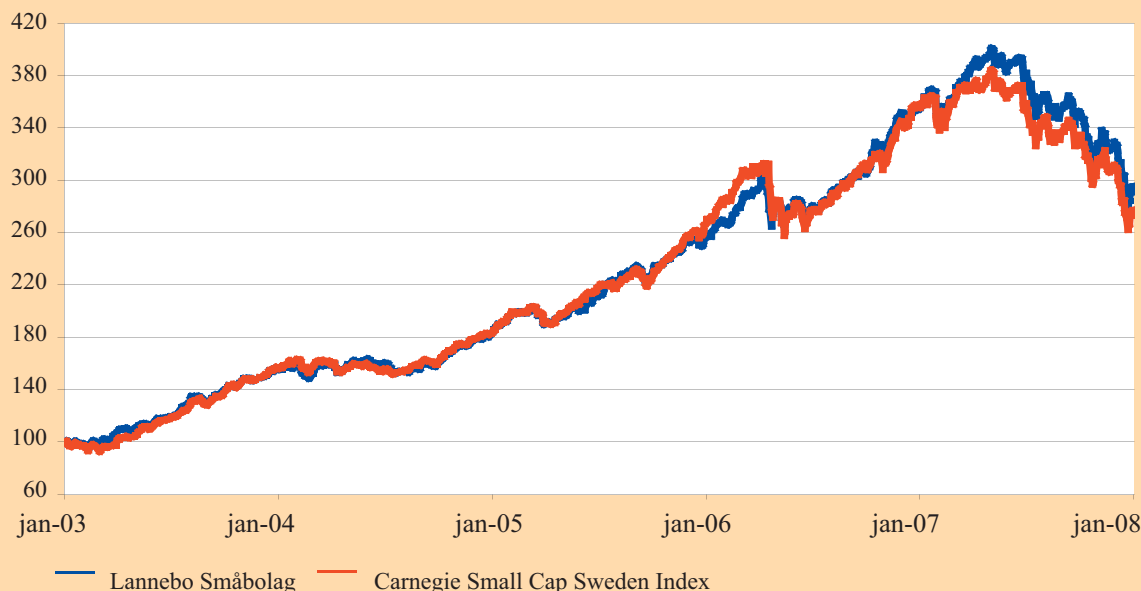


**Kursutveckling 2003-01-31 - 2008-01-31**

**AVKASTNING OCH NYCKELTAL (080131)**

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Carnegie Small Cap Sweden Index	SIX Portfolio Return Index
Januari 2008	-11,1	-11,5	-12,3
3 år (050131-080131)	+59,5	+49,8	+49,2
5 år (030131-080131)	+193,2	+175,0	+154,0
Sedan start (000804-080131)	+178,4	+53,6	+28,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+6,8	+1,3	+4,1

**Månadsavkastning, %**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2008	-11,1											

**Årsavkastning, %**

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag	Carnegie Small Cap Sweden Index	SIX Portfolio Return Index
2007	-6,4	-9,7	-2,6
2006	+38,9	+33,8	+28,7
2005	+42,2	+44,0	+37,4
2004	+19,4	+19,7	+21,3
2003	+43,7	+42,2	+34,2

**Risk**

Risk	Lannebo Småbolag	Carnegie Small Cap Sweden Index	SIX Portfolio Return Index
Sharpe kvot	0,3	0,0	0,2
Totalrisk, %	16,1	17,4	17,3
Tracking error, %	6,6	-	-

**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.

**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 Kundservice: +46(0)8-5622 5222  
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se

## Månadsrapport

### Förvaltarkommentar

Börsåret 2008 startade med kraftigt fallande kurser. Anledningarna var desamma som tidigare, det vill säga svagare ekonomisk tillväxt i framför allt USA samt kreditor. Den amerikanska centralbanken – Federal Reserve - gjorde sitt för att dämpa oron genom att sänka styrräntan vid två tillfällen. Den första sänkningen med 0,75 procentenheter var överraskande då Federal Reserve endast vid ett fåtal tillfällen sänkt räntan utan att ha ett ordinarie möte. Den sänkningen följdes upp med 0,50 procentenheter vid det ordinarie möte i slutet av januari. Räntesänkningarna gav ett visst stöd till marknaden som stabiliserades mot slutet av månaden. De första helårsresultaten för 2007 publicerades också i slutet av perioden. Den initiala tolkningen är att efterfrågan var fortsatt stark i det fjärde kvartalet.

Världindex (MSCI World) föll under perioden med 8,8 procent, Dow Jones i USA föll med 4,6 procent medan Londonbörsen föll med 8,9 procent. Sverige klarade sig inte bättre än de större börserna. Småbolagsindex (CSX) föll med 11,5 procent och utvecklades därmed bättre än Stockholmsbörsen som helhet som föll med 12,3 procent.

Under januari föll Lannebo Småbolag med 11,1 procent. Innehaven i SAAB, Human Care (föremål för bud) och Castellum hade en positiv påverkan på fondens utveckling medan Securitas, Husqvarna och Meda påverkade fonden negativt.

Vi har sålt hela innehavet i Clas Ohlson samt minskat innehaven i Kinnevik och Getinge. Vi anser att Getinges värdering blivit allt för hög och vi sålde aktier innan rapporten. Clas Ohlsons försäljningsutveckling har inte övertygat och vi ser dessutom en risk med etableringen i Storbritannien. Vi avyttrade därför hela innehavet. Vi har också minskat innehavet i Kinnevik som dock fortfarande är ett betydande innehav i fonden.

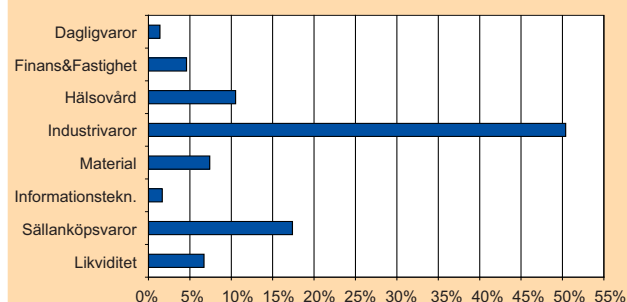
Vi har nyinvesterat i Saab och Eleka. Vi anser att Saabs värdering är attraktiv. Orderboken på närmare 50 miljarder kronor ger också stabilitet. Eleka är verksamt inom cancerbehandling. Antalet cancerfall ökar – tyvärr - i takt med demografiska förändringar och bolaget är en av de globala marknadsledarna inom strålbehandlingsutrustning.

Vi har en fortsatt försiktig hållning till aktiemarknaden då vi anser att vi inte har sett slutet på kreditor. Vi har dock minskat likviditeten under perioden då vi anser att vi har kommit närmare en vändning. Aktieinnehaven är fortsatt fokuserade till aktier med förutsägbara vinster och god kassaflödesgenerering.

### Stora innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/1	31/12
Securitas	8,1	7,9
Husqvarna	7,7	7,4
Telelogic	5,9	4,9
Meda	5,6	5,9
MTG	4,4	4,1

### Branschfördelning 2008-01-31



### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Saab	Clas Ohlson
Eleka	Kinnevik
	Getinge

### Fakta

<b>Strategi</b>	Aktiefond, småbolag, Norden	<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning	<b>Förvaltare</b>	Peter Rönström/Johan Ståhl
<b>Startdatum</b>	2000-08-04	<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Startkurs</b>	10,00	<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Andelskurs 080131, kr</b>	26,30	<b>Kursnotering</b>	Dagligen
<b>Fondförmögenhet 080131, mkr</b>	3 846	<b>Fast arvode</b>	1,6%
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Sweden Index	<b>Teckning/inlösen</b>	Dagligen
<b>Bankgiro</b>	5563-4620	<b>PPM-nr</b>	842 690
<b>Plusgiro</b>	400 23 95-4	<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	0,3 (071231)

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. 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.