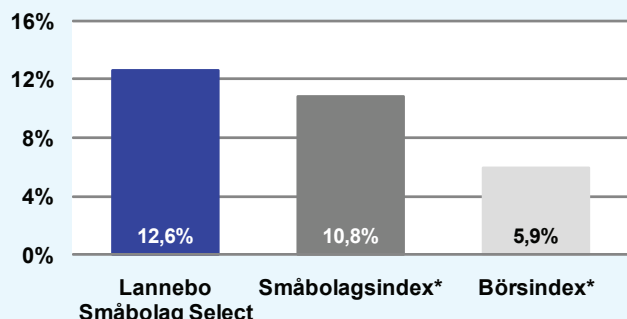
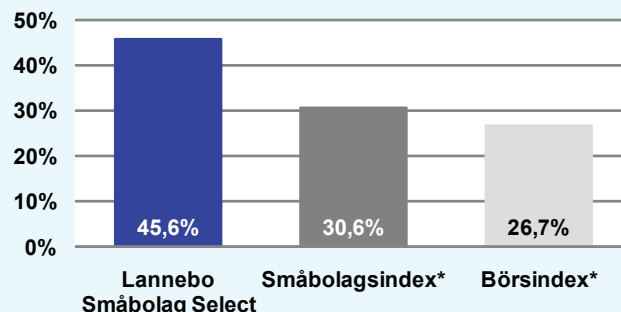


### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Förvaltarkommentar

Börsåret avslutades starkt bland annat tack vare ett stort antal företagsaffärer under månaden. Mest anmärkningsvärt var att ASSA ABLOY lade ett bud på sin svenska verkstadskollega Cardo. Budpremien var ovanligt hög och fick till följd att medelstora verkstadsbolag överlag steg på börsen. Fonden utvecklades mycket bra under månaden och steg med 12,6 procent. Vi kan även summera helåret 2010 och med glädje konstatera att fondens avkastning vida översteg börsens.

Budet på Cardo var den främsta orsaken till fondens starka utveckling i december, då Cardo var ett av fondens större innehav vid budtillfället. Fonden har förbundit sig att sälja Cardo-innehavet till ASSA ABLOY när berörda konkurrensmyndigheter godkänner förvärvet. Den generella uppgången för verkstadsbolag har gynnat fonden, då aktier som G&L Beijer, Seco Tools och Systemair samtliga steg med mer än 15 procent. Ett fåtal aktier backade under månaden, däribland de byggrelaterade bolagen BYGGmax och Lindab som missgynnas av den tidiga och stränga vintern.

Medicinteknikbolaget Getinge är ett nytt innehav. Aktien har utvecklats svagt under året på grund av en låg försäljningstillväxt samt oron för reducerade sjukvårdsbudgetar. Värderingen är nu nere på intressanta nivåer och det finns trender som gynnar företaget, såsom en allt äldre befolkning i västvärlden. Orc Software är ett nygammalt innehav. Aktien har backat efter förvärvet av Neonet i början av året. Under 2011 bör dock de positiva effekterna av affären som kostnadsbesparingar och nya kundkontrakt synliggöras. Fonden har ökat innehavet i MTG som utvecklades dåligt i samband med utdelningen av e-handelsbolaget CDON Group. Innehavet i norska branschkollegan Schibsted har emellertid reducerats. I anslutning till den kraftiga uppgången för verkstadsaktier minskades innehaven i Seco Tools och Nibe. Innehaven i Konecranes och B&B TOOLS avyttrades.

Den globala ekonomin förväntas visa en god tillväxt under 2011. Beroendet av Kina och andra tillväxtländer är emellertid stort. Obalanserna mellan olika länder och regioner är alltjämt stora och de statsfinansiella problemen i Europa är en fortsatt oroshård för kapitalmarknaderna. Förutsättningarna för svenska företag ser dock goda ut. Svensk ekonomi gynnas av en god global ekonomisk tillväxt, våra statsfinanser är starka och räntenivån kan tänkas bli relativt låg under en utdragen period. Sammantaget gör detta att svenska företagsvinster bör kunna öka framöver. Värderingen på börsen är inte ansträngande hög men ej heller lika attraktiv som tidigare.

### Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
December	+10,6 <sup>1</sup>	+10,2 <sup>2</sup>	+10,8
År 2010	+37,2 <sup>1</sup>	+42,5 <sup>2</sup>	+30,6
3 år (071231-101231)	+46,9	+22,7	+17,8
5 år (051231-101231)	+84,3	+57,2	+46,9
10 år (001231-101231)	+380,1	n.a.	+77,1
Sedan start (001031)	+400,3	n.a.	+61,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+51,4	+48,9	+39,0

### Månadsavkastning, %

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

### Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	2,1	1,8	1,8
Totalrisk, %	20,7	23,0	19,7
Tracking error	7,2		
Informationskvot	0,4		
Alfa	0,6		
Beta	0,9		

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Getinge	Schibsted
MTG	Konecranes
Orc Software	B&B TOOLS
	Nibe

För definitioner och förklaringar var god se baksidan.

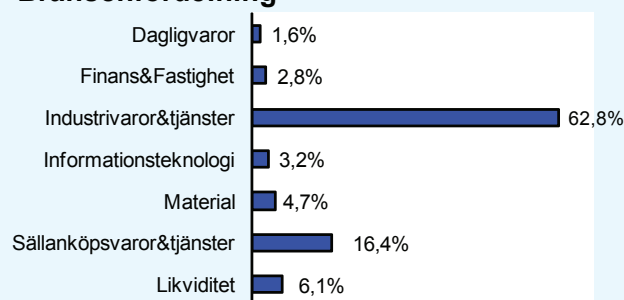
# Lannebo Småbolag Select

## Månadsrapport december 2010

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/12	30/11
G&L Beijer	6,9	6,3
Cardo	6,7	5,0
Alfa Laval	5,8	5,9
Hexpol	5,7	5,7
OEM International	5,0	5,3
Securitas	5,0	5,3
MTG	4,6	3,5
Husqvarna	4,5	4,4
Nibe	4,1	4,5
Lindab	3,9	4,5
Peab	3,9	3,7
Holmen	3,3	3,5
Systemair	3,2	3,3
Schibsted	3,0	4,4
VBG Group	3,0	3,1
BYGGmax	2,7	3,1
Getinge	2,5	0,0
Beijer Alma	2,0	1,9
HiQ	1,9	2,1
Bure	1,8	1,9
Likviditet	6,1	3,3

### Branschfördelning



### Årsavkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
2010	+37,2 <sup>1</sup>	+42,5 <sup>2</sup>	+30,6
2009	+49,5 <sup>1</sup>	+60,9 <sup>2</sup>	+68,9
2008	-35,7 <sup>1</sup>	-35,7 <sup>2</sup>	-44,4
2007	-7,8 <sup>1</sup>	-7,8 <sup>2</sup>	-6,9
2006	+35,9 <sup>1</sup>	+35,9 <sup>2</sup>	+37,5

<sup>1</sup> Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid årets början.

<sup>2</sup> 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 101231, kr	1 134
Fondförmögenhet 101231, mkr	2 008
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. 4,38%
Omsättningshastighet, ggr	0,6 (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 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.

### Riskinformation

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

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.