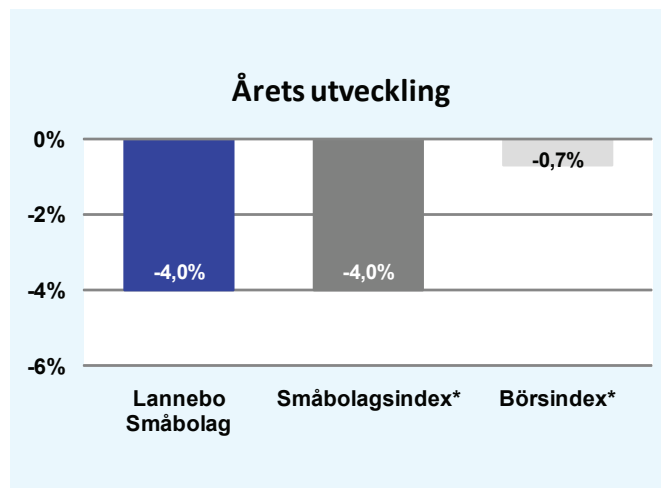
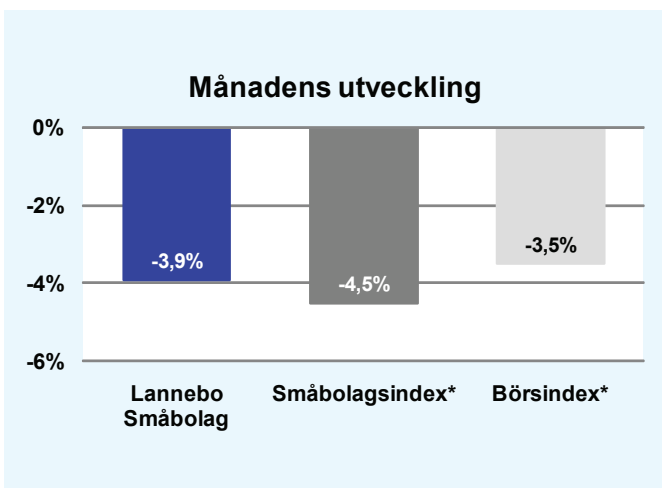


## Riskinformation

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](http://www.lannebofonder.se).



## Förvaltarkommentar

Börsutvecklingen under juni var svag. Förnyad oro för de grekiska statsfinanserna satte press på kurserna i mitten av månaden. I slutet av juni röstades emellertid ett besparingspaket igenom trots massiva protester runt om i Grekland. Besparingspaketet var en förutsättning för att Grekland skulle erhålla ytterligare nödlån. De globala börserna återhämtade därmed en del av fallet från början av månaden. I tillägg till turbulensen i Grekland var makrostatistiken - framför allt den amerikanska - svag och inköpschefsindex (ISM manufacturing) föll till 53,5 jämfört med 60,4 i maj.

I juni föll MSCI World (världsindex) med 1,6 procent och S&P500 (USA) med 1,7 procent. Fallet i Europa blev något mindre och Euro Stoxx 50 och Londonbörsen (FTSE100) föll med 0,5 respektive 0,7 procent. De nordiska börserna föll något mer och Stockholmsbörsen (SIXPRX) minskade under juni med 3,5 procent. De mindre bolagen hade en sämre utveckling och Carnegie Small Cap Index minskade med 4,5 procent vilket kan jämföras med Lannebo Småbolag som föll med 3,9 procent.

Fondens bästa innehav under juni var Elekta som efter en stark rapport och ett förvärv steg med tolv procent. Aktien handlas idag på en värdeeringsnivå som vi anser är hög och vi har därför minskat fondens innehav. G&L Beijer annonserade att det förvärvar distributionsverksamheten för Toshiba produkter inom kyla, värme och luftkonditionering i elva europeiska länder. Förvärvet kommer att öka G&L Beijers försäljning med cirka 25 procent till 6,4 miljarder kronor. Aktien klarade sig relativt väl och var en bidragsgivare till fondens utveckling. Även Duni - produkter för dukning och hämtmat - hade en positiv utveckling. På förlorarsidan fanns två konsumentorienterade aktier; Husqvarna och Nobia. Privatkonsumtionen är fortsatt svag i flera marknader vilket har påverkat kursutvecklingen negativt. Även de två ventilationsbolagen Systemair och Lindab hade en svag utveckling.

Fonden har ökat innehavet i NCC. Nettoskulden är låg och bolaget har tillgångar i balansräkningen i form av byggrätter och pågående kontorsprojekt som kommer generera kassaflöde de kommande åren. Detta möjliggör en hög utdelning och bolaget kan dela ut minst 25 procent av dess börsvärde de kommande tre åren. I fastighetssektorn har fonden ökat i Castellum och avyttrat innehavet i Faberge. Det resterande innehavet i investimentbolaget Lundbergs har också avyttrats.

Juni var en nervös börsmanad. På den negativa sidan finns obalanserna i den globala ekonomin med alltför hög skuldsättning i vissa länder medan vissa länder - som Sverige - utvecklas bra. Den svaga makrostatistiken är förhoppningsvis tillfällig och till viss del en effekt av den japanska jordbävningen tidigare i år. De börsbolag som vi har pratat med signalerar att efterfrågan är stabil, dessutom är deras balansräkningar starka. Värderingen är på attraktiva nivåer så länge vinstprognoserna inte justeras ner. Vi är därmed fortsatt positiva till aktiemarknaden även om orosmolnen idag är fler än för sex månader sedan.

## Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Juni 2011	-3,9	-4,5	-3,5
År 2011	-4,0	-4,0	-0,7
3 år (080630-110630)	+60,9	+67,1	+54,9
5 år (060630-110630)	+51,1	+35,1	+39,7
10 år (010630-110630)	+252,7	n.a.	+107,8
Sedan start (000804)	+308,4	n.a.	+72,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+26,8	+29,7	+27,2

## Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,1	-3,8	+5,3	+0,6	-0,9	-3,9
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	1,6	1,5	1,6
Totalrisk, %	15,2	17,5	14,2
Tracking error	4,2		
Informationskvot	-0,6		
Alfa	0,2		
Beta	0,9		

## Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
NCC	Lundbergs
Castellum	

\* Småbolagsindex - Carnegie Small Cap Sweden Return Index.  
Börsindex - Six Portfolio Return Index  
För definitioner och förklaringar var god vänd.

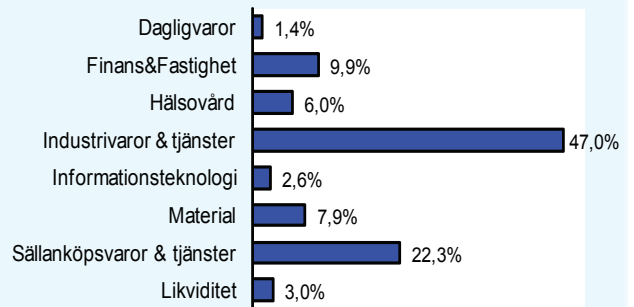
# Lannebo Småbolag

## Månadsrapport juni 2011

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/6	31/5
Trelleborg	6,8	6,4
MTG	6,8	6,4
Alfa Laval	6,3	6,2
Securitas	5,1	5,0
NCC	4,4	3,9
Husqvarna	3,9	4,5
Getinge	3,3	3,2
Kinnevik	3,0	3,0
Holmen	2,9	2,8
Peab	2,8	2,8
Autoliv	2,7	2,4
G&L Beijer	2,6	2,4
Avanza	2,1	2,1
Lindab	2,0	2,1
Beijer Alma	2,0	1,9
Tikkurila	2,0	1,8
Seco Tools	2,0	1,9
Nobia	1,9	2,1
Addtech	1,8	1,9
Likviditet	3,0	3,9

### Branschfördelning



### Årsavkastning, %

	Småbolag	Småbolags- index*	Börsindex*
2010	+31,2	+30,6	+26,9
2009	+63,4	+68,9	+53,3
2008	-36,9	-44,4	-39,1
2007	-6,2	-6,9	-2,6
2006	+38,9	+37,5	+28,7

### Fondfakta

<b>Strategi</b>	Aktiefond, småbolag, Norden
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2000-08-04
<b>Startkurs</b>	10,00
<b>Andelskurs 110630, kr</b>	36,06
<b>Fondförmögenhet 110630, mkr</b>	12 972
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Return Index
<b>Bankgiro</b>	5563-4620
<b>Plusgiro</b>	400 23 95-4
<b>ISIN</b>	SE0000740698
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Peter Rönström/Johan Ståhl
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Dagligen
<b>Fast arvode</b>	1,6%
<b>Teckning/inlösen</b>	Dagligen
<b>PPM-nr</b>	842 690
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	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