

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.

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

Situationen i Grekland ser åtminstone för tillfället ut att vara under kontroll efter att det grekiska parlamentet röstat ja till ett tredje stödpaket. Därmed borde ett grekiskt utträde ur eurozonen - för tillfället - vara undanröjt. Turbulensen på den kinesiska aktiemarknaden fick följd effekter på de globala börserna och utvecklingen var volatil under månaden.

Börserna stängde dock i positivt territorium efter att de rekylet uppåt efter lösningen i Grekland men det var ingen linjär resa under juli månad. Globalindex, MSCI World, steg med 1,8 procent och S&P 500 ökade med 2,1 procent. Europaindex (Euro Stoxx 50) steg med 5,2 procent. Stockholmsbörsen - SIX-PRX - steg med 5,0 och de mindre bolagen (CSRX) ökade med 6,3 procent. Lannebo Småbolag steg under det andra halvårets första månad med 6,4 procent.

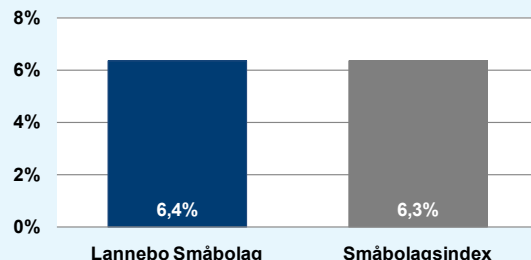
Under juli presenterade merparten av börsbolagen sina delårsrapporter. Av fondens innehav har två tredjedelar rapporterat sina andra kvartal. Merparten av rapporterna var i linje med eller överträffade förväntningarna. NetEnt levererade återigen en stark rapport och vinsten ökade med 60 procent jämfört med motsvarande kvartal 2014. Resultatet var dessutom 15 procent bättre än prognos. En stark marknad i kombination med flera nya kunder förklarar den goda utvecklingen. Även Intrum Justitias rapport var en positiv överraskning och resultat före skatt steg med 25 procent. Värdet på portföljen med köpta fordringar skrevs upp samtidigt som lönsamheten inom finansiella tjänster förbättrades. Fondens största innehav - det finska förpackningsbolaget Huhtamäki - redovisade ett starkt resultat. Försäljningen var dock något under förväntan på grund av en avvaktande kinesisk efterfrågan samt

att Huhtamäki valt att fasa ut olönsamma produkter i Nordamerika. Däremot redovisade bolaget en betydligt högre lönsamhet och rörelseresultatet steg med närmare 40 procent jämfört med samma kvartal förra året drivet av Nordamerika där resultatet fördubblades. Även norska Tomra Systems, Nobia och Nolato levererade starka rapporter. De två byggregrelaterade bolagen NCC och Lindab levde emellertid inte upp till förväntningarna. NCC:s resultat tyngdes av projektnedskrivningar i Norge samt en överlag lägre marginal i byggverksamheten. I Lindab var det återigen affärsområdet Building Systems som stod för den negativa avvikelser. Building Systems tillverkar stora stålkonstruktioner för exempelvis lager och industriändamål.

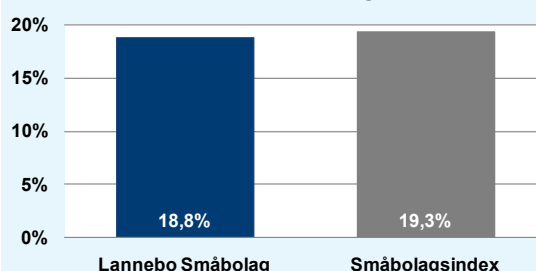
Innehav med positiv kursutveckling under perioden var Intrum Justitia, NetEnt, Betsson, Huhtamäki och Nobia som alla steg efter sina kvartalsrapporter. Aktier med negativ kursutveckling var Lindab, Gränges - som båda rapporterade - samt finska PKC Group.

Innehaven i Nobia och Mekonomen har ökat på. Efter försäljningen av den franska verksamheten har Nobia merparten av försäljningen i Storbritannien och Norden, två regioner med stabil fastighets- och arbetsmarknad. Balansräkningen är stark och förvärv är att räkna med. Mekonomen har vidtagit åtgärder för att förbättra lönsamheten i den danska verksamheten. Verksamheterna i Norge och Sverige går sedan tidigare bra. Aktiens värdering är attraktiv. NIBE Industrier är ett kvalitetsbolag med en enastående historik. Aktiens värdering är efter den senaste kursuppgången något hög och innehavet har reducerats. Även innehavet i Lindab reducerades i början av månaden.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex
Juli 2015	6,4	6,3
År 2015	18,8	19,3
3 år	116,1	108,1
5 år	129,1	140,6
10 år	309,8	260,3
Sedan start (000804)	723,2	471,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	29,2	28,4

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
6,4					

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.

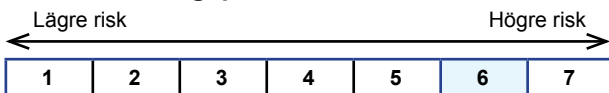
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Huhtamäki	7,2
Trelleborg B	5,7
Securitas B	3,9
NIBE Industrier B	3,7
Castellum	3,6
Addtech B	3,6
Unibet SDB	3,5
Intrum Justitia	3,2
NetEnt B	3,1
Nobia	3,1
Summa tio största innehav	40,6
Likviditet	5,6
Totalt antal innehav	42

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Nobia	NIBE Industrier
Mekonomen	Lindab

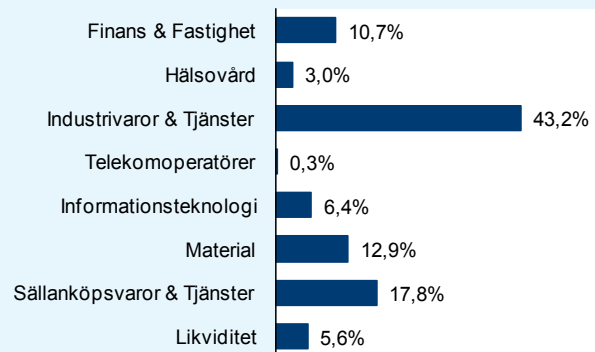
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs, kr	67,82
Fondförmögenhet, mkr	16 968
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	842 690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Branschfördelning



Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Småbolag	Småbolags-index
Sharpe kvot	2,3	1,9
Totalrisk, %	11,2	13,2
Tracking error	5,2	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,5	
Beta	0,8	
Active share, %	63	
Omsättningshastighet, ggr (150630)	0,2	

Förklaringar

Småbolagsindex	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.
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 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.
Active share	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.