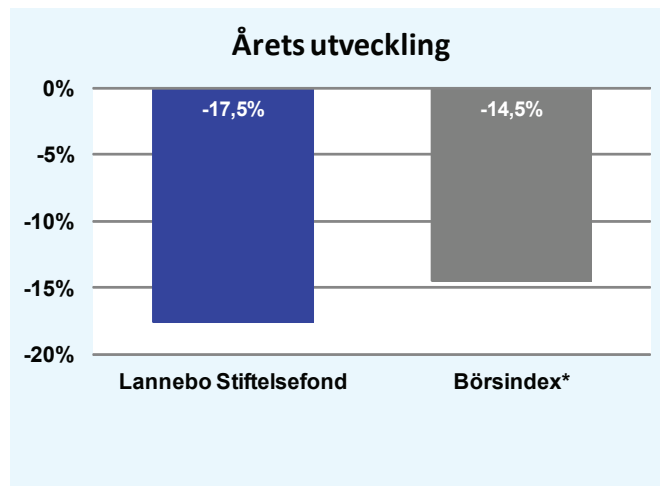
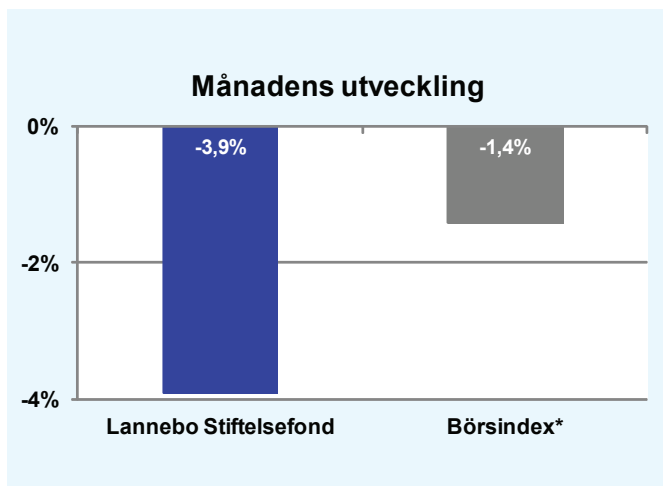


Riskinformation

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 rekvireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se.



Förvaltarkommentar

November var ännu en månad där den europeiska skuldkrisen stod i marknadens fokus. Skuldkrisen har skördat ytterligare politiska offer och vi har bl a sett nya regeringschefer i såväl Grekland som Italien. Den europeiska centralbanken, ECB, roll i krisen har varit en av huvuddiskussionspunkterna, där marknadens förväntningar på en betydligt mer aktiv roll hittills kommit på skam. Dock fick vi på månadens sista dag en påminnelse om hur positiv marknadseffekt koordinerade policybeslut kan få. FED och fem andra centralbanker enades då om att sänka räntan på dollar-swaparrangemang med 50 bas punkter. På makrofronten har amerikansk statistik fortsatt att vara relativt positiv medans europeisk och kinesisk har försvagats.

Stockholmsbörsen sjönk med 1,4 procent under november månad. Världsindeks (MSCI AC World) sjönk med 1,6 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) utvecklades i linje med börsen som helhet och sjönk med 1,3 procent. Lannebo Stiftelsefonden sjönk under månaden med 3,9 procent.

Av fondens innehav har Lundin Petroleum, Alfa Laval samt SCA haft den mest positiva kursutvecklingen. Lundin Petroleum fortsatte sin uppgång från förra månaden till följd av det stora oljefyndet bolaget gjort i Norge. SCA har gynnats av dels fallande priser på massa samt dels av att marknadens uppskattat ett större förvärv inom konsumentrörelsen som bolaget annonserat. Svagare har Nordea, Nobia samt Net Insight utvecklats. Banker överlag har utvecklats svagt och Nordea i synnerhet. Förklaringen är sannolikt de diskussioner som förs i olika forum om att bankerna behöver stärka sina balansräkningar ytterligare.

Under perioden har fonden ökat innehavet i Nordea, Lundin Petroleum samt SCA. Fonden har under månaden bland annat reducerat innehaven i AstraZeneca och SKF. Dessutom har fonden helt avvecklat innehavet i Alfa Laval.

Europas politiker har under den senaste tiden tvingats att lansera åtgärder för att undvika en akut likviditetskris i Europa. Detta är en första åtgärd för att hantera Europas skuldproblem. Det är dock rimligt att anta Europa som helhet kommer att ha en svag ekonomisk utveckling framöver. Däremot ser vi inte att det dramatiska konjunkturfallet 2008/09 skall återupplevas på global nivå, utan att det blir en mer normal konjunkturförsvagning. 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 Stiftelsefond	Börsindex*
November 2011	-3,9	-1,4
År 2011	-17,5	-14,5
Sedan start (101001-111130)	-9,7	-7,8

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,9	-1,6	+2,8	+2,4	-2,3	-3,3
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-7,1	-9,8	-7,3	+15,2	-3,9	

Nyckeltal

	Lannebo Stiftelsefond	Börsindex*
Sharpe kvot	-0,4	0,3
Totalrisk, %	22,2	17,2
Tracking error	8,0	
Informationskvot		
Alfa	-1,2	
Beta	1,2	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Nordea	AstraZeneca
Lundin Petroleum	SKF
SCA	Alfa Laval

* Börsindex - SIX Return Index

För definitioner och förklaringar var god vänd.

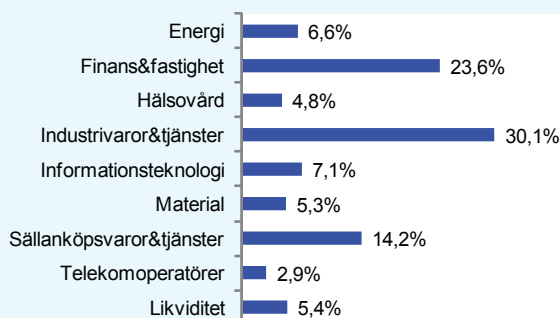
Lannebo Stiftelsefond

Månadsrapport november 2011

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/11	31/10
Nordea Bank	9,6	8,7
Volvo	9,6	9,9
Autoliv SDB	8,8	8,1
Lundin Petroleum	6,6	3,7
Trelleborg	6,3	6,0
Handelsbanken	4,8	7,1
AstraZeneca	4,8	6,5
Swedbank	4,6	3,4
SEB	4,5	3,7
Skanska	4,1	4,0
Concentric	4,0	4,1
IFS	3,8	3,8
SCA	3,5	2,5
SKF	3,5	5,5
Net Insight	3,3	3,7
Nobia	3,2	2,9
Tele2	2,9	2,9
Cision	2,7	2,9
MTG	2,3	2,3
SSAB	1,8	1,3
Likviditet	5,4	4,1

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Lannebo Stiftelsefond	Börsindex*
2010*	+9,3	+7,8

*avser perioden 101001-101231

Fondfakta

Strategi	Specialfond, Sverige
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2010-10-01
Startkurs	1 000,00
Andelskurs 111130, kr	858
Fondförmögenhet 111130, mkr	48
Jämförelseindex	SIX Return Index
Bankgiro	653-9894
ISIN	SE0003462126
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Lars Bergkvist
Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	1,6%
Teckning/inlösen	Dagligen förutom januari då fonden är stängd.
Omsättningshastighet, ggr	1,0 (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 Kundservice: +46(0)8-5622 5222
 E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se