

### 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. I fondens risk/avkastningsindikator som återfinns i fondens faktablad tillhör fonden för tillfället riskkategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

### Förvaltarkommentar

Juli dominerades av börsbolagens rapporter för det första halvåret. Försäljningsutvecklingen har överlag varit som förväntat medan vinstmarginalerna har minskat något. En del företag har sänkt sina prognoser för det andra halvåret, vilket emellertid inte var någon större överraskning. Börsbolagen förväntas som helhet redovisa ett lägre resultat för 2012 än för 2011.

Börsen steg under månaden, delvis på signaler om ökade penningpolitiska stimulanser. Lannebo Småbolag Select utvecklades sämre än börsen, på grund av svag kursutveckling i ett par innehav.

Bland de aktier som utvecklades svagast märks tyvärr det stora innehavet G&L Beijer. Företaget, som säljer produkter inom kyla och luftkonditionering, rapporterade ett svagare resultat än förväntat. En sval sommar och en svag europeisk ekonomi har hämmat försäljningen i kvartalet. Till de sämre innehaven hör även Avanza Bank på grund av ett svagt resultat samt byggkoncernen Peab som tvingades till nedskrivningar på grund av försenade byggprojekt. Bland månadens vinnare märks den danska ingrediensleverantören Chr. Hansen Holding som redovisade ett oväntat starkt resultat. Företaget höjde även sin resultatprognos för det innevarande räkenskapsåret. Fastighetsbolaget Wihlborgs utvecklades bra på börsen, vilket fastighetsaktier överlag gjorde.

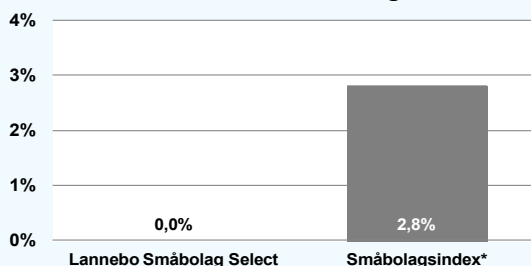
Under slutet av månaden köpte fonden ånyo aktier i medicinteknikföretaget Elekta efter att aktien kommit ned till mer rimliga nivåer. Elekta har en stark, global marknadsposition och goda tillväxtförutsättningar. Fonden

har förvärvat fler aktier i mediekoncernen Schibsted där internetverksamheter som Blocket lockar.

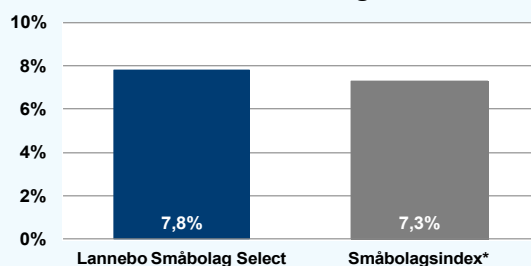
Innehaven i Wihlborgs samt industriföretagen Trelleborg och Systemair reducerades något efter aktiernas starka kursutveckling under månaden. Fonden minskade även sina innehav i MTG och Securitas, två bolag där vinstutvecklingen står och stampar.

Även om företagen står inför en period av minskande vinster behöver inte det betyda en ytterligare nedgång på aktiemarknaden. Värderingen på börsen idag har nämligen tagit höjd för att företagsvinsterna ska gå ned. Den europeiska konjunkturen kommer fortsätta att vara svag. En oväntad försvagning i Kina eller USA skulle dock kunna sätta ytterligare tryck på företagsvinsterna och kanske även börskurserna. Det skulle ge möjligheter att köpa in sig i välskötta bolag till en attraktiv värdering eftersom många bolag redan i dagläget handlas på intressanta nivåer.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolags-index*
Juli 2012	+0,0 <sup>1</sup>	-0,1 <sup>2</sup>
År 2012	+6,8 <sup>1</sup>	+7,8 <sup>1</sup>
3 år (090731-120731)	+54,1	+49,5
5 år (070731-120731)	+19,5	-0,6
10 år (020731-120731)	+322,8	+246,0
Sedan start (001031)	+364,7	n.a.
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+6,9	+7,5

Andelskursen för Lannebo Småbolag Select sätts efter kl 16:00 men före den tidpunkt då kursen för index hämtas kl 17:30. Detta kan ibland medföra att en jämförelse dem emellan kan vara missvisande.

### Månadsavkastning, %

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

### Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolags-index*
Sharpe kvot	0,4	0,4
Totalrisk, %	19,8	19,9
Tracking error	6,2	
Informationskvot	-0,1	
Alfa	0,0	
Beta	1,0	

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Elekta	MTG
Schibsted	Trelleborg
	Securitas
	Wihlborgs
	Systemair

# Lannebo Småbolag Select

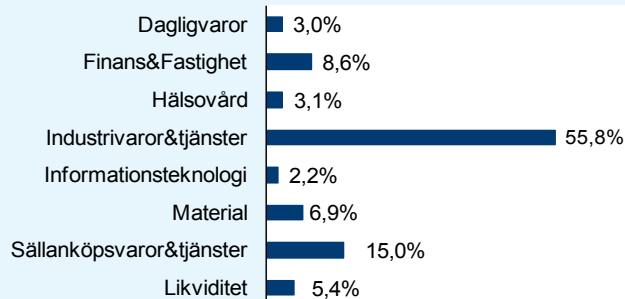
Sverigeregistrerad specialfond  
Månadsrapport juli 2012

## Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/7	30/6
OEM International B	7,9	7,5
Hexpol B	7,1	6,8
G&L Beijer B	6,0	6,7
MTG B	5,3	6,7
Wihlborgs Fastigheter	4,9	5,1
Intrum Justitia	4,6	4,8
Securitas B	4,3	4,8
Indutrade	4,1	4,2
NIBE industrier B	4,0	4,1
Chr. Hansen Holding	3,5	3,2
Holmen B	3,4	3,5
Mekonomen	3,2	3,4
Elekt B	3,1	0,0
Lindab	2,9	3,0
VBG Group B	2,9	2,8
Avanza Bank	2,8	3,0
Schibsted	2,7	1,6
Beijer Alma B	2,7	2,5
Peab B	2,5	2,7
Likviditet	5,4	5,3

<b>Totalt antal innehav</b>	30	29
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	51,5	54,3

## Branschfördelning



## Årsavkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*
2011	-13,8 <sup>1</sup> -13,8 <sup>2</sup>	-13,2
2010	+37,2 <sup>1</sup> +42,5 <sup>2</sup>	+30,6
2009	+49,5 <sup>1</sup> +60,9 <sup>2</sup>	+68,9
2008	-35,7 <sup>1</sup> -35,7 <sup>2</sup>	-44,4
2007	-7,8 <sup>1</sup> -7,8 <sup>2</sup>	-6,9

<sup>1</sup> Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid årets början.

<sup>2</sup> Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid fondens start. Vid negativ avkastning återförs tidigare upplupet prestationsbaserat arvode.

## Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



## Fondfakta

<b>Strategi</b>	Specialfond, småbolag, Norden
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2000-10-31
<b>Andelskurs 120731, kr</b>	1 027,79
<b>Fondförmögenhet 120731, mkr</b>	1 611
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Return Index
<b>Bankgiro</b>	5563-8004
<b>ISIN</b>	SE0000917205
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Peter Rönström/Mats Gustafsson
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Månatligen (sista bankdagen)
<b>Fast arvode</b>	0,7%
<b>Prestationsbaserat arvode</b>	20% på ev. överavkastning
<b>Teckning/inlösen</b>	Två resp. fem bankdagar före sista bankdagen i månaden
<b>Avkastningströskel</b>	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 5,90%
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	0,3 (120630)

## Förklaringar

<b>Sharpe kvot</b>	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.
<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Tracking error</b>	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.
<b>Informationskvot</b>	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.
<b>Alfa</b>	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.
<b>Beta</b>	Beskriver känsligheten för förändringar i fondens värde i förhållande till förändringar i marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.