

### Förvaltarkommentar

Börs månaden juli präglades av företagens halvårsrapporter som överlag var oväntat starka. Den ekonomiska återhämtningen ger ett allt mer positivt avtryck i företagsvinsterna. Flera svenska tillverkningsföretag visar exempelvis historiskt höga vinstmarginaler.

De glädjande resultatsiffrorna medförde en positiv börsutveckling och gynnade även Lannebo Småbolag Select som under månaden steg med 5,5 procent. Industrieföretagen Alfa Laval och Konecranes tillhörde fondens främsta innehav. Gemensamt för de två bolagen är att de i sina halvårsrapporter annonserade oväntat starka ordersiffror. Även Husqvarna som är en ledande tillverkare av utomhusprodukter som motorsågar, gräsklippare och bevattningsprodukter publicerade ett överraskande bra resultat med en god kursutveckling som följd. Halvårsrapporterna från fondens innehav var glädjande nog fria från större besvikelser.

Under månadens inledning ökade vi på innehaven i lågt värderade Securitas samt Nibe som då handlades på en ovanligt attraktiv nivå för detta småländska kvalitetsbolag. Fonden har även köpt ytterligare aktier i Munters som vid månadsskiftet kungjorde att man avyttrat sin problemtyngda servicedivision MCS. Fonden förvärvade även fler aktier i Byggmax i samband med företagens halvårsrapport som överträffade våra förväntningar.

Den ekonomiska tillväxttakten framöver blir antagligen lägre än vad som förväntades i början av året. Orsaken står att finna i de svaga statsfinanserna i Europa som kommer leda till budgettätstramningar vilket i sin tur dämpar efterfrågenivån. Ur halvårsrapporterna kunde man dock utläsa att den statsfinansiella oron hittills haft marginell påverkan på de svenska företagsresultaten. Vi har tidigare hävdats att världsekonominns troliga mönster framöver kan beskrivas som ”två steg fram, ett steg tillbaka”. Ett sådant mönster kan vara gott nog för börsen, eftersom företagsresultaten är så pass goda vid nuvarande aktivitetsnivå och då räntenivån bör vara fortsatt låg.

### Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Juli	+4,5 <sup>1</sup> +5,5 <sup>2</sup>	+5,3	+4,6
År 2010	+13,0 <sup>1</sup> +15,8 <sup>2</sup>	+5,2	+12,4
3 år (070731-100731)	+4,6	-21,9	-8,6
5 år (050731-100731)	+72,3	+28,5	+48,9
Sedan start (001031)	+306,6	+79,6	+57,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+19,4	+11,0	+12,9

### Månadsavkastning, %

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

### Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	0,8	0,5	0,5
Totalrisk, %	24,4	28,9	25,9
Tracking error	9,1		
Informationskvot	0,9		
Alfa	0,7		
Beta	0,8		

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Securitas	MTG
Nibe	
Munters	
Byggmax	

För definitioner och förklaringar var god se baksidan.

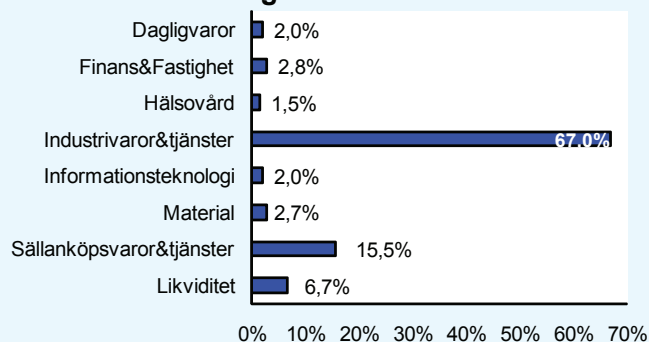
# Lannebo Småbolag Select

## Månadsrapport juli 2010

### Större innehav

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

### Branschfördelning



### Årsavkastning, %

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

<sup>1</sup> Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid årets början.

<sup>2</sup> 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 100731, kr	1 097
Fondförmögenhet 100731, mkr	1 606
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. 3,56%
Omsättningshastighet, ggr	0,6 (100630)

### 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](http://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.