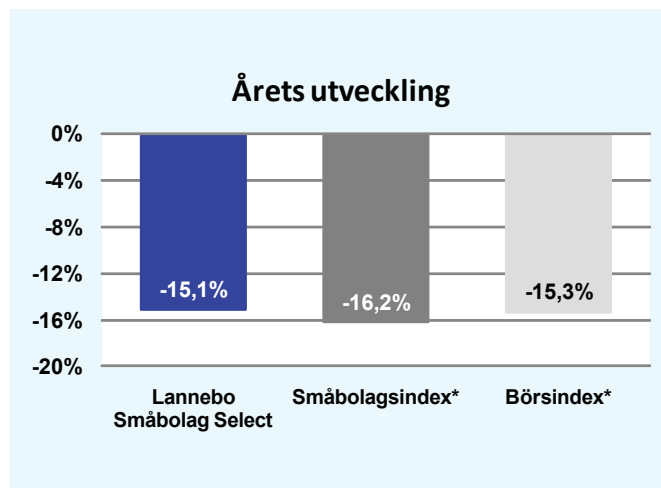
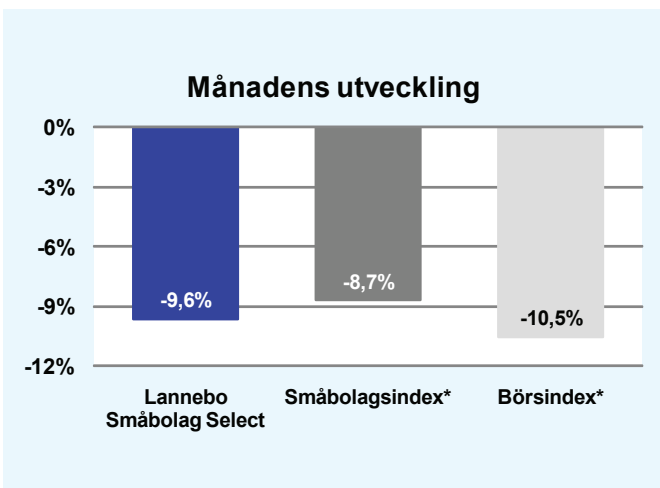


Riskinformation

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 augusti tilltog oron på kapitalmarknaderna. Den obehagliga kombinationen av svagare konjunktursignaler och statsfinansiella problem i västvärlden föranledde ett kraftigt fall på aktiemarknaden. De statsfinansiella problemen i södra Europa har medfört en ökad oro på kreditmarknaden eftersom man befärar förluster för främst europeiska banker. Det största problemet för aktiemarknaden emellertid är nog den tydliga konjunkturavmattningen i USA och Europa.

På grund av den fallande aktiemarknaden har fonden utvecklats klart negativt under månaden. De aktier som utvecklats svagast är främst industribolag som Seco Tools, Lindab och Systemair. Det stora innehavet MTG tillhör tyvärr de största förlorarna. Kursnedgången beror antagligen på en oro för en kommande avmattning i annonskonjunkturen. Det är emellertid värt att påpeka att MTG hanterade den förra nedgången väldigt bra och att man nu har en starkare balansräkning. Bildelskedjan Mekonomen var en av få vinnare under månaden tack vare sin starka halvårsrapport.

Vi har passat på att köpa ytterligare aktier i fastighetsbolaget Wihlborgs som har ett attraktivt fastighetsbestånd i Öresundsregionen. Aktien framstår som en intressant och trygg placering med beaktande av sitt fina bestånd och den alltså låga räntenivån. Under den svaga börsperioden valde vi även att öka innehavet i Mekonomen. Företaget har intressanta tillväxtpotentialer och en stark finansiell ställning. Vi har reducerat innehavet i kontanthandlingsföretaget Loomis.

Konjunktursignalerna pekar otvetydigt på en konjunkturavmattning. Amerikansk ekonomi har bevisligen inte tillräcklig kraft på egen hand. Återhämtningen efter finanskrisen har varit beroende av ekonomiska stimulanser och när de dras tillbaka tappar återhämtningen fart. Hushållen är försiktiga i sin konsumtion och fokuserar på att ta ned sin belåning. Företagen är återhållsamma med sina anställningar vilket spår på hushållens försiktighet. En låg ekonomisk tillväxt i västvärlden är antagligen det nya normalläget och världsekonomin blir därmed allt mer beroende av tillväxtmarknadernas draghjälp, framför allt Kina. Aktiemarknaden har i och med den kraftiga kursnedgången prisat in fallande företagsvinster. De torde emellertid inte falla lika kraftigt som under 2008-2009 eftersom flera konjunktur känsliga segment, exempelvis personbilsmarknaden och byggsektorn, har återhämtat sig svagt och som därför borde ha en lägre fallhöjd i dagsläget. I förvaltningen prioriterar vi företag med god historik och starka finanser. Vilka geografiska marknader företagen säljer på blir en allt viktigare beslutsfaktor.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Augusti 2011	-9,6 ¹	-9,6 ¹	-10,5
År 2011	-15,1 ¹	-15,1 ²	-15,3
3 år (080831-110831)	+50,7	+38,4	+28,8
5 år (060831-110831)	+56,2	+28,2	+28,1
10 år (010831-110831)	+346,4	n.a.	+111,4
Sedan start (001031)	+325,0	n.a.	+36,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+16,7	+12,4	+7,4

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	-9,6 ¹				
-4,6 ²	-9,6 ²				

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	0,9	0,7	0,5
Totalrisk, %	18,4	18,6	15,6
Tracking error	6,0		
Informationskvot	0,7		
Alfa	0,4		
Beta	0,9		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Wihlborgs	Loomis
Mekonomen	

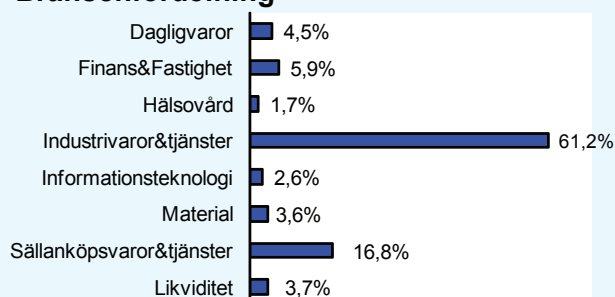
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport augusti 2011

Större innehav

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

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 110831, kr	959
Fondförmögenhet 110831, mkr	1 637
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. 5,32%
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