

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 Select är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar 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 är en specialfond och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

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

Juli månad dominerades av företagens halvårsrapporter. Överlag fortsätter vinsterna att öka för de svenska företagen men en stor del av ökningen förklaras av det senaste årets kronförsvagning. Flera företag rapporterade glädjande nog att deras europeiska verksamheter förbättrats. Halvårsrapporterna gav stöd till börsen som steg under månaden. Oron kring Grekland situation lade sig något under månaden vilket även det var positivt för börsklimatet. Lannebo Småbolag Select utvecklades sämre än börsen. Några av fondens innehav rapporterade lägre halvårsresultat än väntat vilket tyngde kursutvecklingen.

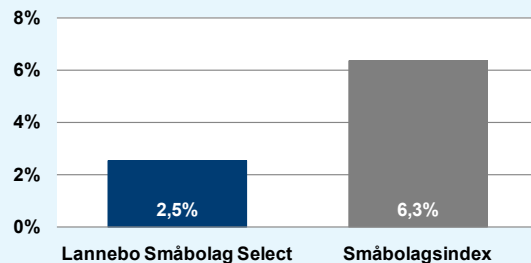
Köksföretaget Nobia var fondens främsta innehav efter att företaget rapporterade ett starkt halvårsresultat. Både den nordiska och brittiska verksamheten växte mer än väntat. Därtill var rörelsemarginalen bättre än prognostiserat. Även konsultföretaget Sweco redovisade starka halvårssiffror. Swecos svenska verksamhet utvecklades starkt, framför allt inom infrastrukturområdet. Kylgrossisten Beijer Ref annonserade i slutet av juli ett förvärv i Nya Zeeland. Beskedet mottogs positivt på börsen. På minussidan återfanns byggmaterialföretaget Lindab som rapporterade ett sämre resultat än väntat. Det var affärsområdet Building Systems som åter stod för den negativa avvikelsen. Även Munksjö och Trelleborg visade negativ kursutveckling under månaden.

Fonden ökade sitt innehav i återvinningsföretaget Tomra Systems. Företaget visar en god utveckling i båda sina divisioner. Divisionen Collection Solutions som säljer returmaskiner till dryckesförpackningar visar en stabil utveckling. Denna verksamhet

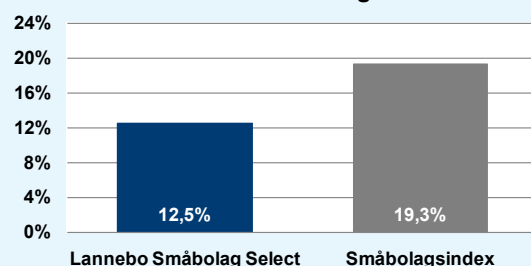
borde gynnas framöver av att kunderna börjar byta ut installerade maskiner på den tyska marknaden. Dessutom finns möjligheten att Litauen och Kroatien snart inför ett pantsystem för dryckesförpackningar. Inom Sorting Solutions är orderläget gott. Ett frågetecken är dock hur de lägre råvarupriserna påverkar efterfrågan framöver. Samtliga aktier såldes i Dustin, som säljer IT-tillbehör. Fondens reducerade under månaden innehaven i smyckesföretaget Pandora samt specialpapperstillverkaren Munksjö.

Efter den starka inledningen på börsåret är läget nu mer avvaktande. En anledning till det torde vara att konjunktursignalerna från Kina har försvagats. Turbulensen på den kinesiska aktiemarknaden förstärker oron för Kina.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Juli 2015	2,5	6,3
År 2015	12,5	19,3
3 år	99,4	108,1
5 år	127,8	140,6
10 år	292,6	260,3
Sedan start (001031)	826,4	483,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	25,5	28,4

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4,7	4,8	2,0	1,4	2,1	-5,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2,5					

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag Select*	Småbolags-index
2014	24,1	21,6
2013	36,7	36,6
2012	12,6	12,6
2011	-13,8	-13,2
2010	42,5	30,6

* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

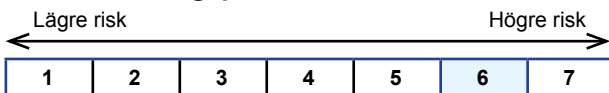
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
OEM International B	6,2
Wihlborgs Fastigheter	5,0
Mekonomen	4,9
Beijer Ref B	4,8
Munksjö	4,6
Nobia	4,3
Tomra Systems	4,1
Vitrolife	3,7
Fagerhult	3,6
BillerudKorsnäs	3,5
Summa tio största innehav	44,7
Likviditet	8,1
Totalt antal innehav	30

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Tomra Systems	Dustin
	Pandora
	Munksjö

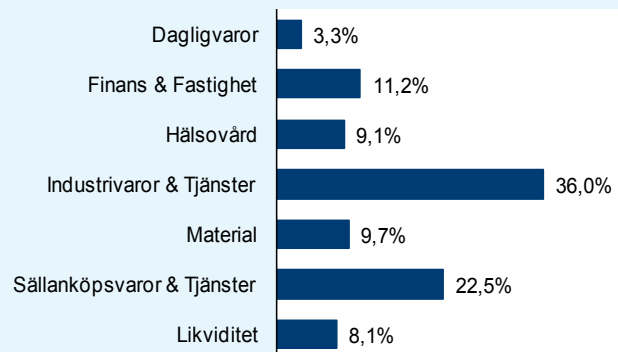
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Mats Gustafsson
Fondens startdatum	2000-10-31
Andelskurs, kr	986,23
Fondförmögenhet, mkr	2 601
Förvaltningsavgift	0,7% fast + 20% rörlig på eventuell överavkastning
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 3,00 %
ISIN	SE0000917205
Öppen för handel	Fonden är stängd för köp
Minsta investeringsbelopp	Fonden är stängd för köp
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Branschfördelning



Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index
Sharpe kvot	2,6	1,9
Totalrisk, %	8,9	13,2
Tracking error	7,2	
Informationskvot	-0,4	
Alfa	0,7	
Beta	0,6	
Active share, %	83	
Omsättningshastighet, ggr (150630)	0,5	

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.