolag Select 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
+3,7 <sup>1</sup>	+6,1 <sup>1</sup>	-0,4 <sup>1</sup>	+1,1 <sup>1</sup>	+2,2 <sup>1</sup>	-1,0 <sup>1</sup>
+4,5 <sup>2</sup>	+7,5 <sup>2</sup>	-0,6 <sup>2</sup>	+1,2 <sup>2</sup>	+2,7 <sup>2</sup>	-1,3 <sup>2</sup>
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
+5,4 <sup>1</sup>					
+6,6 <sup>2</sup>					

### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex*
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
Faberge	Tomra Systems
	Nobia
	Schibsted

# Lannebo Småbolag Select

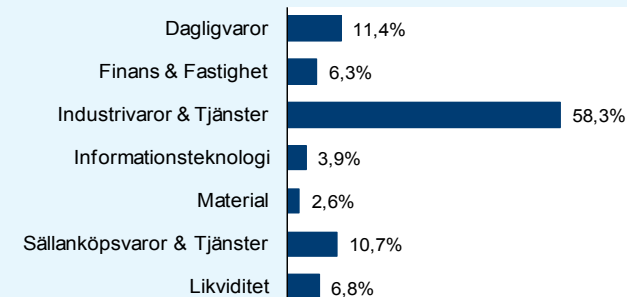
Sverigeregistrerad specialfond  
Månadsrapport juli 2013

## Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/7	30/6
Hexpol B	7,0	7,2
Intrum Justitia	6,4	6,1
OEM International B	6,0	6,1
G&L Beijer B	5,0	5,4
NIBE Industrier B	4,9	4,9
ICA Gruppen	4,7	5,0
Wihlborgs	4,6	4,5
Trelleborg B	4,6	4,3
Indutrade	4,5	4,3
Cloetta B	3,7	3,9
VBG Group B	3,2	3,0
Tomra Systems	3,1	3,8
Olvi A	3,0	3,2
Lindab	2,8	2,7
Beijer Alma B	2,7	2,8
Pandora	2,7	2,5
Holmen B	2,6	2,6
Tieto EUR	2,5	2,8
Systemair	2,5	2,7
Likviditet	6,8	6,1

<b>Totalt antal innehav</b>	30	30
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	51,5	51,6

## Branschfördelning



## Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex*
2012	+11,0 <sup>1</sup> +12,6 <sup>2</sup>	+12,6
2011	-13,8 <sup>1</sup> -13,8 <sup>2</sup>	-13,2
2010	+37,2 <sup>1</sup> +42,5 <sup>2</sup>	+30,6
2009	+49,5 <sup>1</sup> +60,9 <sup>2</sup>	+68,9
2008	-35,7 <sup>1</sup> -35,7 <sup>2</sup>	-44,4

<sup>1</sup> Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid årets början.

<sup>2</sup> Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid fondens start. Vid negativ avkastning återförs tidigare upplupet prestationsbaserat arvode.

## 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 130731, kr</b>	1 151,55
<b>Fondförmögenhet 130731, mkr</b>	1 830
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap 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. 4,14 %
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	0,4 (130630)

## Förklaringar

<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.