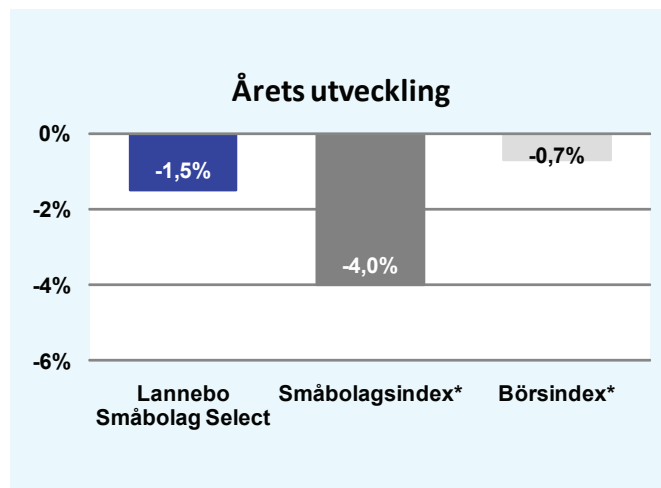
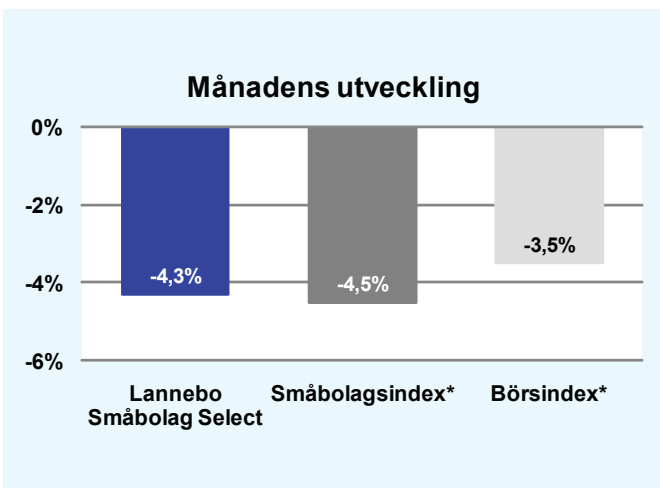


Riskinformation

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Värdetillväxten 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. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se.



Förvaltarkommentar

Under juni tilltog oron på kapitalmarknaderna. Den främsta oroshärden är de svaga statsfinanserna i några europeiska länder där läget är mest akut i Grekland. Huvudrisken med Greklands bristande betalningsförmåga är att den leder till förluster i den europeiska banksektorn. Ett annat orosmoln är den amerikanska konjunkturstatistiken som varit svagare än väntat, vilket förstärkt frågetecknen kring kraften i den ekonomiska återhämtningen. Snart upphör även det stödprogram som amerikanska centralbanken stått bakom och frågan är om den amerikanska ekonomin kan fortsätta att återhämta sig på egen hand.

Börsen utvecklades svagt som en följd av marknadsoron. Lannebo Småbolag Select slutade månaden på minus 4,5 procent. Nedgången har varit bred, vilket gjort att de flesta innehav har utvecklats negativt. Industriella innehav har dock drabbats extra hårt på grund av konjunkturoron. Hit hör Systemair, Husqvarna och Lindab. Månadens största förlorare var emellertid bygghandelsföretaget Byggmax som meddelade att försäljningen varit svagare än prognostiserat. Svensk privatkonsumtion påverkas sannolikt negativt av högre boendekostnader för bolån och uppvärmning. Fallet i Byggmax förefaller dock väl kraftigt då företaget har goda tillväxtpotentialer och en bra affärsmodell.

I samband med marknadsoron ökade vi innehavet i industrigruppen Indutrade som har en imponerande historik. Fonden har även förvärvat aktier i Avanza Bank som är ledande inom sparprodukter och – tjänster via nätet. Vi anser att företaget fortfarande står inför strukturella tillväxtpotentialer, vilket borde göra bolaget till en långsiktigt intressant investering. Fonden har ökat på innehavet i bygg- och anläggningsföretaget NCC då värderingen ser attraktiv ut. Fonden har även köpt fler aktier i fastighetsbolaget Wihlborgs som har sitt bestånd i Öresunds-regionen. Under månaden har fonden avyttrat sina aktier i Elekta samt reducerat innehavet i medicinteknikföretaget Getinge då värderingarna inte ser lika intressanta ut längre.

Vi tror alltså på en god global ekonomisk tillväxt under 2011. Man bör dock vara medveten om att det finns svaga punkter i den ekonomiska omvärlden. Sydeuropa och amerikansk hussektor är två exempel. Vi tror att exportländer som Tyskland och Sverige kommer att visa en fortsatt god utveckling. Svenska företagsvinster bör stiga under året, vilket vi tror är tillräckligt för att börserna ska ge en positiv avkastning. Möjligen är vinstförväntningarna för kommande år för positiva i och med att den amerikanska ekonomin ser svagare ut än tidigare förväntat. Vi tror dock att börsernas nuvarande värdering tagit detta i beaktande.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Juni 2011	-4,5 ¹	-4,5 ²	-3,5
År 2011	-1,5 ¹	-1,5 ²	-0,7
3 år (080630-110630)	+72,2	+67,1	+54,2
5 år (060630-110630)	+63,9	+35,1	+38,5
10 år (010630-110630)	+337,5	n.a.	+100,6
Sedan start (001031)	+392,7	n.a.	+59,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+31,2	+29,7	+27,0

Månadsavkastning, %

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

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	1,8	1,5	1,6
Totalrisk, %	16,0	17,5	14,1
Tracking error	6,8		
Informationskvot	0,3		
Alfa	0,5		
Beta	0,8		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Indutrade	Getinge
Avanza	Elekta
NCC	
Wihlborgs	

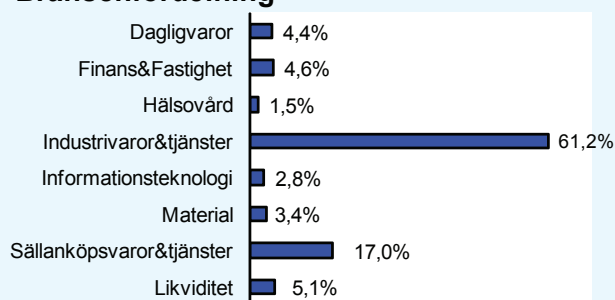
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport juni 2011

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/6	31/5
Hexpol	8,0	7,5
G&L Beijer	6,6	6,1
MTG	6,3	6,1
Alfa Laval	5,9	5,5
OEM International	5,8	5,9
Nibe	4,6	4,4
Securitas	4,4	4,2
Lindab	4,3	4,4
Husqvarna	4,1	4,5
VBG Group	3,6	3,5
Holmen	3,4	3,5
Indutrade	3,3	2,3
Peab	3,3	3,4
Systemair	3,2	3,4
NCC	2,4	2,0
AarhusKarlshamn	2,3	2,2
Schibsted	2,1	2,0
Byggmax	2,1	2,7
Olvi	2,0	1,9
HiQ	1,9	2,1
Likviditet	5,1	7,1

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
2010	+37,2 ¹	+42,5 ²	+30,6
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

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 Return Index

Fondfakta

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 110630, kr	1 108
Fondförmögenhet 110630, mkr	1 896
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. 5,15%
Omsättningshastighet, ggr	0,5 (101231)

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.

Lannebo Fonder AB

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 15
Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundenservice: +46(0)8-5622 5222
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se