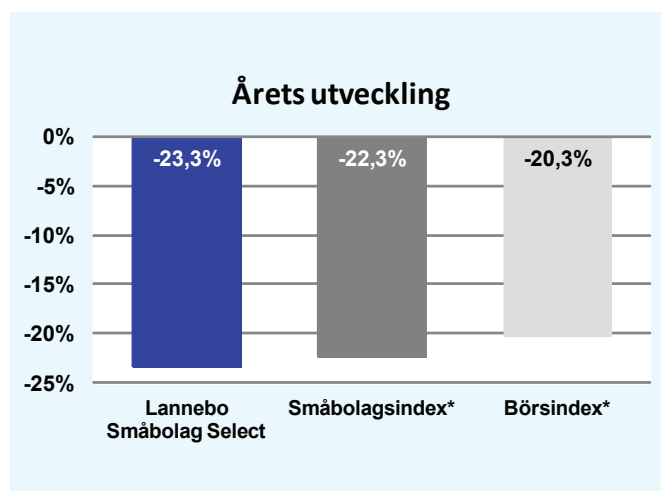
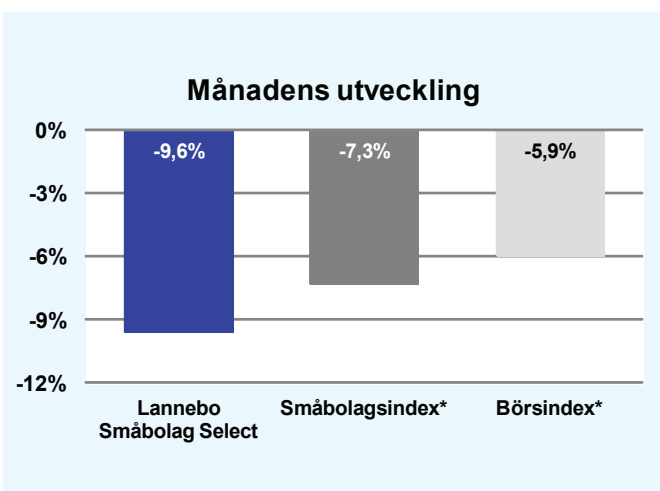


Riskinformation

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

Oron på kapitalmarknaderna fortsätter. Den ekonomiska avmattningen blir allt tydligare och börjar nu göra avtryck i företagens verksamhet. Till detta kommer den statsfinansiella oron i Europa och osäkerheten kring det europeiska banksystemets stabilitet. Börsen utvecklades som en följd av dessa omvärldsfaktorer svagt.

Fonden utvecklades tyvärr sämre än börsen som helhet. Stora industriinnehav som Alfa Laval och Hexpol backade på grund av konjunkturoron. Det bör dock noteras att Alfa Laval hade ett av sina bästa kvartal någonsin när det gäller annonserade ordrar. Även ett förhållandevis konjunkturokänsligt bolag som Securitas tappade ordentligt kursmässigt. Aktiemarknaden har även straffat MTG under månaden, delvis som en följd av att det delägda ryska TV-bolaget CTC förväntar sig en lägre tillväxt framöver.

Inom fastighetssektorn har vi köpt fler aktier i Wihlborgs men även förvärvat aktier i Hufvudstaden vars bestånd är koncentrerat till Stockholms innerstad. I september valde vi att avyttra samtliga aktier i norska mediekoncernen Schibsted och samtidigt öka innehavet i branschkollegan MTG. Att MTG värderas mycket lägre än Schibsted är enligt vår mening helt felaktigt. Under månaden har vi reducerat innehavet i kontanthandlingsföretaget Loomis ytterligare. Vi har även fortsatt att minska i Husqvarna som i slutet av månaden varnade för ett lägre resultat än väntat.

Den samlade konjunkturstatistiken pekar sedan en tid tillbaka på en rejäl konjunkturavmattning och den bör nu göra avtryck i företagens verksamhet. Man får nog utgå ifrån att svenska företag under slutet av året upplever en minskad efterfrågan. En låg ekonomisk tillväxt i västvärlden är antagligen det nya normalläget och världsekonomin blir därmed allt mer beroende av tillväxtmarknadernas draghjälp, framför allt Kina. I vår globaliserade värld är naturligtvis inte Kina immuna mot den ekonomiska nedgången i västvärlden och svaghetstecken har börjat skönjas i den kinesiska fastighetssektorn. Aktiemarknaden har nu prisat in kraftigt fallande företagsvinster framöver. Det finns emellertid faktorer som talar för att vinstnivån inte faller lika mycket som under 2008-2009. Flera konjunkturokänsliga segment, exempelvis personbilsmarknaden och byggsektorn, har återhämtat sig svagt och borde därför ha en lägre fallhöjd i dagsläget. Flera kvalitetsbolag med god historik och starka finanser har nu nått intressanta prisnivåer.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
September 2011	-9,6 ¹	-9,6 ²	-7,3
År 2011	-23,3 ¹	-23,3 ²	-20,3
3 år (080930-110930)	+17,4	+10,9	+7,8
5 år (060930-110930)	+21,3	+3,0	+2,6
10 år (010930-110930)	+298,0	n.a.	+101,4
Sedan start (001031)	+284,0	n.a.	+28,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+8,4	+5,3	+3,9

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	-9,6 ¹			
-4,6 ²	-9,6 ²	-9,6 ²			

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	0,5	0,3	0,3
Totalrisk, %	19,8	19,2	16,3
Tracking error	6,2		
Informationskvot	0,5		
Alfa	0,3		
Beta	1,0		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
MTG	Husqvarna
Wihlborgs	Schibsted
Hufvudstaden	Loomis

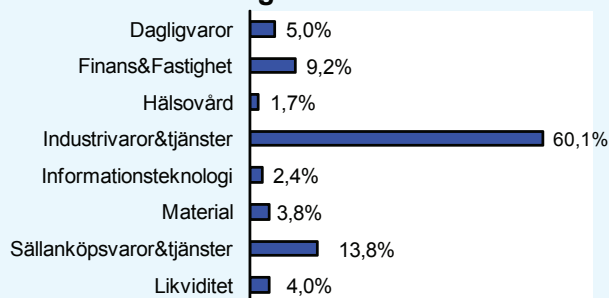
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport september 2011

Större innehav

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

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 110930, kr	866
Fondförmögenhet 110930, mkr	1 476
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