

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 tyngt 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

Den ekonomiska statistiken från USA och Europa har under månaden varit i underkant av förväntningarna medan den kinesiska statistiken – inköpschefsindex för tillverkningsindustrin, industriproduktion och BNP-tillväxt – har varit över förväntningarna. Den geopolitiska agendan har fortsatt präglats av oroligheterna i Gaza då striderna mellan Israel och Hamas har trappats upp. Även oroligheterna i Ukraina håller i sig och har fått både USA och EU att öka sanktionerna mot Ryssland inte minst efter att det malaysiska passagerarplanet skjutits ner.

I juli sjönk MSCI World (världsindex) och S&P 500 med 0,3 respektive 1,4 procent. I Europa var Euro Stoxx 50 ned 3,4 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) sjönk med 0,7 procent medan de mindre bolagen, uttryckt som Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), utvecklades sämre och sjönk med 1,9 procent. Lannebo Småbolag gick ner 2,2 procent i juli.

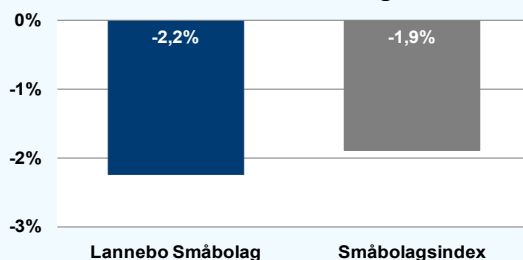
Två intressanta bolag i fonden är Net Entertainment, som utvecklar onlinespel, och nätverksvideobolaget Axis. De är båda världsledande inom sin bransch och levererade starka rapporter för årets andra kvartal. Net Entertainment ökade sin försäljning såväl som marginalerna. Bolaget tecknade under kvartalet ett avtal med brittiska William Hill vilket betyder att Net Entertainments spel snart blir tillgängliga i deras 2 300 spelbutiker i Storbritannien. Det blir ett bra komplement till onlinespelverksamheten. Hösten 2015 ska Net Entertainment etablera sig i USA och detta för med sig en rad nya möjligheter. Antagligen kommer bolaget annonsera en del amerikanska samarbeten inom den närmaste tiden på grund av det. Axis har haft ett par svagare kvartal men redovisade nu som Net Entertainment både försäljnings-

tillväxt och marginaltillväxt. Framst var det i Asien och EMEA-området som försäljningen tog fart. I trädgårdsutrustningstillverkaren Husqvarna har förändringsarbetet, för att öka lönsamheten i bolaget, börjat ge effekt. Den starka rapporten var ett resultat av internt arbete samt externa förutsättningar såsom bra värväder i Europa. Husqvarna annonserar att de kommer bli mer varumärkesstrukturerade och i framtiden redovisa på varumärkesnivå vilket kan ge större fokus på de olika produkterna på ett positivt sätt. Byggkomponentbolaget Lindab redovisade ett resultat som var sämre än väntat, mycket på grund av sin Rysslandsexponering. Vi tror att resultatet även tyngs av kostnader som de har tagit för att öka försäljningen genom att ha öppnat nya distributionscenter och ökat försäljningsstyrkan. Det tar ett tag innan satsningen balanseras på intäktsidan.

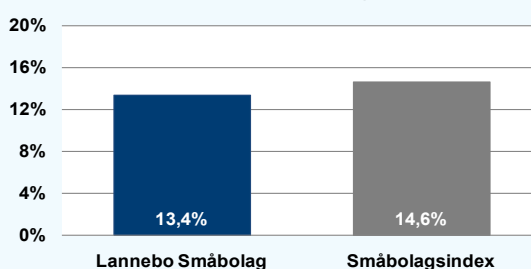
De aktieinnehav som utvecklades bäst i fonden under månaden var Net Entertainment, Axis och spelbolaget Betsson. Alla tre aktierna steg på starka kvartalsrapporter. Innehav som inte utvecklades lika bra var Lindab, värmepumpstillverkaren NIBE och teknikhandelskoncernen Addtech.

I juli investerade vi åter igen i Nobia vars aktiekurs har kommit ner till en attraktiv nivå. Vi köpte också Husqvarna innan rapporten samt Lindab efter rapporten då vi tror att den negativa kursreaktionen i aktien var överdriven. Vi har sålt de sista aktierna i mediekoncernen Schibsted och ytterligare minskat innehaven i ICA Gruppen och inkasbolaget Intrum Justitia.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Juli 2014	-2,2	-1,9
År 2014	+13,4	+14,6
3 år (110731-140731)	+63,2	+66,8
5 år (090731-140731)	+135,4	+145,7
10 år (040731-140731)	+320,0	+309,9
Sedan start (000804)	+540,8	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+29,7	+28,2

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
-0,6	+7,2	+0,4	+3,1	+4,6	0,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-2,2					

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Sharpe kvot	2,4	2,1
Totalrisk, %	10,8	11,8
Tracking error	3,4	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,3	
Beta	0,9	
Active share, %	60	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Nobia	Intrum Justitia
Husqvarna	ICA Gruppen
Lindab	Schibsted

Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond

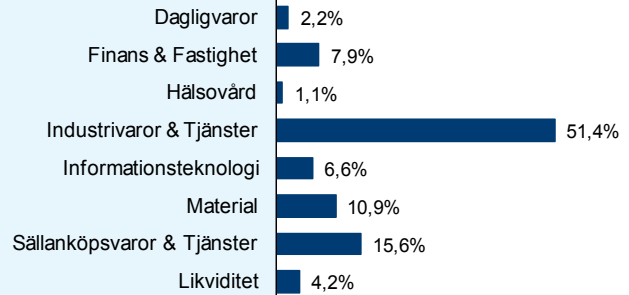
Månadsrapport juli 2014

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/7	30/6
Trelleborg B	7,1	7,3
Indutrade	6,0	6,0
NIBE Industrier B	5,1	5,5
Intrum Justitia	4,7	5,1
Huhtamäki	3,9	3,5
Addtech B	3,4	3,7
Holmen B	3,3	3,4
Securitas B	3,2	3,0
BillerudKorsnäs	3,1	2,9
Unibet SDB	2,9	2,8
Castellum	2,8	2,8
Autoliv SDB	2,6	2,6
Husqvarna B	2,5	2,0
Lindab	2,3	2,5
MTG B	2,3	2,8
NKT Holding	2,3	2,3
Sweco B	2,2	2,1
Latour B	2,1	2,1
Beijer Alma B	2,0	2,0
Likviditet	4,2	3,8

Totalt antal innehav	45	46
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	42,7	43,1

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

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 140731, kr	52,79
Fondförmögenhet 140731, mkr	15 246
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Sweden Return Index
Bankgiro	5563-4620
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	0,3 (140630)

Förklaringar

Småbolagsindex	Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Sweden Return Index.
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.
Active share	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.