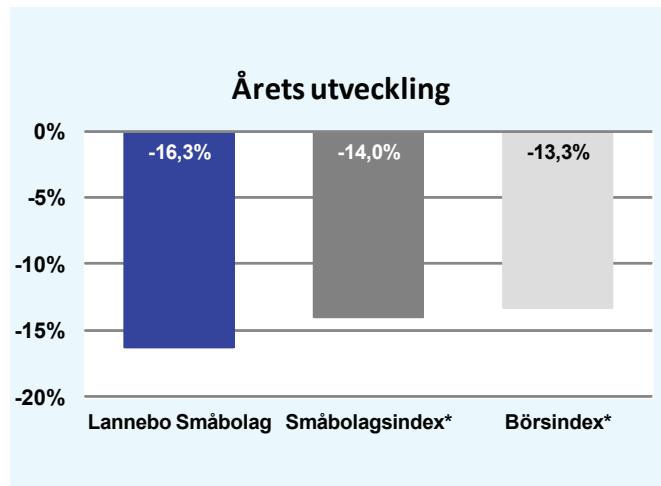
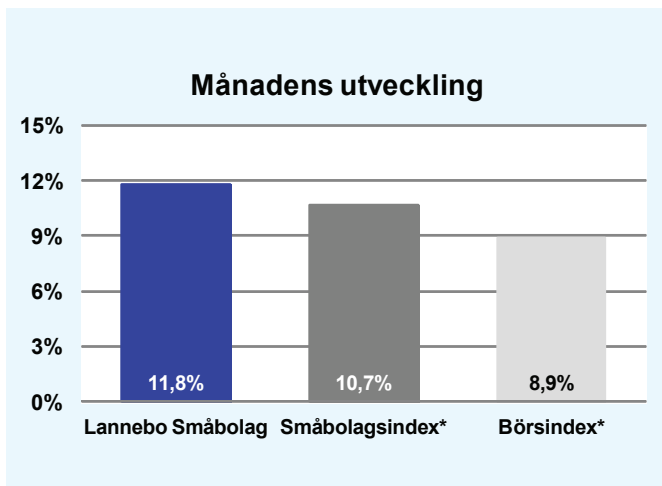


Riskinformation

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

Efter månader av svag kursutveckling tog de globala aktiemarknaderna ett rejält skutt uppåt i oktober. Anledningarna var positiva signaler från Europas politiker när det gäller skuldkrisen, bättre makroekonomisk statistik i USA samt starka delårsrapporter. När det gäller den europeiska skuldkrisen var detaljerna få men förslaget är att Grekland skall få sina skulder nedskrivna till hälften och att bankernas balansräkningar skall stärkas samtidigt som en gigantisk stödfond skapas. Finansieringen av stödfonden är emellertid inte klar. Det är således fortfarande lång väg att vandra innan alla problem är adresserade.

De flesta av världens större börser utvecklades således starkt under månaden. MSCI World (världsindex) steg med 8,6 procent och i USA ökade S&P500 med elva procent. Aktieindex för euroländerna – Euro Stoxx 50 – steg med 9,4 procent. Även i Stockholm steg kurserna markant och SIXPRX ökade med 8,9 procent. De mindre bolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) utvecklades starkare och steg med 10,7 procent vilket kan jämföras med Lannebo Småbolag som steg med 11,8 procent.

Merparten av delårsrapporterna för det tredje kvartalet var positiva. Generellt var bolagens kostnader lägre än förväntat vilket medförde att marginalerna var starka. Dessutom var det få av bolagen som uttryckte sig negativt angående 2012. Av fondens innehav rapporterade Addtech, Intrum Justitia, JM, MTG och Trelleborg resultat som var bättre än förväntat. I mediebolaget MTG:s fall var det framför allt kostnaderna i den skandinaviska fri-TV verksamheten som var lägre än förväntat. Även i Intrum Justitias (inkasso) fall var det marginalerna som var bättre än förväntat. Concentric – som tillverkar bränslepumpar och hydraulikprodukter – var ett annat glädjeämne. Försäljningen utvecklades starkt och marginalerna var rekordstarka. Innehav som inte levde upp till förväntningarna var Duni, G&L Beijer, Lindab och NCC. Duni (produkter för dukning) har inte fullt ut kunnat kompensera sig för prisökningar på råmaterial men vi räknar med att bolagets egna prishöjningar kommer slå igenom med full kraft i det fjärde kvartalet. Även NCC:s rapport var en besvikelse men större delen av avvikelserna var hänförlig till nedskrivningar i Danmark och Lettland.

Fondens bästa innehav var bostadsutvecklaren JM, Concentric MTG och Trelleborg som alla steg med omkring 30 procent. Innehav som påverkade fonden negativt var ventilationsbolaget Lindab samt NIBE.

Under oktober har fonden fortsatt att minska innehaven i Kinnevik, Getinge och Husqvarna. Fonden har också minskat innehaven i Peab och Meda. Fonden har marginellt ökat innehaven i Höganäs, Sweco och Nordnet samt nyinvesterat i Unibet. Unibet-aktien har utvecklats betydligt sämre än branschkollegan Betsson. Vi anser att värderingsskillnaden är för stor och har därför investerat i Unibet.

Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Oktober 2011	+11,8	+10,7	+8,9
År 2011	-16,3	-14,0	-13,3
3 år (081031-111031)	+15,7	+18,1	+12,2
5 år (061031-111031)	+22,9	+10,4	+7,5
10 år (011031-111031)	+247,2	n.a.	+111,9
Sedan start (000804)	+256,3	n.a.	+50,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+7,6	+8,7	+5,9

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		

Nyckeltal

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

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Höganäs	Kinnevik
Sweco	Getinge
Nordnet	Husqvarna
Unibet	Peab
	Meda

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

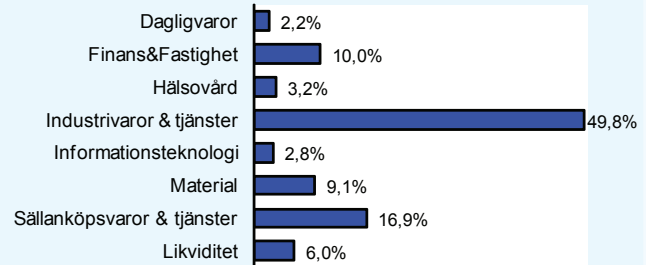
Lannebo Småbolag

Månadsrapport oktober 2011

Större innehav

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

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Småbolag	Småbolags-index*	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 111031, kr	31,44
Fondförmögenhet 111031, mkr	10 048
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