

Förvaltarkommentar

September rivstartade med att ISM - inköpschefsindex i USA – kom in starkare än förväntat. Under månaden visade även inköpschefsindex i Kina på en förbättring. Den svenska ekonomin går starkt vilket syntes i Konjunkturinstitutets månatliga undersökning. Riksbanken höjde styrrentan med 0,25 procentenheter till 0,75 procent och den svenska kronan stärktes mot de flesta valutor. En amerikansk dollar kostade i slutet av augusti 7,43 kronor och i slutet av september var kursen 6,74 kronor. Valresultatet hade marginell effekt på Stockholmsbörsen.

Efter den svaga börsutvecklingen i augusti blev september den bästa börs månaden sedan april 2009 och de flesta marknader steg med mer än fem procent. Svenska småbolagsindex (CSRX) utvecklades mycket starkt och steg med 13,2 procent vilket var betydligt bättre än Stockholmsbörsen (SIXPRX) som helhet som steg med 8,5 procent. Lannebo Småbolag Select steg under månaden med 9,8 procent.

Det fortsätter att komma bud på fondens innehav. Tidigare under året har AcadeMedia och HL Display blivit uppköpta och nu var det Munters tur. Initialt bjöd Alfa Laval 68 kronor per aktie. I slutet av månaden höjdes budet då Cidron – ägt av ”private equity” bolaget Nordic Capital – bjöd 73 kronor per aktie. Efter septembers utgång (1 oktober) höjde Alfa Laval sitt bud till 75 kronor. Innan det första budet offentliggjordes handlades Munters-aktien strax över 50 kronor. Munters var därmed fondens klart bästa aktie i september. Andra innehav som utvecklades starkt var Lindab (bygg- och ventilation) och MTG (TV och radio). Innehav som hade en svagare kursutveckling var Meda (läkemedel) samt Intrum Justitia (inkasso). Dessutom utvecklades fastighetssektorn starkt, en sektor fonden har begränsad exponering mot.

Under september ökade fonden innehavet i verkstadsbolaget Seco Tools. Vidare har fonden ett nytt innehav i handelsbolaget Indutrade.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
September	+8,0 ¹ +9,8 ²	+13,2	+8,5
År 2010	+19,0 ¹ 23,1 ²	+15,4	+17,9
3 år (070930-100930)	+18,4	+0,8	-1,0
5 år (050930-100930)	+68,8	+54,9	+49,7
Sedan start (001031)	+332,4	n.a.	+64,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+26,4	+23,3	+22,8

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+2,8 ¹	-0,1 ¹	+8,7 ¹	+3,0 ¹	-5,9 ¹	-0,0 ¹
+3,4 ²	-0,2 ²	+10,7 ²	+3,6 ²	-7,3 ²	+0,4 ²
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
+4,5 ¹	-2,5 ¹	+8,0 ¹			
+5,5 ²	-3,1 ²	+9,8 ²			

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	1,1	0,9	0,9
Totalrisk, %	23,9	27,9	24,8
Tracking error	8,7		
Informationskvot	0,4		
Alfa	0,5		
Beta	0,8		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Seco Tools	-
Indutrade	

För definitioner och förklaringar var god se baksidan.

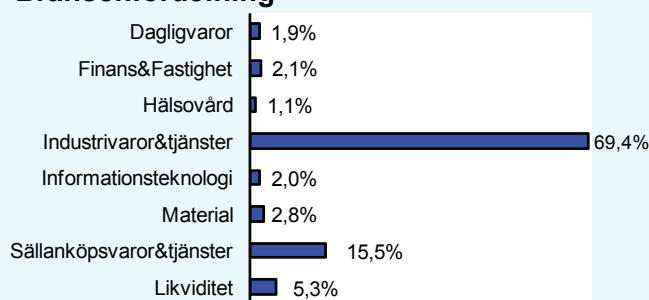
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport augusti 2010

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/9	31/8
G&L Beijer	6,7	6,7
Alfa Laval	6,0	6,0
Securitas	5,4	5,5
Lindab	5,1	5,0
OEM International	5,0	5,0
Cardo	4,8	4,8
Schibsted	4,5	5,0
Hexpol	4,4	4,3
Nibe	4,2	3,9
Konecranes	4,0	3,9
MTG	3,8	3,5
Peab	3,8	3,7
Husqvarna	3,5	3,7
Seco Tools	3,4	2,4
Systemair	3,3	3,2
VBG Group	3,2	3,2
Intrum Justitia	2,9	3,0
Höganäs	2,8	2,8
Byggmax	2,3	2,4
Bure	2,1	2,0
Likviditet	5,3	6,3

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
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
2005	+40,0 ¹	+40,0 ²	+48,2

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 Portfolio Return Index

Fondfakta

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 100930, kr	1 128
Fondförmögenhet 100930, mkr	1 709
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. 3,85%
Omsättningshastighet, ggr	0,6 (100630)

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 marknaden värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknaden värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Riskinformation

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se.

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Värdeutvecklingen 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.