

### 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 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 2014 innebar det ett börsvärde om ca 50 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

### Förvaltarkommentar

Stockholmsbörsen retirerade något under juni. Månaden var tämligen nyhetsfattig och marknaden var överlag avvaktande inför de halvårsrapporter som publiceras med början i juli. Lannebo Småbolag Select backade något under månaden men klarade sig bättre än småbolagssektorn.

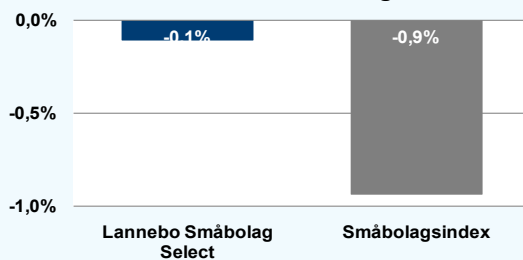
Det stora innehavet NIBE Industrier tillhörde glädjande nog månadens vinnare. Det Markarydbaserade företaget har vuxit kraftigt sedan börsnoteringen i slutet av 90-talet, både av egen kraft och via förvärv. NIBE Industrier har under denna period gått från ett nordiskt företag till en i högsta grad internationell koncern med värmepumpar som det mest välkända produktområdet. Under månaden lade NIBE Industrier ett uppköpsbud på kanadensiska WaterFurnace. Om budet går igenom får NIBE Industrier ett tydligt fotfäste i Nordamerika. Belysningsföretaget Fagerhult tillhörde även det månadens vinnare och är ett av de innehav som utvecklats bäst sedan årsskiftet. Fagerhult gynnas av en förbättrad konjunktur samt en ökad efterfrågan på LED-belysning. På minussidan återfanns bland andra verkstadsbolaget VBG Group och OEM International vars aktiekurs backade efter att företaget genomfört sin extrautdelning.

I juni gjorde fonden en nyinvestering i Axis Communications. Det Lundbaserade företaget säljer digitala nätverkskameror. Axis har visat en imponerande tillväxt under de senaste tio åren. Aktien tenderar att värderas på höga nivåer, men skillnaden gentemot börsen som helhet är i dagsläget inte så stor enligt vårt förmenande. Innehavet i danska kosmetikkedjan Matas har ökat på. Tack vare företagets starka marknadsposition och

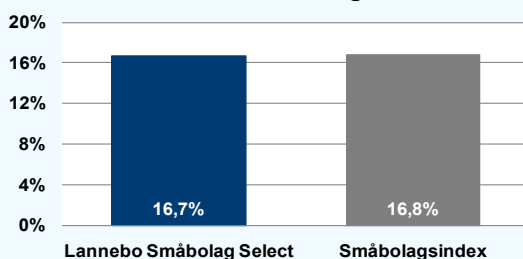
låga konjunkturberoende tror vi att Matas-aktien framöver kommer ge en riktigt god avkastning. Fonden reducerade sitt innehav i Intrum Justitia ytterligare. Fonden minskade även i smyckesföretaget Pandora som har haft en spektakulär kursutveckling de senaste två åren. Fastighetsbolagen har gått starkt på börsen i år, bland annat tack vare de låga räntenivåerna. Positionen i Stockholmsbaserade fastighetsbolaget Fabege minskades under månaden.

Avsaknaden av större konjunktur- och vinstbesvikelser har varit bidragande till den starka börsutvecklingen under det senaste året. I juli och augusti redovisar börsbolagen sina halvårsrapporter och vi får då se om utsikterna för stigande vinster är intakta. Vi tror att stigande vinster är ett nödvändigt villkor för en fortsatt börsuppgång.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Juni 2014	-0,1	-0,9
År 2014	+16,7	+16,8
3 år (110630-140630)	+57,2	+62,4
5 år (090630-140630)	+170,8	+171,3
10 år (040630-140630)	+338,8	+310,1
Sedan start (001031)	+674,7	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+29,1	+31,2

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

### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpe kvot	3,0	2,4
Totalrisk, %	8,5	11,4
Tracking error	5,2	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,6	
Beta	0,7	
Active share, %	78	

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Axis Communications	Intrum Justitia
Unibet	Pandora
Matas	Fabege

# Lannebo Småbolag Select

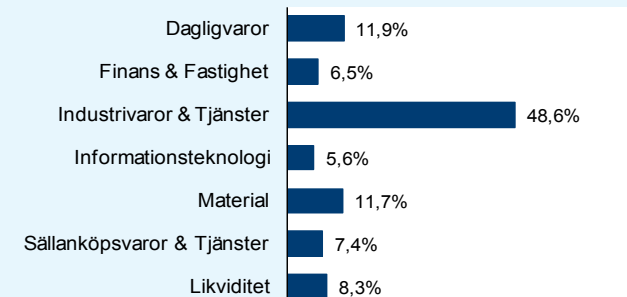
Sverigeregistrerad specialfond  
Månadsrapport juni 2014

## Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/6	31/5
BillerudKorsnäs	6,3	6,5
Indutrade	6,2	5,9
OEM International B	5,2	6,0
NIBE Industrier B	4,6	4,6
Beijer Ref B	3,9	3,9
Wihlborgs Fastigheter	3,8	3,8
Fagerhult	3,8	3,4
Munksjö	3,7	3,6
Matas	3,6	3,4
NKT Holding	3,5	3,4
Pandora	3,3	3,7
Hexpol B	3,2	3,5
Trelleborg B	3,1	3,2
Lindab	3,1	3,1
Cloetta B	2,9	2,9
Unibet SDB	2,9	2,2
VBG Group B	2,8	3,1
ICA Gruppen	2,8	2,7
Tieto EUR	2,5	2,6
Likviditet	8,3	8,7

<b>Totalt antal innehav</b>	33	31
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	44,5	44,9

## 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 140630, kr</b>	1 122,58
<b>Fondförmögenhet 140630, mkr</b>	2 390
<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. 3,89 %
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	0,4 (131231)

## 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.