

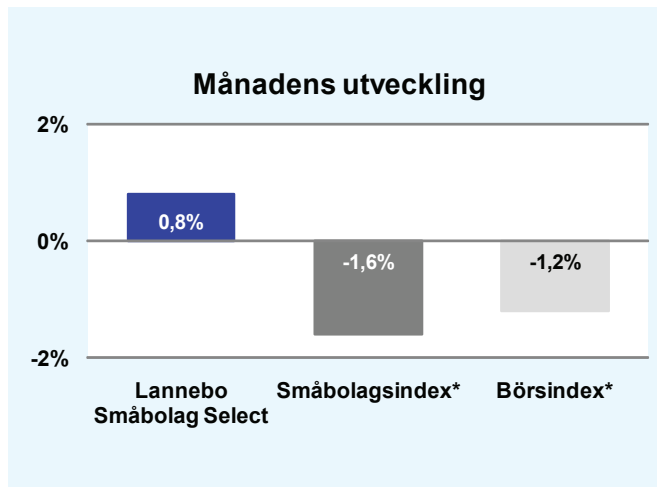
Förvaltarkommentar

Börsåret inleddes avvaktande med en marginell indexnedgång i Sverige. Nyhetsflödet var tämligen magert, då bokslutsrapporterna till största del presenteras i februari. Emellertid var månadens konjunkturstatistik bättre än väntat.

Lannebo Småbolag Select steg under månaden med 0,8 procent. Till månadens främsta innehav hör medicinteknikbolaget Getinge och skogsbolaget Holmen. Getinge redovisade i januari ett helårsresultat som var något bättre än väntat. Dessutom anordnade man en kapitalmarknadsdag där man underströk möjligheten att höja de olika verksamheternas vinstmarginal samt att göra ytterligare förvärv. Holmen-aktien har gynnats av positiva indikationer från årets förhandlingar gällande tidningspapperspriserna. Bäst av alla innehav under månaden var OEM International. Industrikomponentföretaget gynnas av den förbättrade industrikonjunkturen och har fått en välförtjänt uppvärdering. På minussidan finns några verkstadsinnehav som efter en väldigt stark utveckling i december nu fick en korrektion.

Det har inte gjorts några större förändringar i portföljen under januari. Fonden har dock ökat sitt innehav i mediekoncernen MTG. Aktien värderas jämförelsevis lågt, i synnerhet om de östeuropeiska verksamheterna tar fart. Under månaden valde vi att öka innehavet i Indutrade som är ett teknikförsäljningsbolag för komponenter och system till industrin. Företaget har en väldigt fin historik med en god tillväxt och stabil lönsamhet. Getinge har som sagt gått starkt efter att fonden gjorde entré i december och vi valde därför att minska positionen något. Efter årsskiftet reducerade vi marginellt innehavet i Hexpol efter dess starka kursutveckling i december.

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 oroshärd 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*
Januari 2011	+0,7 ¹ +0,8 ²	-1,6	-1,2
3 år (080131-110131)	+65,1	+36,7	+32,7
5 år (060131-110131)	+84,6	+48,8	+43,1
10 år (010131-110131)	+337,7	n.a.	+65,9
Sedan start (001031)	+403,7	n.a.	+59,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+49,6	+47,1	+42,3

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+0,7 ¹					
+0,8 ²					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

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

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
MTG	Getinge
Indutrade	Hexpol
AarhusKarlshamn	
Loomis	

För definitioner och förklaringar var god se baksidan.

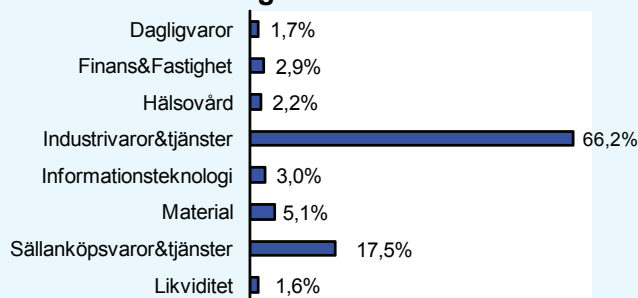
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport januari 2011

Större innehav

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

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 110131, kr	1 141
Fondförmögenhet 110131, mkr	1 986
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. 4,56%
Omsättningshastighet, ggr	0,5 (101231)

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.

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.