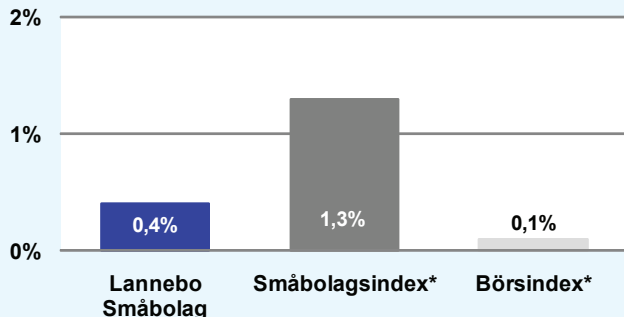
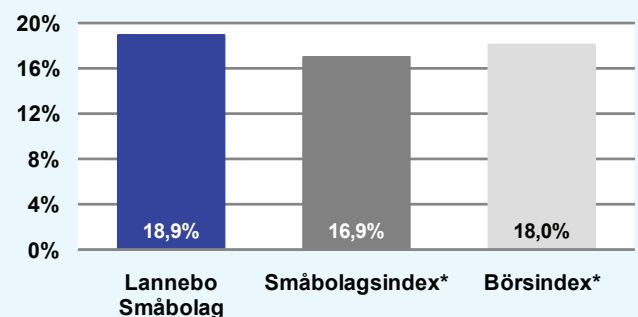


Månadens utveckling



Årets utveckling



Förvaltarkommentar

Efter den starka börsutvecklingen i september var förväntningarna på rapporterna för det tredje kvartalet högt uppskrivade. Rapporterna var överlag starka med bra orderingång, god försäljning och förbättrade marginaler. Den starka svenska kronan hade i vissa bolag större negativ inverkan än förväntat. Rapporterna fick emellertid ett ljummet mottagande och Stockholmsbörsen var i stort sett oförändrad under oktober. Den makroekonomiska statistik som släpptes under månaden var blandad. Spekulationer om att USA, genom Federal Reserve, kommer stimulera den amerikanska ekonomin ytterligare genom att köpa obligationer påverkade marknaden positivt. I Sverige höjde Riksbanken styrräntan med 0,25 procentenheter men deklarerade samtidigt att framtida räntehöjningar kommer bli lägre än tidigare kommunicerat.

Den svenska börsen var oförändrad under oktober vilket var sämre än många av de större marknaderna. I USA steg S&P500 med fyra procent. Världsindeks (MSCI World) steg med tre procent och FTSE100 (Storbritannien) ökade med två procent. Svenska småbolag (CSRX) utvecklades marginellt bättre än Stockholmsbörsen och steg med 1,3 procent. Lannebo Småbolag steg med 0,4 procent.

Fondens bästa aktie under perioden var inkassobolaget Intrum Justitia som steg med 20 procent. Bolagets rapport var i linje med de låga förväntningarna vilket räckte för aktien att skulle stiga. Kursutvecklingen hittills i år är dock svag med en uppgång om endast sju procent. Belysningsföretaget Fagerhult gjorde ett större förvärv av ett tyskt belysningsföretag. Förvärvet kommer öka Fagerhults försäljning med cirka 20 procent och ha en positiv inverkan på vinst per aktie. Fagerhult-aktien steg under oktober med 18 procent. Andra aktier som bidrog till fondens utveckling var Beijer Alma – återigen en stark rapport – Systemair och Seco Tools. På den negativa sidan finns de två medicinsktekniska bolagen Q-Med och Getinge. Q-Meds rapport var sämre än förväntat och bolaget påpekade att konkurrensen i Europa har ökat. Andra aktier med negativ kursutveckling var internetbanken Nordnet som släppte en svag kvartalsrapport och Husqvarna - tillverkare av trädgårdsprodukter – som var försiktiga i sina kommentarer angående 2011.

Under perioden har fonden efter en god kursutveckling minskat innehavet Lundbergs (investmentbolag). Fastighetsaktier har under hösten haft en stark kursutveckling och vi valde att minska innehavet i Castellum. Fonden har även minskat innehavet i investmentbolaget Kinnevik. Trelleborg (verkstad) är ett nytt innehav i fonden. Värderingen är låg och vi tror att det finns potential för bolaget att öka marginalen vilket förhoppningsvis är positivt för aktiekursen. Fonden har även ökat innehaven i MTG (media), danska FLS (verkstad) och Peab (bygg).

Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Oktober	+0,4	+1,3	+0,1
År 2010	+18,9	+16,9	+18,0
3 år (071031-101031)	+15,3	+2,5	+1,0
5 år (051031-101031)	+76,3	+60,3	+52,5
10 år (001031-101031)	+247,0	n.a.	+65,0
Sedan start (000804)	+284,8	n.a.	+42,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+34,4	+36,6	+35,5

Månadsavkastning, %

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

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	1,5	1,4	1,6
Totalrisk, %	21,1	23,9	20,1
Tracking error	6,3		
Informationskvot	-0,4		
Alfa	0,2		
Beta	0,9		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Trelleborg	Lundbergs
MTG	Castellum
FLS	Kinnevik
Peab	

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

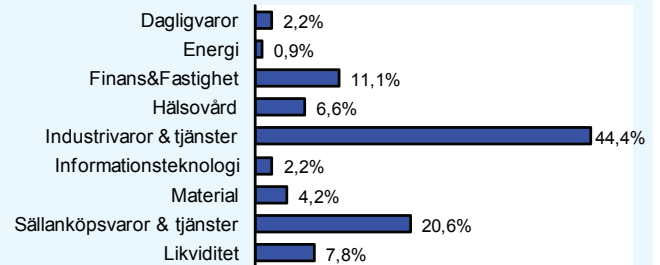
Lannebo Småbolag

Månadsrapport oktober 2010

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/10	30/9
MTG	6,4	6,3
Alfa Laval	6,0	6,5
Securitas	5,6	5,8
Kinnevik	4,3	5,0
Getinge	3,6	4,0
Husqvarna	3,5	3,5
NCC	3,1	3,3
Cardo	3,0	3,0
Peab	2,9	2,5
Autoliv	2,9	2,5
G&L Beijer	2,4	2,4
Nobia	2,3	2,4
Meda	2,3	2,4
Intrum Justitia	2,1	2,0
Hexagon	2,0	2,3
JM	2,0	1,8
Konecranes	1,9	2,0
Seco Tools	1,9	1,8
Lindab	1,8	2,0
Likviditet	7,8	6,9

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Småbolag	Småbolags- index*	Börsindex*
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
2005	+41,6	+48,2	+37,4

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 101031, kr	34,24
Fondförmögenhet 101031, mkr	13 270
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Return Index
Bankgiro	5563-4620
Plusgiro	400 23 95-4
ISIN	SE0000740698
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Peter Rönström/Johan Ståhl
Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	1,6%
Teckning/inlösen	Dagligen
PPM-nr	842 690
Omsättningshastighet, ggr	0,4 (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 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.

Riskinformation

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvireras 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.