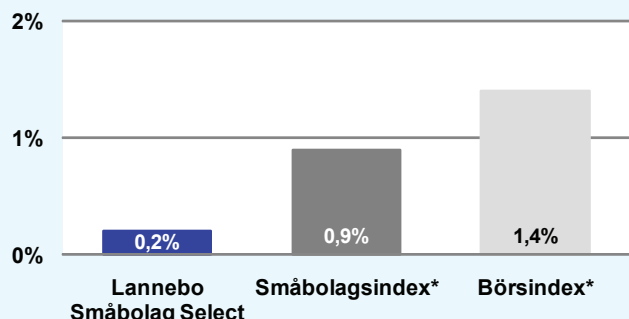
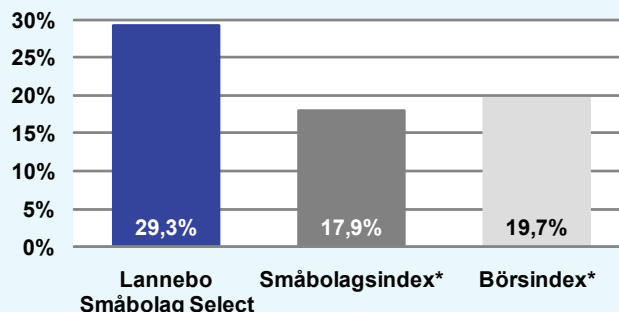


### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Förvaltarkommentar

Börsen följde ingen tydlig trend i november. Konjunkturstatistiken var överlag bättre än förväntat, där svensk BNP-tillväxt var häpnadsväckande stark. Oron för europeiska statsfinanser tilltog emellertid och med särskilt fokus på Irland, vilket föranledde en kraftig euro-försvagning. Till slut presenterades ett räddningspaket som ska lösa Irlands närmaste finansieringsbehov. Fonden slutade månaden marginellt på plus, vilket var något sämre än börsen som helhet. Sedan årsskiftet har dock fondens avkastning vida överstigit den svenska aktiemarknadens.

Innehavens utveckling var blandad. Industrieföretagen Cardo och Nibe har bidragit positivt till fonden, tack vare fina rapporter. Byggföretaget Peab:s rapport fick ett njuggt mottagande, men orderingången var stark, vilket lovar gott inför 2011. Kursutvecklingen i Lindab tyngdes av att storägaren Ratos halverade sitt innehav. Fondens största innehav G&L Beijer backade under månaden, fastän inga negativa nyheter annonserats.

Under månaden har fonden gjort några nyinvesteringar, däribland AAK (AarhusKarlshamns). AAK är en ledande tillverkare av vegetabiliska specialfetter som bland annat används inom livsmedels- och kosmetikindustrin. Målsättningen är att växa inom specialfetter och på nya marknader. Loomis tillhandahåller värdehanteringstjänster i Europa och USA. Företaget har en stabil verksamhet och en stark finansiell ställning. Under november presenterade Loomis ett nytt mål för rörelsemarginalen. Ett annat nytillskott är det välskötta fastighetsbolaget Wihlborgs som har ett kommersiellt fastighetsbestånd i Öresundsregionen. Vidare har fonden ökat innehaven i Husqvarna och Schibsted. Innehavet i Konecranes har reducerats efter en kraftig kursuppgång under året. Aktien har inte långt kvar till historiska toppnivåer och värderingen ser inte längre lika aptitlig ut. Under månaden avyttrades det marginella innehavet i Meda.

De ekonomiska signalerna är något motsägelsefulla i dagsläget. Viktiga konjunkturindikatorer i Sverige och i Tyskland är på rekordnivåer, vilket pekar på hög tillväxt. Samtidigt anser centralbankerna överlag att extraordinära penningpolitiska åtgärder är nödvändiga. 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. De statsfinansiella utmaningarna i Europa och USA kan dock inte negligeras.

### Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
November	+0,2 <sup>1</sup> +0,2 <sup>2</sup>	+0,9	+1,4
År 2010	+24,1 <sup>1</sup> +29,3 <sup>2</sup>	+17,9	+19,7
3 år (071130-101130)	+34,1	+9,3	+9,0
5 år (051130-101130)	+73,9	+52,0	+47,0
10 år (001130-101130)	+338,5	n.a.	+63,5
Sedan start (001031)	+354,0	n.a.	+52,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+43,2	+43,5	+37,6

### 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>	
	+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>	

### Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	1,8	1,7	1,7
Totalrisk, %	20,4	22,4	19,6
Tracking error	8,0		
Informationskvot	0,0		
Alfa	0,4		
Beta	0,9		

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Husqvarna	Konecranes
AarhusKarlshamns	Meda
Loomis	Intrum Justitia
Schibsted	
Wihlborgs	

För definitioner och förklaringar var god se baksidan.

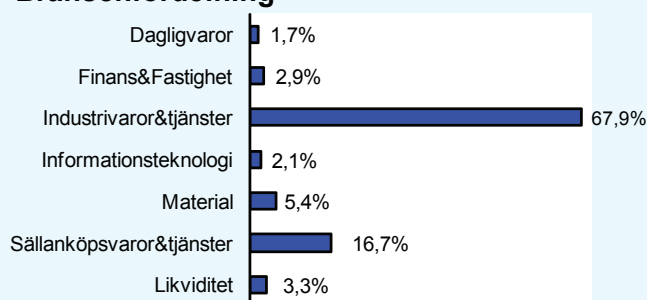
# Lannebo Småbolag Select

## Månadsrapport november 2010

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/11	31/10
G&L Beijer	6,3	6,7
Alfa Laval	5,9	5,6
Hexpol	5,7	5,8
OEM International	5,3	5,2
Securitas	5,3	5,2
Cardo	5,0	4,8
Nibe	4,5	4,2
Lindab	4,5	4,7
Schibsted	4,4	3,7
Husqvarna	4,4	3,7
Peab	3,7	3,9
Seco Tools	3,6	3,5
MTG	3,5	3,5
Holmen	3,5	0,0
Systemair	3,3	3,4
VBG Group	3,1	3,4
Byggmax	3,1	2,7
HiQ	2,1	2,0
Bure	1,9	2,1
Beijer Alma	1,9	1,9
Likviditet	3,3	8,7

### Branschfördelning



### Årsavkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
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
2005	+40,0 <sup>1</sup>	+40,0 <sup>2</sup>	+48,2

<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

<b>Strategi</b>	Specialfond, småbolag, Norden
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2000-10-31
<b>Andelskurs 101130, kr</b>	1 136
<b>Fondförmögenhet 101130, mkr</b>	1 785
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Return Index
<b>Bankgiro</b>	5578-8004
<b>ISIN</b>	SE0000917205
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Peter Rönström/Mats Gustafsson
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Månatligen (sista bankdagen)
<b>Fast arvode</b>	0,7%
<b>Prestationsbaserat arvode</b>	20% på ev. överavkastning
<b>Teckning/inlösen</b>	Två resp fem bankdagar före sista bankdagen i månaden
<b>Avkastningströskel</b>	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 4,33%
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	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. 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.