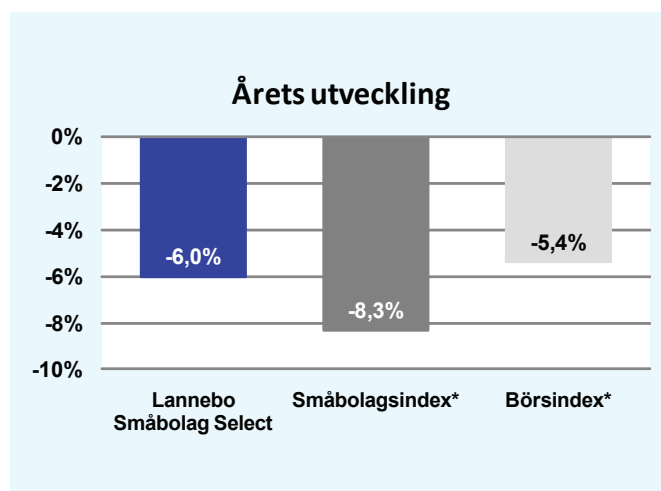
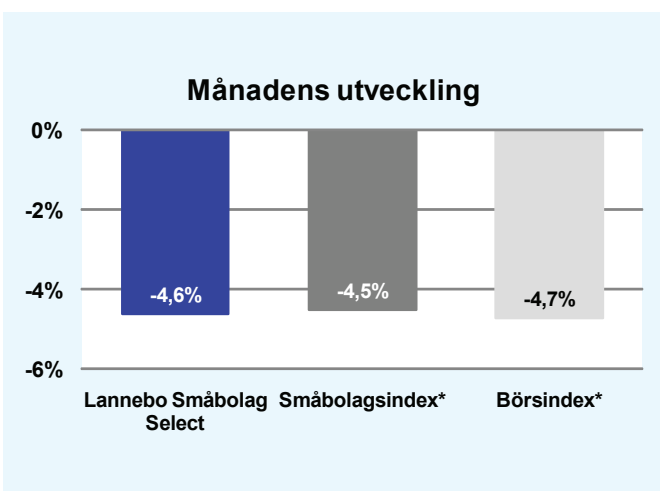


Riskinformation

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

Juli dominerades av företagens halvårsrapporter samt den fortsatta statsfinansiella oron i västvärlden. För första kvartalet på länge var det totala resultatutfallet sämre än väntat. Svenska exportföretag påverkas negativt av kronans förstärkning. En försvagning har även märkts hos detaljhandelsbolag som märker av en minskad konsumtionsvilja. På den makroekonomiska fronten fortsätter den europeiska skuldoron att påverka kapitalmarknaderna negativt. Problem av liknande karaktär finns i USA. Utöver detta har ett flertal konjunkturindikatorer varit oväntat svaga.

Kombinationen av statsfinansiella problem och svagare konjunktursignaler föranledde en svag börs månad. Lannebo Småbolag Select backade med 4,6 procent i juli. Byggrelaterade aktier som Lindab, NCC och Peab tillhörde de svagaste innehaven. Husqvarna och Byggmax utvecklades dåligt på grund av sina bleka halvårsrapporter. Ett fåtal aktier, däribland Getinge och MTG, har utvecklats positivt.

Avanza Bank har enligt vår mening stora utvecklingsmöjligheter på sikt och vi har därför passat på att köpa ytterligare aktier nu när kursen försvagats. Detsamma gäller Mekonomen som är Nordens ledande bildelskedja men som även har egen grossistverksamhet. Mekonomen förvärvade i början av året en av Norges ledande bildelskedjor. Man har alltså en stark finansiell ställning vilket möjliggör fortsatt expansion samt en god utdelningsnivå. Under månaden har fonden ytterligare reducerat innehavet i medicinteknikföretaget Getinge, då aktiens värdering inte ser lika attraktiv ut längre.

Vi tror alltså på en god global ekonomisk tillväxt under 2011. De svaga punkterna i den ekonomiska omvärlden blir emellertid flera. Efter en finansiell kris tenderar den ekonomiska återhämtningen att vara svag och lite ryckig. Vårt huvudscenario är att det vi nu ser är en inbromsning och inte en ytterligare ekonomisk nedgång. Vi är dock inte lika starka i vår övertygelse som för ett par månader sedan. Flera västeuropeiska nationer kommer växa svagt under en utdragen period eftersom skuldsättningen måste tas ned. Svenska företagsvinster bör dock stiga under året, vilket vi tror är tillräckligt för att börsen ska ge en positiv avkastning. Vinstförväntningarna för kommande år kan vara för positiva i och med att den amerikanska ekonomin ser svagare ut än tidigare förväntat. Vi tror dock att börSENS nuvarande värdering tagit detta i beaktande.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Juli 2011	-4,6 ¹ -4,6 ²	-4,5	-4,7
År 2011	-6,0 ¹ -6,0 ²	-8,3	-5,4
3 år (080731-110731)	+55,9	+47,3	+33,2
5 år (060731-110731)	+58,0	+30,7	+33,7
10 år (010731-110731)	+313,5	n.a.	+95,1
Sedan start (001031)	+370,1	n.a.	+52,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+24,9	+21,4	+15,4

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
-4,6 ¹					
-4,6 ²					

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	1,4	1,2	1,1
Totalrisk, %	16,6	17,5	13,4
Tracking error	6,4		
Informationskvot	0,6		
Alfa	0,4		
Beta	0,9		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Avanza	Getinge
Mekonomen	

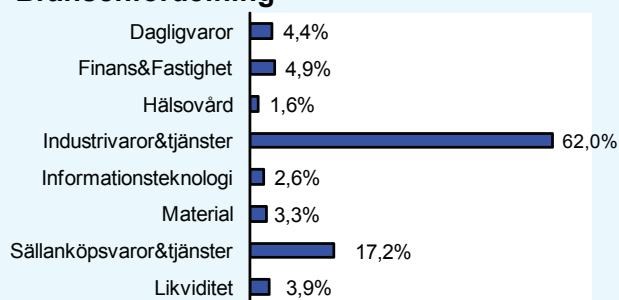
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport juli 2011

Större innehav

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

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 110731, kr	1 060
Fondförmögenhet 110731, mkr	1 814
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. 5,28%
Omsättningshastighet, ggr	0,4 (110630)

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