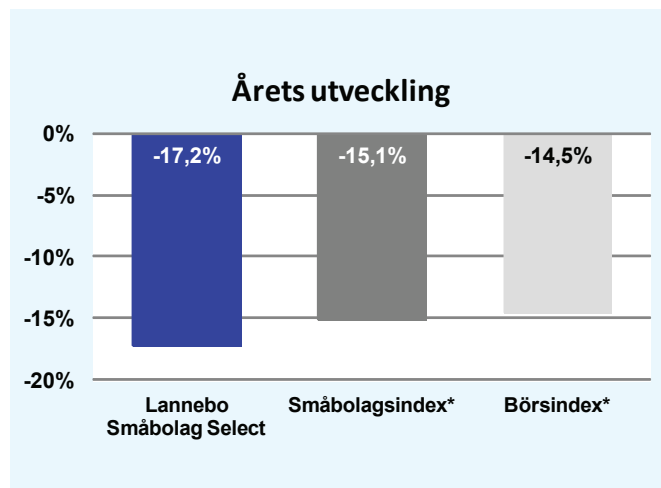
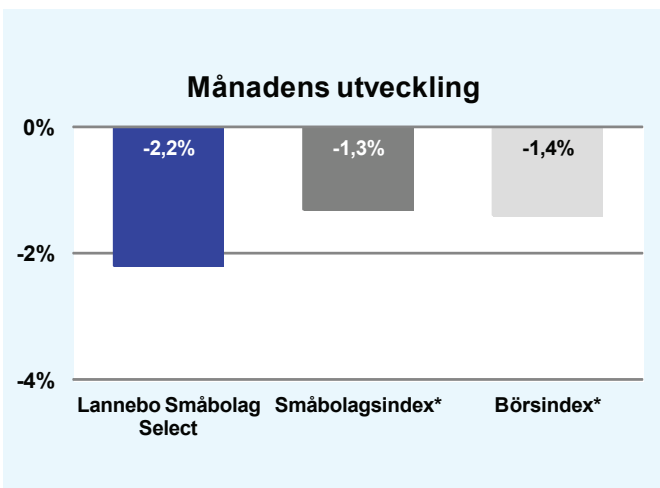


Riskinformation

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

Den svårlösta statsfinansiella situationen i Euro-området fortsätter att pressa kapitalmarknaderna. Under november steg bland annat italienska statsräntor till en nivå som landet svårligen klarar av att betala på sikt. Euro-området förväntas snart gå in i recession om man inte redan är där. Samtidigt har amerikansk konjunkturstatistik fortsatt att överraska positivt. Bland annat tack vare detta återhämtade sig aktiemarknaden mot slutet av månaden men slutade ändå på minus för november som helhet.

Innehavens utveckling var blandad under månaden. Medicinteknikföretaget Elekta tillhörde vinnarna delvis som en följd av att Siemens indikerat att man drar ned sin satsning inom områden som konkurrerar med Elekta. Verkstadsbolaget Seco Tools steg kraftigt under månaden i och med att huvudägaren Sandvik lade ett uppköpsbud. Systemair och NIBE glädde aktiemarknaden med varsin stark delårsrapport medan byggföretaget Peab redovisade ett sämre resultat än väntat.

I november gjordes en nyinvestering i danska Chr. Hansen Holding. Trots att företaget är globalt ledande inom sitt verksamhetsområde är det förhållandevis anonymt. Chr. Hansen producerar ingredienser till livsmedelssektorn och främst till mejeriindustrin. Dessa används i sin tur vid tillverkning av yoghurt, ost etc. Företaget har en hög lönsamhet och gynnas av den ökade levnadsstandarden i världens tillväxtregioner samt den mer specifika trenden att naturliga färgämnen ersätter syntetiskt framställda färgämnen. Fonden har ökat innehavet i investmentbolaget Bure som värderas en bra bit under sitt substansvärde. Under början av månaden minskade vi innehavet i MTG efter att kursen gått starkt i oktober. Vi har även reducerat innehavet i NIBE efter den fina rapporten.

Den globala ekonomiska avmattningen börjar nu ge sitt avtryck. Euro-området borde snart visa negativ utveckling och den svenska ekonomin bör växa marginellt under 2012. Företagens vinster når en rekordnivå under 2011 men förväntas minska under nästa år. Detta är något som aktiemarknaden har tagit höjd för i och med sensommarens kursnedgång. Det finns 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. Helhetsbilden på börserna är splittrad men det går att hitta kvalitetsbolag på intressanta kursnivåer.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
November 2011	-2,2 ¹ -2,2 ²	-1,3	-1,4
År 2011	-17,2 ¹ -17,2 ²	-15,1	-14,5
3 år (081130-111130)	+87,0	+93,7	+71,4
5 år (061130-111130)	+22,4	+7,1	+6,3
10 år (011130-111130)	+228,3	n.a.	+80,8
Sedan start (001031)	+314,3	n.a.	+37,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+9,5	+7,1	+5,1

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	-2,2 ¹	
-4,6 ²	-9,6 ²	-9,6 ²	+10,3 ²	-2,2 ²	

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	0,5	0,4	0,3
Totalrisk, %	21,0	20,4	17,2
Tracking error	6,2		
Informationskvot	0,4		
Alfa	0,2		
Beta	1,0		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Chr. Hansen Holding	MTG
Bure	NIBE
Wihlborgs	
Orc Group	

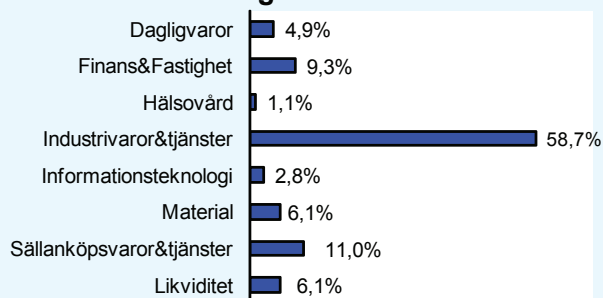
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport november 2011

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/11	31/10
Hexpol	8,6	8,3
G&L Beijer	7,0	6,6
MTG	7,0	8,2
Alfa Laval	6,7	6,2
OEM International	6,0	6,1
Wihlborgs Fastigheter	5,2	4,7
Securitas	5,0	4,9
Nibe	4,6	4,8
Holmen	3,9	3,8
Indutrade	3,8	3,9
Systemair	3,1	3,0
AarhusKarlshamn	3,0	2,9
NCC	2,7	3,0
VBG Group	2,7	3,1
Lindab	2,6	3,0
Peab	2,4	2,8
Chr. Hansen Holding	2,3	0,0
Mekonomen	2,0	2,0
Olvi A	1,9	1,9
Beijer Alma	1,8	1,9
Likviditet	6,1	7,0

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 111130, kr	935
Fondförmögenhet 111130, mkr	1 587
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. 5,35%
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