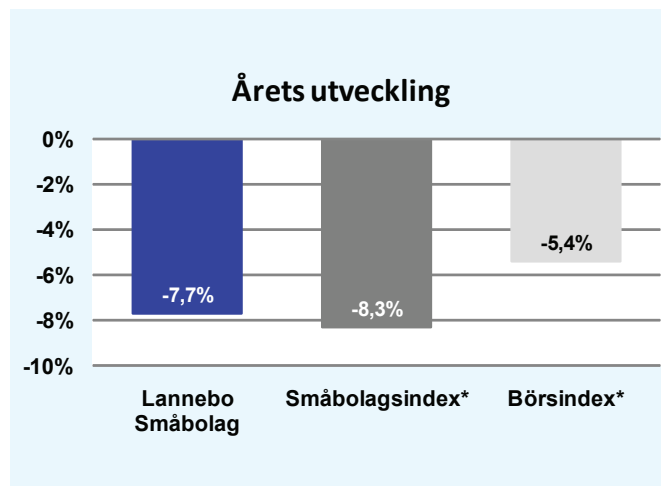
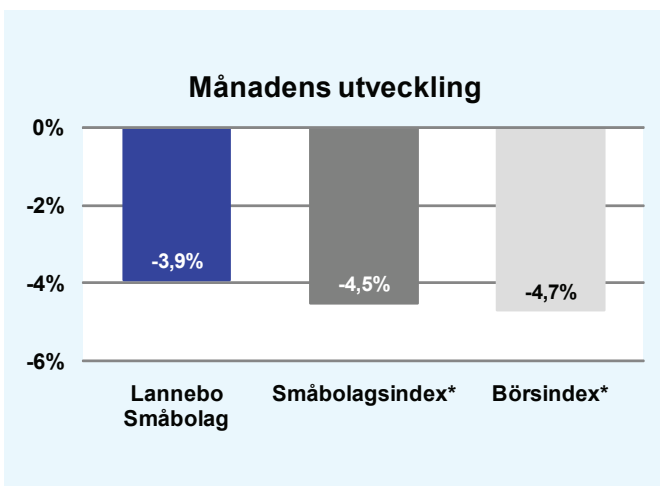


## Riskinformation

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

Statsfinanser och skuldsättning var fortsatt i fokus under juli och skaran problemländer utökades med Italien och, framför allt, USA. På bolagsnivå var den stora händelsen rapporterna för det andra kvartalet. Cirka två tredjedelar av de svenska börsbolagen hade vid månadens utgång rapporterat. På aggregerad nivå ökade resultat före skatt med cirka 20 procent jämfört med samma period 2010. Resultaten var sämre än marknadens förväntningar.

Lannebo Småbolag som föll med 3,9 procent under månaden. SIXPRX föll med 4,7 procent medan de mindre bolagen hade en något bättre utveckling. Carnegie Small Cap Index minskade med 4,5 procent. Utvecklingen på de internationella börserna var blandad. Världsindex (MSCI World) föll med 2,5 procent och S&P500 (USA) med 2,0 procent. Utvecklingen i Europa var sämre och Euro Stoxx 50 föll med 6,3 procent.

Av fondens innehav rapporterade Intrum Justitia och Trelleborg starka kvartalssiffror och kurserna steg i samband med rapporten. Intrum Justitias organiska tillväxt var högre än förväntat och dessutom var marginalen i Norden stark. Trelleborgs marginal fortsätter att utvecklas positivt. Af-färsområdena Sealing Solutions, tätningar för industri, flyg och fordon, samt Wheel Systems, däck till traktorer och jordbruksmaskiner, var de bidragande orsakerna till marginalförbättringen. Även mediebolaget MTG och verkstadsbolaget Höganäs visade styrka i sina rapporter.

Fondens bästa innehav var Meda. Spekulationer om att det amerikanska läkemedelsbolaget Valeant förbereder ett bud på Meda lyfte kursen med nära 13 procent. Även e-handelsbolaget CDON hade en bra kursutveckling efter att bolaget rapporterat stark försäljningstillväxt. Innehav som utvecklades svagt var JM, Nobia och Husqvarna.

Under juli har fonden ökat innehaven i Intrum Justitia, Trelleborg och NCC. Nytt innehav i fonden är AarhusKarlshamn (AAK). AAK tillverkar vegetabiliska fetter som ingår i livsmedel, choklad och konfektyr samt kosmetik. Värderingen är attraktiv och vi tror att AAK har möjlighet att växa genom förvärv.

Axfood utvecklades starkt under månaden. Värderingen är inte längre attraktiv givet bolagets låga tillväxt och fonden sålde därför samtliga aktier. Fonden har även minskat innehaven i Getinge och Elekta.

Dragkampen mellan makro- och mikroekonomin fortsätter. Gigantiska statsskulder i många länder och svårigheterna att få igenom de besparingar som krävs sprider oro i de finansiella marknaderna. Rapporterna från börsbolagen visar en helt annan bild. Efterfrågan är fortsatt god och vinsterna ligger på en hög nivå. Bolagens balansräkningar är starka med en låg skuldnivå. Värderingen är inte avskräckande och alternativavkastningen – räntenivån – är låg. Emellertid måste situationen i USA och de andra problemländerna lösas. Om detta inte sker kommer osäkerheten öka och investeringsbeslut riskerar skjutas på framtiden vilket skulle leda till en svagare efterfrågan.

## Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Juli 2011	-3,9	-4,5	-4,7
År 2011	-7,7	-8,3	-5,4
3 år (080731-110731)	+44,2	+47,3	+33,8
5 år (060731-110731)	+47,2	+30,7	+34,6
10 år (010731-110731)	+247,1	n.a.	+102,3
Sedan start (000804)	+292,5	n.a.	+64,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+20,1	+21,4	+15,7

## 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
-3,9					

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	1,2	1,2	1,1
Totalrisk, %	15,2	17,5	13,5
Tracking error	4,2		
Informationskvot	-0,3		
Alfa	0,1		
Beta	0,9		

## Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Intrum Justitia	Getinge
Trelleborg	Elekta
NCC	
AarhusKarlshamn	

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

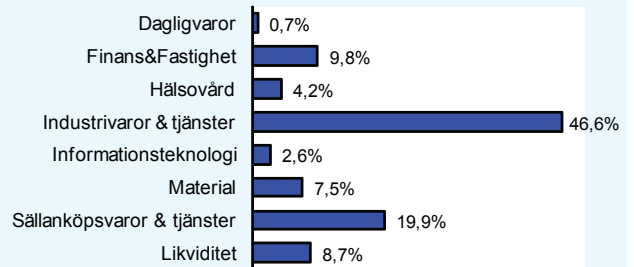
# Lannebo Småbolag

## Månadsrapport juli 2011

### Större innehav

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

### 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 110731, kr</b>	34,64
<b>Fondförmögenhet 110731, mkr</b>	12 913
<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>	0,4 (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