

Förvaltarkommentar

Augusti månad innebar en viss tillbakagång på aktiemarknaden. Konjunkturstatistiken från USA har varit överraskande svag, vilket därför rest frågetecken kring uthålligheten i världsekonomin återhämtning och tyngt aktiemarknaden. Fonden utvecklades i linje med börsen under månaden.

Beijer Alma och Cardo rapporterade glädjande bra halvårsrapporter i augusti, vilket belönades av aktiemarknaden. Båda företagen gynnas av den återhämtning som varit och har även fördelen av mycket starka balansräkningar. Även den norska mediekoncernen Schibsted kungjorde ett starkt halvår med god kursutveckling som följd. Fondens främsta innehav under augusti var det nyligen börsnoterade Byggmax som fler och fler aktieinvestorer tycks uppskatta. Den ökade oron för världsekonomin styrka har överlag hämmat utvecklingen för konjunkturkänsliga aktier. Därför har innehav som Alfa Laval, Lindab och Seco Tools belastat fondens utveckling under månaden.

I augusti ökade vi ånyo på innehavet i Nibe som är verksamt inom värmebranschen. I samband med företagets halvårsrapport andades Nibe optimism för återstoden av året. Fonden har även köpt ytterligare aktier i investmentbolaget Bure samt byggkoncernen Peab som redovisade en stark ordergång för det andra kvartalet, bland annat tack vare återhämtningen för bostadsbyggandet. Fonden har reducerat sitt Fabege-innehav efter en god kursutveckling.

På grund av en svagare amerikansk konjunkturstatistik än förväntat tilltar oron kring den pågående konjunkturåterhämtningen och den ekonomiska tillväxttakten framöver lär bli lägre än vad som förväntades i början av året. Långräntorna världen över är på historiskt låga nivåer, vilket signalerar att obligationsmarknaden förväntar sig en låg framtida tillväxt. De låga räntorna i sig och den goda vinstnivån bland företagen utgör dock ett golv för den ekonomiska aktiviteten. En lägre tillväxt betyder inte nödvändigtvis att företagsvinsterna säckar ihop. En låg tillväxt är inte önskvärd för börsen, men kanske acceptabel.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Augusti	-2,5 ¹ -3,1 ²	-3,1	-3,2
År 2010	+10,2 ¹ +12,2 ²	+1,9	+8,7
3 år (070831-100831)	+5,8	-14,1	-9,1
5 år (050831-100831)	+59,3	+44,4	+45,7
Sedan start (001031)	+293,9	n.a.	+52,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+15,0	+7,1	+10,4

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
	+4,5 ¹	-2,5 ¹				
	+5,5 ²	-3,1 ²				

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	0,6	0,3	0,5
Totalrisk, %	24,5	29,0	26,3
Tracking error	9,1		
Informationskvot	0,9		
Alfa	0,6		
Beta	0,8		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Bure	Fabege
Peab	Konecranes
Nibe	Meda

För definitioner och förklaringar var god se baksidan.

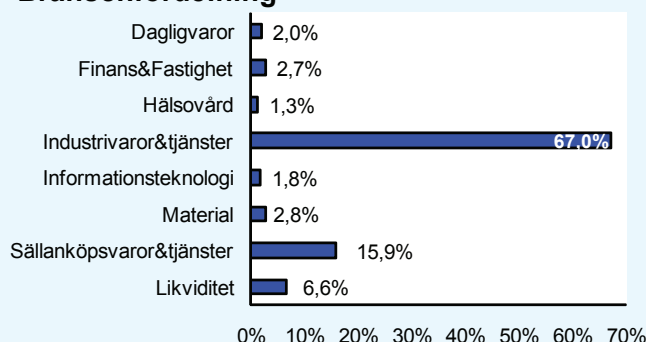
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport augusti 2010

Större innehav

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

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 100831, kr	1 063
Fondförmögenhet 100831, mkr	1 556
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. 3,7%
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.

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.