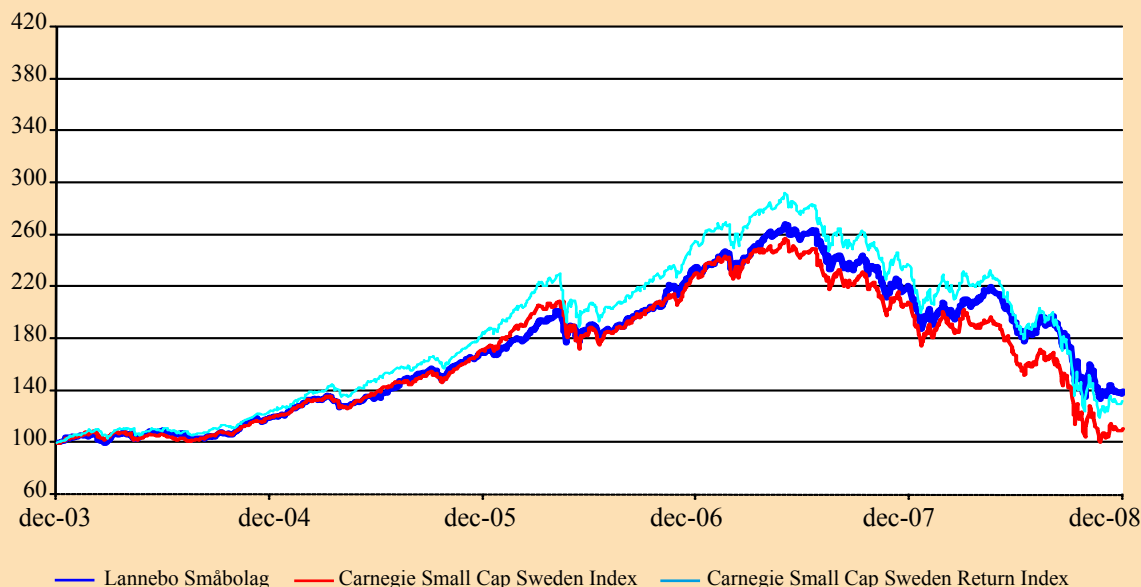


Kursutveckling 2003-12-31 - 2008-12-31



AVKASTNING OCH NYCKELTAL (081231)

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Carnegie Small Cap Sweden Index	Carnegie Small Cap Sweden Return Index	SIX Portfolio Return Index
December 2008	-0,3	+3,3	+3,4	+3,7
År 2008 (071231-081231)	-36,9	-46,5	-44,4	-39,1
3 år (051231-081231)	-17,9	-35,4	-28,8	-23,6
5 år (031231-081231)	+39,4	+11,4	+32,1	+26,6
Sedan start (000804-081231)	+97,6	-6,9	n.a.	-10,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-24,7	-30,5	-28,0	-23,0

Månadsavkastning, %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2008	-11,1	+4,0	+0,8	+1,9	+2,5	-10,4	-3,7	+5,4	-10,8	-13,7	-7,1	-0,3

Årsavkastning, %

Årsavkastning, %	Lannebo Småbolag	Carnegie Small Cap Sweden Index	Carnegie Small Cap Sweden Return Index	SIX Portfolio Return Index
2008	-36,9	-46,5	-44,4	-39,1
2007	-6,4	-9,7	-6,9	-2,6
2006	+38,9	+33,8	+37,5	+28,7
2005	+42,2	+44,0	+48,2	+37,4
2004	+19,4	+19,7	+23,4	+21,3

Risk

Risk	Lannebo Småbolag	Carnegie Small Cap Sweden Index	Carnegie Small Cap Sweden Return Index	SIX Portfolio Return Index
Sharpe kvot	-1,6	-1,7	-1,5	-1,2
Totalrisk, %	19,3	22,4	22,8	22,3
Tracking error, %	9,4	-	-	-

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

Lannebo Småbolag

December 2008

Månadsrapport

Förvaltarkommentar

I december försvagades ekonomin markant och snabbt. Vår tolkning är att det skedde en kraftig lagerneddragning och företag vi pratat med beskriver situationen som extraordinär. Osäkerhet kring efterfrågeläget i konsumentledet gör att detaljister och återförsäljare försöker minimera sina lager, detta får sedan följd effekter i hela systemet. Företag har fortsatt svårt att få rörelsekrediter vilket också bidrar till att de försöker hålla rörelsekapitalet på en låg nivå. Den kraftiga inbromsningen medförde att flera börsbolag vinstvarnade i slutet av december. Den andra stora händelsen under månaden var de stora räntesänkningar vi fick se globalt. Styrräntorna sänktes i bland annat USA, Japan, Europa (ECB) och Storbritannien. Den svenska riksbanken sänkte räntan med hela 1,75 procentenheter.

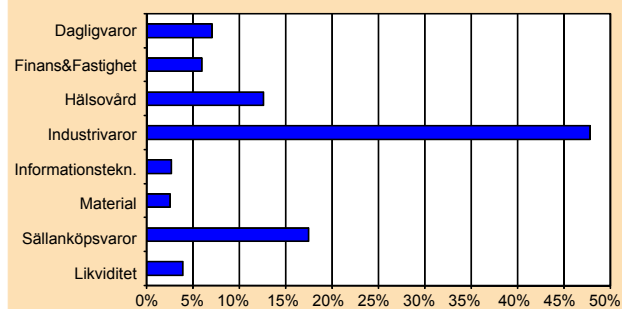
I december steg världsindex (MSCI World) med 3,1 procent och S&P 500 steg med 0,8 procent medan Londonbörsen steg med 3,4 procent. I Sverige steg Carnegie Small Cap Index (CSX) och CSRX (återinvesterande småbolagsindex) med 3,3 respektive 3,4 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) som helhet steg med 3,7 procent.

Under perioden föll Lannebo Småbolag med 0,3 procent vilket kan jämföras med CSRX som steg med 3,4 procent. De aktier som positivt bidrog till fondens utveckling var bland andra Saab, Meda och MTG. Husqvarna, Q-Med och Beijer G&L påverkade fonden negativt. Lannebo Fonder beslutade att inte acceptera budet på Q-Med (39 SEK/aktie) eftersom det inte avspeglar bolagets långsiktiga potential. Q-Med har en stark marknadsposition inom estetikområdet och med nuvarande produkter, samt fortsatta lanseringar av innovativa produkter, finns goda förutsättningar för att bolaget skall kunna hålla en hög och uthållig tillväxt med god lönsamhet.

I december har fonden ökat innehaven i Alfa Laval och Cardo samt köpt aktier i fastighetsbolaget Castellum. Castellum handlas signifikant under substansvärdet. I tillägg till det så medför Riksbankens kraftiga räntesänkning att fastighetsbolagens finansieringskostnad kommer att sjunka. Vakanserna kommer på grund av konjunkturläget att öka men lägre finansieringskostnader kommer mer än väl att uppväga detta. Fonden har minskat innehaven i Husqvarna, Bure och Intrum Justitia.

Vi har under december fortsatt att köpa aktier – mestadels cykliska - till fonden och därmed minskat kassan. Det första halvåret 2009 kommer att konjunkturrellt bli väldigt svagt. Börsen brukar dock normalt ligga före konjunkturen och kurserna har fallit i 18 månader och med mer än 50 procent.

Branschfördelning 2008-12-31



Fakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden	Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning	Förvaltare	Peter Rönström/Johan Ståhl
Startdatum	2000-08-04	Förvaringsinstitut	SEB
Startkurs	10,00	Revisor	Deloitte
Andelskurs 081231, kr	17,91	Kursnotering	Dagligen
Fondförmögenhet 081231, mkr	3 431	Fast arvode	1,6%
Jämförelseindex	CSRX*	Teckning/inlösen	Dagligen
Bankgiro	5563-4620	PPM-nr	842 690
Plusgiro	400 23 95-4	Omsättningshastighet, ggr	0,9 (080630)

*Carnegie Small Cap Sweden Return Index

Stora innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%) 31/12	Andel av förmögenhet (%) 30/11
Alfa Laval	5,9	4,3
Meda	5,6	4,6
Securitas	4,3	5,0
Husqvarna	4,3	6,5
Electrolux	3,9	4,1
Axfood	3,6	3,8
Elekta	2,9	3,2
Getinge	2,8	1,6
Beijer G&L	2,7	3,5
Kinnevik	2,6	2,6
Intrum Justitia	2,6	3,1
Lindab	2,5	2,7
Höganäs	2,5	2,9
Saab B	2,5	1,7
Seco Tools	2,5	1,8
MTG	2,1	2,1
Cardo	2,0	0,4
Konecranes	1,9	1,3
Castellum	1,9	0,0
Raisio	1,8	2,0
Beijer Alma	1,8	2,2
Kone	1,7	2,1
Lemminkäinen	1,6	1,9
Oriflame	1,6	1,7
Addtech	1,6	1,7
Fagerhult	1,5	1,7
Unibet	1,5	1,3
Munters	1,4	1,2
Betsson	1,4	1,2
Vaisala	1,4	1,4
B&B Tools	1,3	1,8
Nibe	1,3	1,0
Loomis	1,3	0,0
HL Display	1,3	1,7
Q-Med	1,2	1,8
Peab	1,1	0,0
Duni	1,1	1,3
Cias Ohlson	1,1	0,7
Sweco	1,0	1,2
Systemair	0,9	0,8
HiQ International	0,9	1,1
Academedia	0,8	0,6
SkiStar	0,7	0,9
OEM International	0,7	0,9
Net Insight	0,7	0,7
Björn Borg	0,6	0,7
Nordnet	0,6	0,6
Axis	0,6	0,9
Bure	0,6	1,1
Niscayah Group	0,6	0,5
Beijer Electronics	0,4	0,6
Skanditek	0,3	0,5
BTS Group	0,3	0,3
CyberCom	0,1	0,0
Likviditet	3,9	5,5

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Alfa Laval	Husqvarna
Cardo	Bure
Castellum	Intrum Justitia

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.