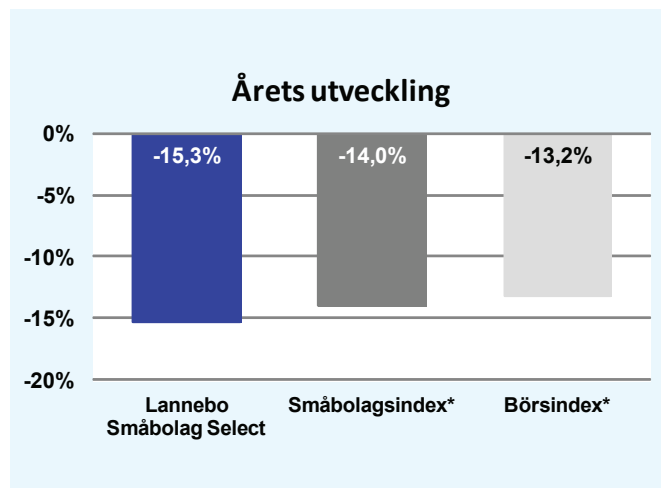
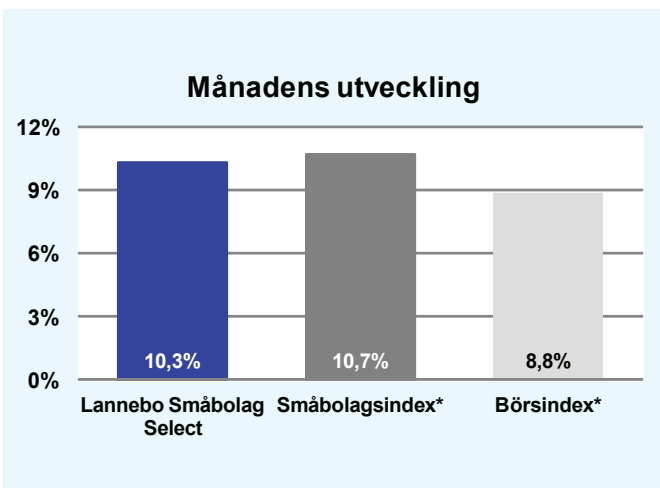


Riskinformation

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.



Förvaltarkommentar

I oktober vände så aktiemarknaden upp. Företagens rapporter för det tredje kvartalet har överlag varit bra. Framtidsutsikterna har varit försiktiga men inte tydligt negativa. Börsen fick även hjälp av att Euro-länderna i slutet av månaden enades om ett ”omfattande paket” för att hantera Euro-krisen. Uppgörelsen innefattar en nedskrivning av den grekiska statsskulden, förstärkning av bankers balansräkningar samt en utbyggnad av räddningsfonden som ska hantera skuldsatta nationer.

Bland fondens innehav utmärkte sig Hexpol och MTG. Hexpol rapporterade ånyo ett starkt resultat, hjälpt av en kraftig försäljningsökning samt positiva effekter från fjolårets stora förvärv. MTG:s resultat var bättre än befarat. Någon avmattning kan ännu inte skönjas på den svenska TV-reklammarknaden. MTG-aktien utvecklades dåligt inför rapporten så de goda siffrorna fick ett positivt mottagande. Även Alfa Laval kom med en gedigen rapport. Orderingången var den högsta någonsin och mer än hälften av ordererna kom från tillväxtmarknader. Byggmaterieföretaget Lindabs rapport var en av få som var sämre än väntat. Värt att notera är att Lindab nu handlas till ett lägre värde än när företaget blev utköpt från börsen 2001.

Under månaden har vi ökat innehavet i det välskötta fastighetsbolaget Wihlborgs. Fonden har även köpt fler aktier i bygghandelsföretaget Byggmax som hävdar sig väl på en svag marknad. Inom medicinteknik har vi avyttrat innehavet i Getinge och i stället köpt aktier i Elekta som är ett ledande företag inom cancerbehandling. Företaget har med sin globala närvaro, starka balansräkning och innovativa produkter en unik position. Fonden har sålt samtliga aktier i spelbolaget Betsson efter en stark kursutveckling under året. Även Husqvarna-innehavet avyttrades. Företaget kommer antagligen att hämmas av sin skuldsättning samt en svag efterfrågan.

En global ekonomisk avmattning ligger alltså för handen, vilket snart bör synas i företagens resultatutveckling. Det finns emellertid faktorer som talar för att vinsterna inte kollapsar som under 2008-2009. Flera konjunkturkänsliga segment har återhämtat sig svagt och borde därför ha en lägre fallhöjd i dagsläget. Vi lär dock få leva med en låg ekonomisk tillväxt under en utdragen period. Anledningen är att västvärldens hushåll och stater strävar efter att ta ned sin skuldsättning. Även om aktiemarknaden återhämtade sig i oktober går det att hitta kvalitetsbolag på intressanta kursnivåer.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Oktober 2011	+10,3 ¹	+10,3 ²	+10,7
År 2011	-15,3 ¹	-15,3 ²	-14,0
3 år (081031-111031)	+25,6	+18,1	+12,0
5 år (061031-111031)	+32,4	+10,4	+6,8
10 år (011031-111031)	+307,3	n.a.	+105,0
Sedan start (001031)	+323,6	n.a.	+39,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+12,1	+8,7	+5,9

Månadsavkastning, %

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

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	0,6	0,5	0,4
Totalrisk, %	20,9	20,4	17,1
Tracking error	6,2		
Informationskvot	0,6		
Alfa	0,3		
Beta	1,0		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Elekta	Getinge
Wihlborgs	Husqvarna
Byggmax	Betsson
	Hexpol

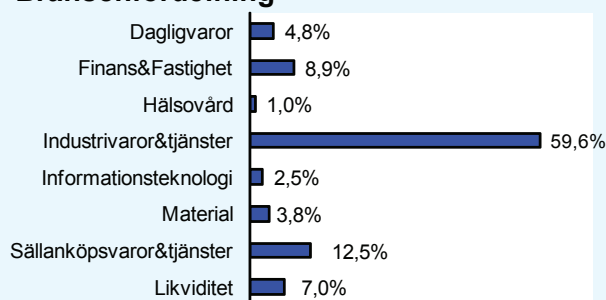
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport oktober 2011

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/10	30/9
Hexpol	8,3	7,4
MTG	8,2	7,2
G&L Beijer	6,6	6,9
Alfa Laval	6,2	6,1
OEM International	6,1	6,1
Securitas	4,9	4,5
Nibe	4,8	5,3
Wihlborgs Fastigheter	4,7	4,8
Indutrade	3,9	4,0
Holmen	3,8	3,8
VBG Group	3,1	3,1
Systemair	3,0	3,1
Lindab	3,0	3,5
NCC	3,0	3,0
AarhusKarlshamn	2,9	2,9
Peab	2,8	3,1
Mekonomen	2,0	1,9
Byggmax	2,0	1,8
Olvi	1,9	2,1
Beijer Alma	1,9	1,8
Likviditet	7,0	4,0

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
2010	+37,2 ¹	+42,5 ²	+30,6
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

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 Return Index

Fondfakta

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 111031, kr	956
Fondförmögenhet 111031, mkr	1 625
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. 5,32%
Omsättningshastighet, ggr	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