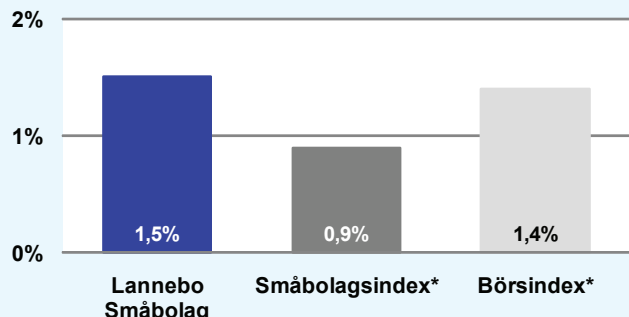
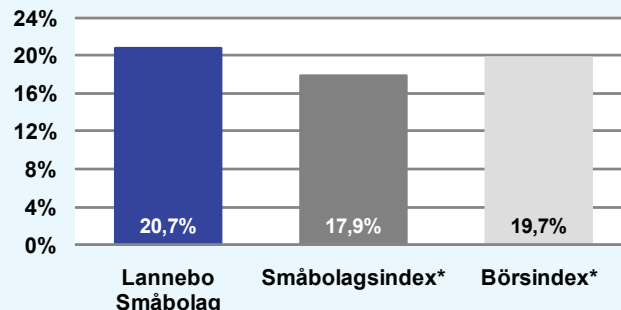


Månadens utveckling



Årets utveckling



Förvaltarkommentar

Börsutvecklingen i november var oregelbunden. Den ekonomiska statistik som publicerades under månaden visade på god aktivitet i ekonomin. Det var framför allt inköpschefsindex i Kina och USA som glädde aktiemarknaden men även amerikansk arbetsmarknadsstatistik visade tendenser till förbättring. I den negativa vägskaalen fanns EU:s och Internationella Valutafondens (IMF) stödpaket till Irland uppgående till 85 miljarder euro. Irland svarade 2009 för mindre än två procent av eurozonens BNP. Om dessa stödpaket stannar vid Irland och Grekland, som fick stöd i våras, klarar marknaden av det. Läget skulle dock förvärras avsevärt om länder som Spanien (13 procent av BNP) och Italien (17 procent av BNP) skulle behöva stödåtgärder. Även oroligheterna mellan Nord- och Sydkorea och åstämningar av den kinesiska ekonomin oroade.

Den svenska börsen steg med 1,4 procent (SIX PRX). Den amerikanska marknaden var oförändrad (S&P500) och världsindex (MSCI World) föll marginellt. Svenska småbolag (CSRX) utvecklades marginellt sämre än Stockholmsbörsen och steg med 0,9 procent. Lannebo Småbolag steg med 1,5 procent.

Rapportströmmen för det tredje kvartalet fortsatte in i november och av fondens innehav var bevakningsföretaget Securitas och NIBE (värmeprodukter) glädjeämnen medan Meda (läkemedel) återigen levererade en besvikelse. Fondens bästa aktie under perioden var emellertid estetikföretaget Q-Med. Även några av fonden större innehav som MTG (TV och radio) och Cardo (verkstad) utvecklades starkt. Innehav med en negativ utveckling var Castellum (fastighet), Clas Ohlson och byggbolaget Peab. Vi deltog även vid tre kapitalmarknadsdagar; Alfa Laval, Trelleborg och Cardo. Ett genomgående tema var investeringar inom vattenrening och både Cardo och Alfa Laval har produkter inom detta segment. Ett annat återkommande tema var energieffektivitet där äldre produkter byts mot mer energisnåla. Cardos största affärsområde – Entrance Solutions – tillverkar olika portar. Det blir alltmer viktigt att portarna inte läcker värme för att hålla ner energiåtgången.

Fonden har ökat innehavet i Trelleborg. Trelleborg är ett av få verkstadsbolag som inte har lyckats lyfta marginalen. Bolaget har de senaste åren förändrat sin struktur och vi tror att det finns utrymme för högre marginaler vilket torde vara positivt för aktiekursen. Vi har även köpt aktier i den finska färgtillverkaren Tikkurila. Bolaget är marknadsledare i Sverige (Alcro och Beckers), Finland och Ryssland. Vi anser att det finns stor potential i Östeuropa i takt med att de ekonomierna växer. Fonden har minskat innehavet i den finska krantillverkaren Konecranes och sålt hela innehavet i stålbolaget Rautarukki (Finland).

Det finns stora obalanser i världsekonomin med stark tillväxt i Asien och delar av Sydamerika men problem i Nordamerika och södra Europa. Den svenska ekonomin är stark med sunda statsfinanser och god arbetsmarknad. Svenska företag har en bra exponering i Asien där tillväxten är högre. I tillägg är börsbolagens balansräkningar starka och kan utnyttjas till att driva den organiska tillväxten, göra förvärv eller till utdelning till aktieägarna. Ränteläget kommer förbli lågt de kommande åren på grund av stimulanserna vilket gynnar aktieinvesteringar. Vi har således en fortsatt positiv tro till aktiemarknaden.

Avkastning, %

| | Lannebo Småbolag | Småbolagsindex* | Börsindex* |
|------------------------------------|------------------|-----------------|------------|
| November | +1,5 | +0,9 | +1,4 |
| År 2010 | +20,7 | +17,9 | +19,7 |
| 3 år (071130-101130) | +25,3 | +9,3 | +9,6 |
| 5 år (051130-101130) | +71,4 | +52,0 | +48,6 |
| 10 år (001130-101130) | +268,2 | n.a. | +77,1 |
| Sedan start (000804) | +290,7 | n.a. | +63,9 |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån | +40,4 | +43,5 | +38,0 |

Månadsavkastning, %

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

Nyckeltal

| | Lannebo Småbolag | Småbolagsindex* | Börsindex* |
|------------------|------------------|-----------------|------------|
| Sharpe kvot | 1,8 | 1,7 | 1,7 |
| Totalrisk, % | 19,8 | 22,4 | 19,8 |
| Tracking error | 6,2 | | |
| Informationskvot | -0,5 | | |
| Alfa | 0,2 | | |
| Beta | 0,9 | | |

Större förändringar

| Köp netto | Försäljningar netto |
|------------|---------------------|
| Trelleborg | Konecranes |
| Tikkurila | Rautarukki |

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

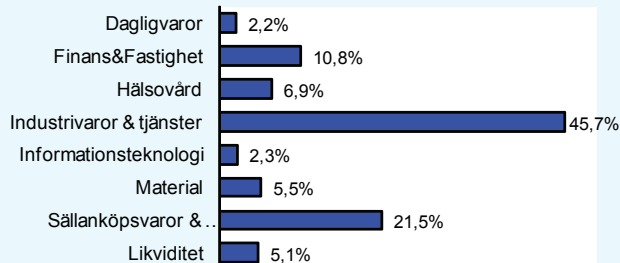
Lannebo Småbolag

Månadsrapport november 2010

Större innehav

| Värdepapper | Andel av förmögenhet (%) | |
|-----------------|--------------------------|-------|
| | 30/11 | 31/10 |
| MTG | 6,8 | 6,4 |
| Alfa Laval | 6,0 | 6,0 |
| Securitas | 5,7 | 5,6 |
| Husqvarna | 3,9 | 3,5 |
| Kinnevik | 3,8 | 4,3 |
| Getinge | 3,8 | 3,6 |
| Trelleborg | 3,4 | 1,4 |
| Cardo | 3,3 | 3,0 |
| NCC | 3,0 | 3,1 |
| Autoliv | 2,9 | 2,9 |
| Peab | 2,8 | 2,9 |
| Nobia | 2,5 | 2,3 |
| Hexagon | 2,3 | 2,0 |
| G&L Beijer | 2,3 | 2,4 |
| Lindab | 2,2 | 1,8 |
| Meda | 2,2 | 2,3 |
| Intrum Justitia | 2,2 | 2,1 |
| JM | 2,0 | 2,0 |
| Seco Tools | 2,0 | 1,9 |
| Höganäs | 1,9 | 1,7 |
| Likviditet | 5,1 | 7,8 |

Branschfördelning



Årsavkastning, %

| | Småbolag | Småbolags- index* | Börsindex* |
|------|----------|----------------------|------------|
| 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 |
| 2005 | +41,6 | +48,2 | +37,4 |

Fondfakta

| | |
|------------------------------------|---------------------------------|
| Strategi | Aktiefond, småbolag, Norden |
| Förvaltningsmål | God riskjusterad avkastning |
| Startdatum | 2000-08-04 |
| Startkurs | 10,00 |
| Andelskurs 101130, kr | 34,76 |
| Fondförmögenhet 101130, mkr | 13 058 |
| 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 (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 marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna. |

Riskinformation

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se.

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Värdeutvecklingen 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.