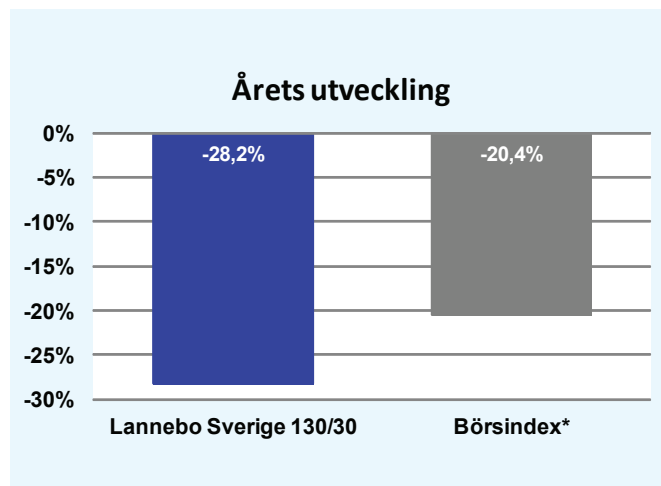
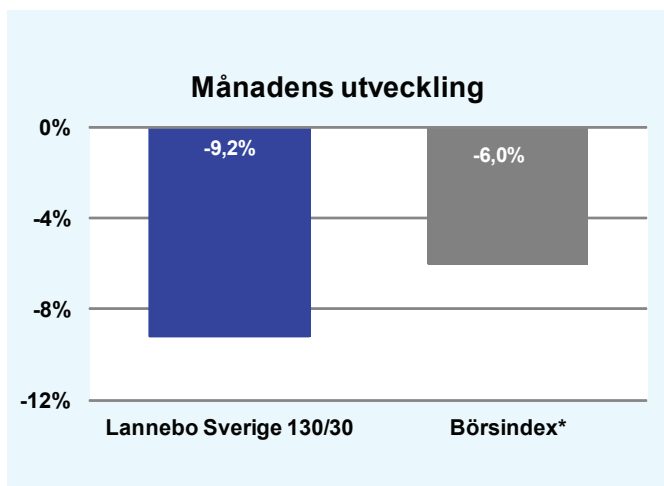


### Riskinformation

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

September blev ytterligare en månad med stort fokus på den europeiska skuldsituationen. Gradvis växer en allt tydligare bild fram av att Grekland kommer att behöva en rejäl skuldnedskrivning. Samtidigt måste europeiska politiker och centralbankschefer hitta ett trovärdigt sätt att begränsa spridningseffekterna av en skuldnedskrivning. Inte minst innebär detta att ett antal banker behöver rejäla kapitaltillskott. Nyhetsflödet kring dessa frågor har präglat kapitalmarknadernas utveckling under månaden och bidragit till en hög volatilitet.

Makrostatistiken fortsatte att peka i riktningen mot svagare konjunktur, om än inte med någon dramatik. Bolagens kommentarer kring efterfrågeutvecklingen får så här långt sägas vara förvånansvärt optimistiska.

Världens börser hade överlag en svag utveckling under september månad. Världensindex (MSCI AC World) föll med 6,2 procent och den amerikanska börserna (S&P500) föll med 7,0 procent. Även de europeiska börserna hade en svag utveckling och Euro Stoxx 50 föll med 5,3 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) utvecklades i linje med dom andra marknaderna och föll med 6,0 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) klarade sig något sämre och föll med 7,3 procent. Lannebo Sverige 130/30 sjönk under september med 9,2 procent.

Av fondens innehav hade Lundin Petroleum, TeliaSonera samt Skanska den mest positiva kursutvecklingen. Aktier som utvecklades svagt bland fondens innehav var Lundin Mining, Nobia och Net Insight. Lundin Petroleum starka kursutveckling under månaden, +22 procent, förklaras framför allt av att bolaget presenterat data som väsentligt höjer potentialen på bolagets stora norska fyndighet. TeliaSonera och Skanska har gynnats av sina defensiva kvaliteter i motsats till Lundin Mining och Nobia som istället missgynnats för sin konjunkturkänslighet.

Under perioden har fonden framför allt ökat sin exponering mot bankerna. Nordea är ett nytt innehav, dessutom har fonden ökat i Swedbank och SEB. Ett annat nytt innehav är Ramirent. Fonden har även ökat sitt innehav i MTG. Fonden har avyttrat samtliga aktier i Handelsbanken och Medicis. Fonden har reducerat sina innehav i AstraZeneca, Atlas Copco, Skanska, Volvo, Scania, TeliaSonera samt Autoliv.

Efter den senaste tidens svaga makrostatistik är det rimligt att anta att bolagens vinster 2012 blir lägre än vad vi tidigare bedömt. Däremot ser vi inte att det dramatiska konjunkturfallet 2008/09 skall återupplevas utan att det blir en mer normal konjunkturförsvagning. Vid ett sådant scenario framstår den senaste tidens kraftiga kursnedgång på börserna som överdriven. De framväxande marknaderna har inte motsvarande skuldproblem som OECD-länderna varför tillväxtutsikterna för dessa ter sig ljusare. Dessa marknader står dessutom numera för merparten av världens tillväxt. Starka balansräkningar och betydande marknadspositioner på de framväxande marknaderna gör därför att många av Stockholmsbörsens bolag ter sig attraktivt värderade vid nuvarande kursnivåer.

### Avkastning, %

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex*
September 2011	-9,2	-6,0
År 2011	-28,2	-20,4
Sedan start (081211)	+57,6	+52,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+2,4	+3,9

### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-2,5	-1,4	+2,7	+3,2	-2,6	-1,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-9,3	-11,0	-9,2			

### Nyckeltal

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex*
Sharpe kvot	0,9	0,3
Totalrisk, %	19,9	16,4
Tracking error	6,0	
Informationskvot	-0,2	
Alfa	1,1	
Beta	1,2	

### Riskexponering

Aktieexponering	
Nettoexponering aktier, %	110
Bruttoexponering aktier, %	120

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Nordea	Handelsbanken
Swedbank	Medicis
SEB	AstraZeneca
Ramirent	Atlas Copco
MTG	Skanska
	Volvo
	Scania
	TeliaSonera
	Autoliv

\* Börsindex - SIX Portfolio Return Index

För definitioner och förklaringar var god vänd.

# Lannebo Sverige 130/30

## Månadsrapport september 2011

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/9	31/8
Swedbank	8,9	3,2
Lundin Petroleum	7,5	5,3
Volvo	7,1	8,1
SEB	6,2	4,4
Autoliv	5,8	6,7
SKF	4,5	4,2
Trelleborg	4,5	4,1
Ericsson	4,4	3,9
Skanska	4,4	4,5
Investor	4,3	3,4
Alfa Laval	4,2	4,6
Atlas Copco	4,1	5,2
TeliaSonera	3,6	4,8
MTG	3,4	2,3
IFS	3,2	2,9
Nobia	3,0	3,1
ASSA ABLOY	2,9	2,3
NCC	2,6	2,2
Ramirent	2,5	0,0
Castellum	-2,0	0,0
Millicom	-2,8	0,0
Likviditet	4,6	6,1

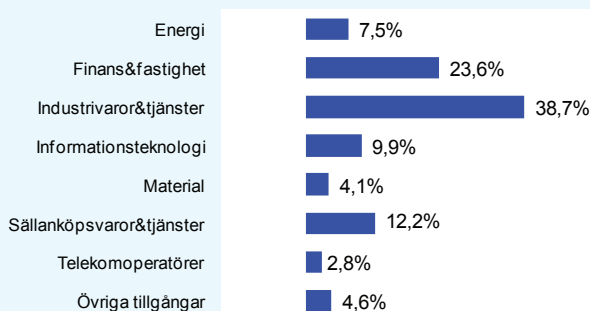
### Underliggande exponering via optioner

AZN2R310	3,5	0,0
HUSQB2A50	0,1	0,2
HUSQB2M42	2,3	1,7
SCAB2R80	1,5	0,0
SECUB2M70	3,9	3,4
TLSN2U46	1,0	0,0

### Fondfakta

<b>Strategi</b>	Aktiefond, Sverige
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2008-12-11
<b>Startkurs</b>	10,00
<b>Andelskurs 110930, kr</b>	15,76
<b>Fondförmögenhet 110930, mkr</b>	983
<b>Avkastningströskel</b>	SIX Portfolio Return Index
<b>Bankgiro</b>	346-3585
<b>Plusgiro</b>	4 34 71-2
<b>ISIN</b>	SE0002686584
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Lars Bergkvist
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Dagligen
<b>Fast arvode</b>	1,0%
<b>Prestationsbaserat arvode</b>	20% på ev. överavkastning
<b>Teckning/inlösen</b>	Dagligen
<b>PPM-nr</b>	420 292
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	4,3 (110630)

### Branschfördelning



### Årsavkastning, %

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex*
2010	+34,2	+26,9
2009	+63,8	+53,3

### 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 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.

### 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