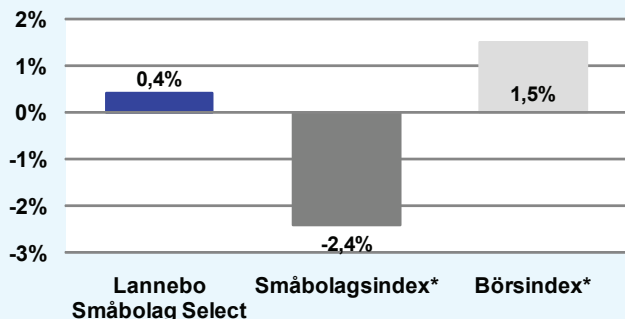
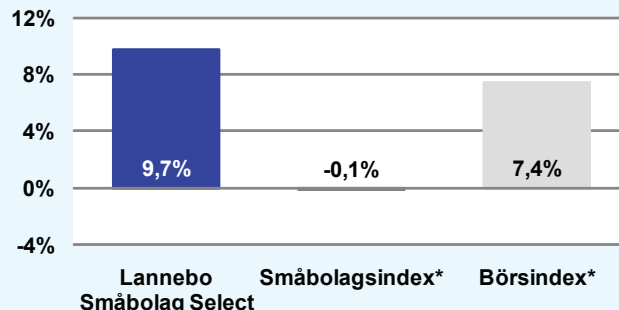


Månadens utveckling



Årets utveckling



Förvaltarkommentar

Den svenska börsen som helhet gick upp något under juni medan småbolag som grupp utvecklades något sämre. Kapitalmarknaderna oroas alltså över de skrala europeiska statsfinanserna och att de i sin tur ska bromsa den ekonomiska återhämtningen samt ge upphov till nya kreditförluster i banksystemet.

Lannebo Småbolag Select slutade månaden i stort sett oförändrad. Bland månadens bättre innehav märks ventilationsföretaget Systemair som i juni fortsatte att komplettera sin fina verksamhet med förvärv. Fastighetsbolaget Fabege annonserade ett antal avyttringar på fina prisnivåer under månaden, vilket belönades med en stigande aktiekurs.

I juni fick budstriden om AcadeMedia sitt slut och fonden accepterade EQT:s höjda bud om 205 kronor. Under månaden annonserade Ratos ett så kallat budpliktsbud på HL Display, efter att man förvärvat de tidigare huvudägarnas aktieposter. Vi fann budpriset vara på en acceptabel nivå och avyttrade samtliga aktier i HL Display. Fonden deltog i börsintroduktionen av byggmaterialskejdan Byggmax. Företaget har ett prisvärt kunderbjudande och en tilltalande affärsmodell. Tack vare den kan Byggmax visa kraftig tillväxt och samtidigt generera ett starkt kassaflöde. Under månaden ökade fonden innehavet i PEAB samtidigt som Alfa Laval-innehavet reducerades något.

De svaga statsfinanserna i Europa kommer att hålla tillbaka den europeiska tillväxttakten. Budgettätstramningar bör leda till försiktiga hushåll och att återhämtningen på arbetsmarknaden fördröjs. Samtidigt innebär den svaga Euron att en stor exportnation som Tyskland gynnas. Tillväxtländer som Kina och Indien bör dessutom fortsätta att växa kraftigt. Världsekonomin troliga mönster framöver kan beskrivas som "två steg fram, ett steg tillbaka". Svensk ekonomi står stark och en god inhemsk efterfrågan kan förväntas. Inflationstrycket bör vara fortsatt lågt i såväl Sverige som övriga västvärlden, vilket talar för en låg räntenivå. Detta gör att förutsättningarna för ökade vinster för svenska företag är tämligen goda men risken i återhämtningen har ökat betydligt.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Juni	-0,0 ¹ +0,4 ²	-2,4	+1,5
År 2010	+8,1 ¹ +9,7 ²	-0,1	+7,4
3 år (070630-100630)	-2,5	-20,0	-13,9
5 år (050630-100630)	+68,4	+49,2	+49,5
Sedan start (001031)	+285,4	n.a.	+50,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+14,8	+6,2	+10,0

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+2,8 ¹	-0,1 ¹	+8,7 ¹	+3,0 ¹	-5,9 ¹	-0,0 ¹
+3,4 ²	-0,2 ²	+10,7 ²	+3,6 ²	-7,3 ²	+0,4 ²
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	0,6	0,3	0,4
Totalrisk, %	24,4	29,0	26,0
Tracking error	9,1		
Informationskvot	1,0		
Alfa	0,7		
Beta	0,8		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Byggmax	AcadeMedia
Betsson	HL Display
PEAB	Alfa Laval

För definitioner och förklaringar var god se baksidan.

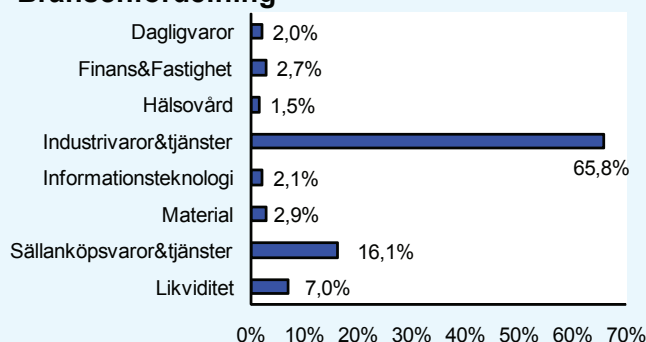
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport juni 2010

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/6	31/5
G&L Beijer	6,5	6,4
Alfa Laval	5,8	6,2
Securitas	5,5	5,4
Lindab	5,4	5,4
OEM International	5,1	4,8
Schibsted	4,5	4,7
MTG	4,5	4,3
Hexpol	4,4	4,4
Cardo	4,3	4,6
Konecranes	4,0	4,1
Husqvarna	3,7	3,9
Nibe	3,6	3,7
VBG Group	3,3	3,2
Systemair	3,2	3,0
Intrum Justitia	3,2	3,3
Höganäs	2,9	3,2
Seco Tools	2,6	2,6
Peab	2,5	2,4
HiQ	2,1	2,2
Byggmax	2,0	0,0
Likviditet	7,0	5,8

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
2009	+49,5 ¹	+60,9 ²	+68,9
2008	-35,7 ¹	-35,7 ²	-44,4
2007	-7,8 ¹	-7,8 ²	-6,9
2006	+35,9 ¹	+35,9 ²	+37,5
2005	+40,0 ¹	+40,0 ²	+48,2

¹ Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid årets början.

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

* Småbolagsindex - Carnegie Small Cap Return Index
Börsindex - Six Portfolio Return Index

Fondfakta

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 100630, kr	1 040
Fondförmögenhet 100630, mkr	1 524
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Return Index
Bankgiro	5578-8004
ISIN	SE0000917205
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Peter Rönström/Mats Gustafsson
Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Månatligen (sista bankdagen)
Fast arvode	0,7%
Prestationsbaserat arvode	20% på ev. överavkastning
Teckning/inlösen	Två resp fem bankdagar före sista bankdagen i månaden
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 3,41%
Omsättningshastighet, ggr	0,2 (091231)

Förklaringar

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.

Riskinformation

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se.

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Värdeutvecklingen är bland annat beroende av börsernas, räntornas och valutornas framtida utveckling. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparandet skall ses på lång sikt, då har du en möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.