

### Förvaltarkommentar

Börsåret 2011 började på samma sätt som 2010 slutade, det vill säga med stigande börskurser. Uppgången kom dock av sig i mitten av månaden. En avvaktande hållning inför de kommande delårsrapporterna för det fjärde kvartalet var den huvudsakliga anledningen. I slutet månaden utbröt politisk oro i Nordafrika, initialt i Tunisien och senare i Egypten. Osäkerheten medförde att placerare sökte riskfria placeringar och börserna drabbades därmed negativt.

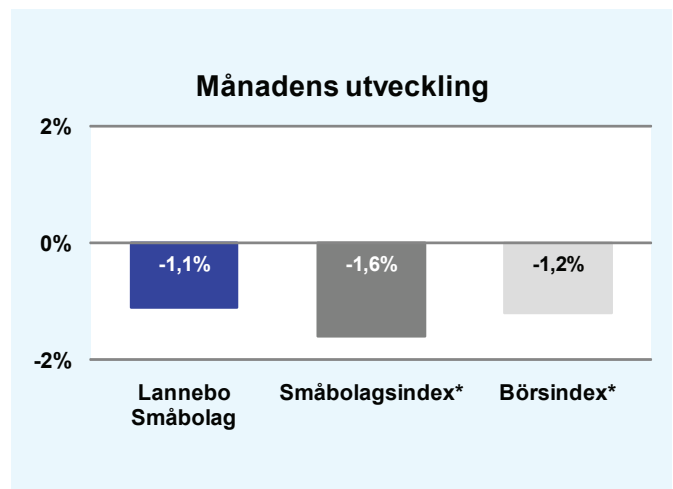
Den globala börsutvecklingen var under januari blandad. Världsindex (MSCI World) steg med 1,4 procent. Den främsta drivkraften var stark börsutveckling i USA där S&P500 steg med 2,4 procent. Börserna i Europa utvecklades ännu starkare då flera sydeuropeiska marknader kom tillbaka efter en svag utveckling 2010. Stockholmsbörsen (SIX PRX) föll med en procent och de svenska småbolagen utvecklades i linje med börserna som helhet och Carnegie Small Cap Return Index föll med 1,6 procent. Lannebo Småbolag minskade under januari med 1,1 procent.

I väntan på bolagsrapporterna åkte vi till Köpenhamn och SEB Enskildas årliga seminarium där 95 nordiska bolag presenterade sig för cirka 400 investerare. Det generella intrycket är att bolagen i år var mer positiva än för ett år sedan. Efterfrågan är fortsatt god och marginalerna är starka. Det finns dock en viss oro att stigande råmaterialpriser kommer att ha en negativ inverkan på marginalerna. Många bolag räknar med att göra förvärv under kommande år. Presentationerna från Trelleborg, Betsson och NIBE gjorde att vår syn på innehaven blev mer positiv.

Fondens kursmässigt bästa innehav under perioden var Getinge (medicinteknik), Holmen (skog) och Fagerhult (belysning) som alla steg med mer än tio procent. Getinge-aktien hade en svag utveckling 2010. Bolaget släppte i slutet av januari sin rapport för det fjärde kvartalet och arrangerade i samband med det en kapitalmarknadsdag. Getinge tror att det kan förbättra lönsamheten i alla affärsområden ytterligare samtidigt som tillväxten förväntas bli bättre under 2011. Innehav som utvecklades sämre än marknaden var fastighetsbolaget Fabege, Seco Tools (verkstad) och Axfood (livsmedel).

Fonden har fortsatt köpa aktier i verkstadsbolaget Trelleborg och i Holmen. Vi har också köpt aktier i handelsbolaget Indutrade som levererar komponenter och system främst till industrikunder. Indutrade finns på 25 marknader men tyngdpunkten är i Sverige och Finland. Historiskt har en betydande del av tillväxten kommit via förvärv.

Vi har en positiv grundsyn på aktiemarknaden. De svenska börsbolagen har starka positioner på tillväxtmarknader och världskonjunkturen förbättras. Bolagens balansräkningar är starka och alternativavkastningen till aktier är låg. Orosmomenten är den starka kronan och risk för högre råmaterialkostnader.



### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index*	Börsindex*
Januari 2011	-1,1	-1,6	-1,2
3 år (080131-110131)	+51,1	+36,7	+33,5
5 år (060131-110131)	+72,2	+48,8	+44,7
10 år (010131-110131)	+269,0	n.a.	+79,7
Sedan start (000804)	+320,6	n.a.	+71,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+44,0	+47,1	+43,0

### Månadsavkastning, %

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

### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index*	Börsindex*
Sharpe kvot	1,9	1,8	2,0
Totalrisk, %	20,4	23,2	19,1
Tracking error	5,5		
Informationskvot	-0,6		
Alfa	0,3		
Beta	0,9		

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Trelleborg	
Holmen	
Indutrade	

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

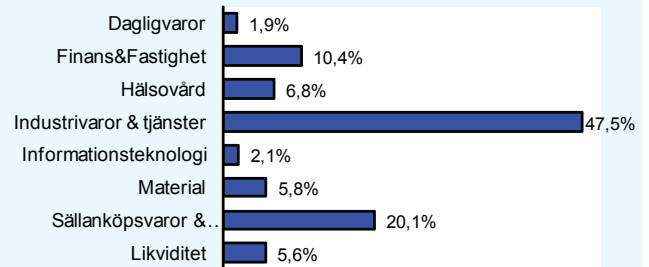
# Lannebo Småbolag

## Månadsrapport januari 2011

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/1	31/12
MTG	6,0	6,0
Alfa Laval	5,8	6,1
Securitas	5,6	5,8
Trelleborg	5,3	4,3
Cardo	4,3	4,4
Husqvarna	4,0	4,1
Getinge	3,8	3,5
Kinnevik	3,4	3,4
NCC	2,9	2,9
Peab	2,6	2,7
G&L Beijer	2,4	2,5
Autoliv	2,3	2,6
Lindab	2,3	2,1
Nobia	2,3	2,6
Intrum Justitia	1,9	2,0
Beijer Alma	1,9	1,8
Seco Tools	1,8	2,0
Holmen	1,8	1,3
Hexagon	1,8	1,9
JM	1,7	1,9
Likviditet	5,6	5,6

### 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

<b>Strategi</b>	Aktiefond, småbolag, Norden
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2000-08-04
<b>Startkurs</b>	10,00
<b>Andelskurs 110131, kr</b>	37,12
<b>Fondförmögenhet 110131, mkr</b>	15 080
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Return Index
<b>Bankgiro</b>	5563-4620
<b>Plusgiro</b>	400 23 95-4
<b>ISIN</b>	SE0000740698
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Peter Rönström/Johan Ståhl
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Dagligen
<b>Fast arvode</b>	1,6%
<b>Teckning/inlösen</b>	Dagligen
<b>PPM-nr</b>	842 690
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	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 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](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.