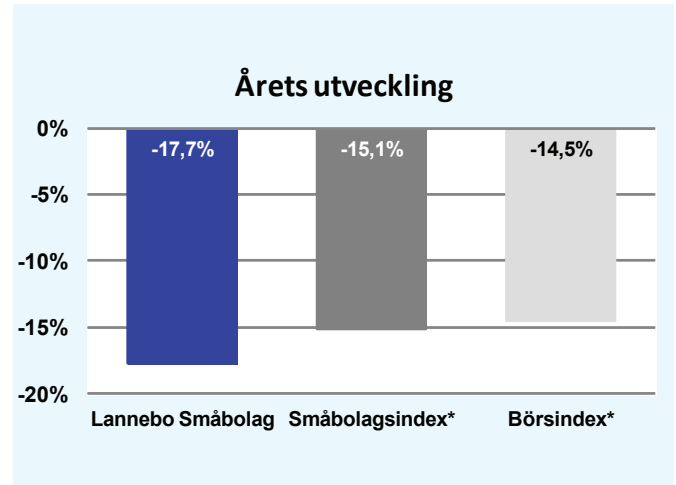
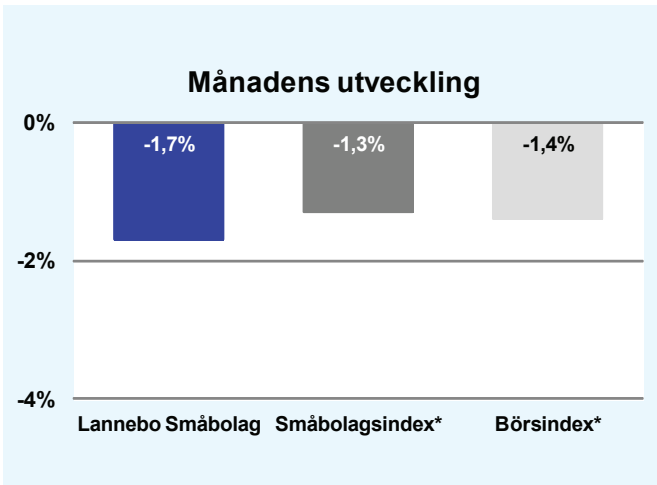


Riskinformation

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

De finansiella marknaderna var fortsatt fokuserade på händelseförloppet i Europa. G20-mötet i början av månaden gav inte de svar som marknaden hoppades på vilket var en besvikelse. Räntorna i Italien och Spanien fortsatte att stiga. Vid månadens utgång översteg räntan på italienska tioårsobligationer 7 procent. Även spanska tioårsobligationer handlades tidvis nära 7 procent. Irland, Grekland och Portugal har alla varit tvingade att söka stöd då räntan har stigit över 7 procent. I slutet av månaden kom två positiva besked. Federal Reserve ökade tillsammans med fem andra centralbanker tillgången på dollarlån samtidigt som den kinesiska centralbanken sänkte reservkraven för kinesiska banker. Dessa två händelser löser på intet sätt den europeiska lånekrisen men stressen i det globala banksystemet minskar. Makrostatistiken under november var tudelad. I USA syntes förbättringstecken – inköpschefsindex och detaljhandeln – medan statistiken i Kina försvagades.

Månaden började med kraftigt fallande kurser men avslutade med en stark uppgång. Sammantaget föll världens större börser marginellt under november. MSCI World (världsindex) föll med 1,6 procent och i USA var S&P500 i stort sett oförändrat. Euro Stoxx 50 (index för euroländerna) föll 2,3 procent. Stockholmbörsen hade en liknande utveckling och SIXPRX föll med 1,4 procent vilket var i linje med småbolagen (Carnegie Small Cap Return Index) som föll med 1,3 procent. Lannebo Småbolag föll under månaden med 1,7 procent.

De sista delårsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades under november. Av fondens innehav var Securitas och NIBE glädjeämnen. Marginalerna i Securitas europeiska verksamhet har tidigare under året utvecklats svagt. I det tredje kvartalet ändrades detta vilket bidrog till att resultatet blev bättre än förväntat. Även NIBE rapporterade ett stabilt resultat med god efterfrågan. Inför rapporten fanns farhågor att den svaga privatkonsumtionen skulle ha påverkat efterfrågan på värmepumpar negativt. Byggbolaget Peabs marginaler är fortsatt pressade. Vi trodde att marginalerna skulle förbättras mot slutet av detta år men så är inte fallet. Peab föll under månaden med 17 procent och påverkade fonden negativt. Andra innehav som utvecklades svagt var Lindab, Nobia och JM. Gemensamt för dessa bolag är att de är byggrelaterade. Aktier som påverkade fonden positivt var verkstadsbolagen Seco Tools, NIBE och Alfa Laval samt spelbolaget Unibet. Huvudägaren Sandvik lade under månaden ett bud på resterande aktier i Seco Tools. Sandvik betalar med egna aktier (1 Seco Tools aktie ger 1,2 Sandvik aktier). Unibet överraskade marknaden med en extrautdelning och bolaget gjorde också ett förvärv i Frankrike som mottogs positivt.

Under november har fonden ökat innehaven i skogsbolaget Holmen, spelbolaget Unibet, Elekta (cancerterapiutrustning) och danska Chr. Hansen Holding som levererar ingredienser till livsmedelsindustrin. Fonden har gjort en nyinvestering i Hexpol. Bolaget tillverkar produkter i polymer material och säljer både gummiblandningar såväl som färdiga produkter, exempelvis hjul till truckar. Trots en god kursutveckling anser vi att aktien är attraktivt värderad. Fonden har sålt samtliga aktier i läkemedelsbolaget Meda och det finska uthyrningsbolaget Cramo samt minskat innehaven i Getinge, Kinnevik och JM.

Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
November 2011	-1,7	-1,3	-1,4
År 2011	-17,7	-15,1	-14,5
3 år (081130-111130)	+76,6	+93,7	+72,5
5 år (061130-111130)	+14,1	+7,1	+6,9
10 år (011130-111130)	+196,6	n.a.	+88,3
Sedan start (000804)	+250,0	n.a.	+48,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+5,1	+7,1	+5,2

Månadsavkastning, %

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
	-1,1	-3,8	+5,3	+0,6	-0,9	-3,9
	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
	-3,9	-9,6	-10,2	+11,8	-1,7	

Nyckeltal

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

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Holmen	Meda
Unibet	Cramo
Elekta	Getinge
Chr. Hansen Holding	Kinnevik
Hexpol	JM

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

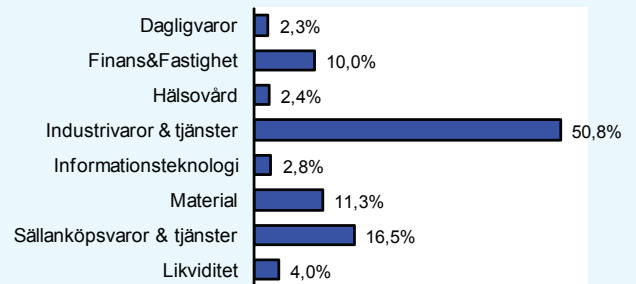
Lannebo Småbolag

Månadsrapport november 2011

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/11	31/10
Alfa Laval	7,9	7,3
Trelleborg	6,9	6,7
MTG	6,8	6,9
Securitas	5,8	5,4
Holmen	5,1	4,0
NCC	4,6	4,8
Intrum Justitia	4,1	4,0
G&L Beijer	3,1	2,9
Castellum	2,8	2,4
Avanza	2,4	2,5
Autoliv	2,4	2,5
Chr. Hansen Holding	2,3	1,7
Beijer Alma	2,3	2,4
Höganäs	2,2	1,9
AarhusKarlshamn	2,1	2,0
Addtech	1,9	1,9
Clas Ohlson	1,8	1,7
Indutrade	1,7	1,8
Tikkurila	1,6	1,5
Peab	1,6	2,0
Likviditet	4,0	6,0

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
2010	+31,2	+30,6	+26,9
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

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 111130, kr	30,89
Fondförmögenhet 111130, mkr	9 796
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 (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