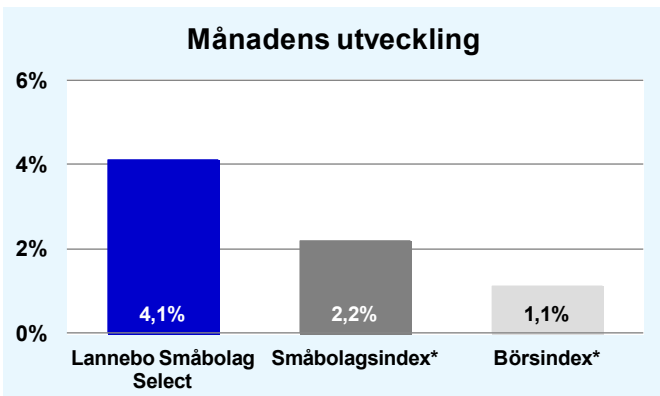


## Riskinformation

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. I fondens risk/avkastningsindikator som återfinns i fondens faktablad tillhör fonden för tillfället riskkategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).



## Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

## Förvaltarkommentar

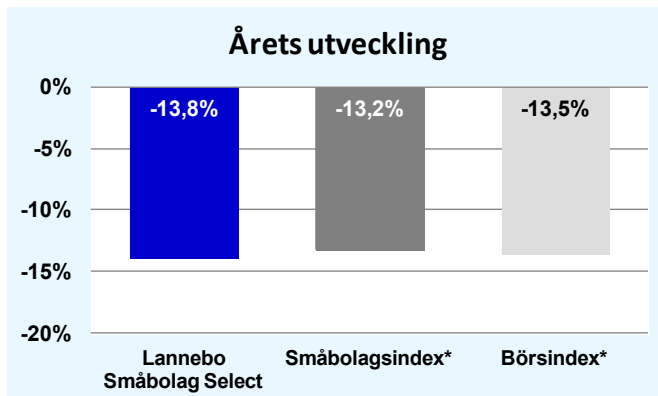
Börsåret avslutades med en positiv månad. En bidragande orsak var den amerikanska konjunkturstatistiken som fortsatte att överraska positivt. Dessutom backade obligationsräntorna för några av de statsfinansiella pressade länderna i Europa.

Även fonden visade en plusmånad bland annat tack vare Hexpol som är fonden största innehav. Veckan innan jul presenterade företaget ett förvärv i Tyskland. I och med att de tidigare förvärven tycks vara framgångsrika fick det tyska köpet ett positivt mottagande av aktiemarknaden. Byggföretaget Peab tillhörde de största förlorarna under 2011. I december annonserade man emellertid ett antal stora ordrar, vilket medförde en rejäl och efterlängtd kursuppgång. Nordic Capital lade under månaden ett kontantbud på mjukvaruföretaget Orc Group som är ett av fondens mindre innehav.

Under december förvärvade fonden ytterligare aktier i industrigruppen Beijer Alma. Företaget är finansiellt starkt och hanterade den förra konjunktur nedgången strålande. Beijer Almas största verksamhet är Lesjöfors som är en ledande tillverkare av fjäderprodukter till bilar och andra fordon. Under månaden har fonden även köpt fler aktier i Mekonomen och Elekta. Båda dessa företag har möjlighet att visa vinsttillväxt även under en konjunkturförsvagning.

Fonden har reducerat innehaven i fastighetsbolaget Hufvudstaden samt mediegruppen MTG. Dessutom sålde fonden aktier i specialfettstillverkaren AAK. Aktien klarade sig bra under 2011 och kurspotentialen är inte längre lika stor.

Den globala ekonomiska avmattningen bör nu göra avtryck i företagens efterfrågan. De svenska företagsvinsterna når antagligen en rekordnivå för 2011 men förväntas minska under 2012. Detta är något som aktiemarknaden har tagit höjd för i och med sensommarens kursnedgång. Det finns dock faktorer som talar för att vinsterna inte kollapsar som under 2008-2009. Flera konjunktur känsliga segment har återhämtat sig svagt och borde därför ha en lägre fallhöjd i dagsläget. Vi lär dock få leva med en låg ekonomisk tillväxt under en utdragen period. Anledningen är att västvärldens hushåll och stater strävar efter att ta ned sin skuldsättning. Helhetsbilden på börserna är splittrad men det går att hitta kvalitetsbolag på intressanta kursnivåer och där oron för rejäla vinstfall är överdriven.



## Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
December 2011	+4,1 <sup>1</sup> +4,1 <sup>2</sup>	+2,2	+1,1
År 2011	-13,8 <sup>1</sup> -13,8 <sup>2</sup>	-13,2	-13,5
3 år (081231-111231)	+97,6	+91,5	+67,1
5 år (061231-111231)	+16,8	-0,8	-0,8
10 år (011231-111231)	+234,2	+186,5	+79,9
Sedan start (001031)	+331,3	n.a.	+53,3
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+10,8	+6,5	+4,7

## Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+0,7 <sup>1</sup>	-5,4 <sup>1</sup>	+6,4 <sup>1</sup>	+0,7 <sup>1</sup>	+0,9 <sup>1</sup>	-4,5 <sup>1</sup>
+0,8 <sup>2</sup>	-5,4 <sup>2</sup>	+6,4 <sup>2</sup>	+0,7 <sup>2</sup>	+1,0 <sup>2</sup>	-4,5 <sup>2</sup>
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-4,6 <sup>1</sup>	-9,6 <sup>1</sup>	-9,6 <sup>1</sup>	+10,3 <sup>1</sup>	-2,2 <sup>1</sup>	+4,1 <sup>1</sup>
-4,6 <sup>2</sup>	-9,6 <sup>2</sup>	-9,6 <sup>2</sup>	+10,3 <sup>2</sup>	-2,2 <sup>2</sup>	+4,1 <sup>2</sup>

## Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	0,6	0,4	0,3
Totalrisk, %	21,1	20,4	17,1
Tracking error	6,2		
Informationskvot	0,7		
Alfa	0,4		
Beta	1,0		

## Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Beijer Alma	Hufvudstaden
Mekonomen	MTG
Elekta	AAK

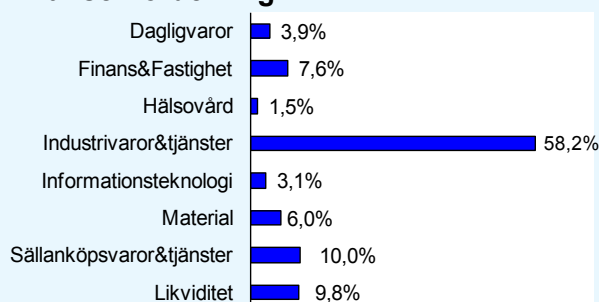
# Lannebo Småbolag Select

## Månadsrapport december 2011

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/12	30/11
Hexpol	9,2	8,6
G&L Beijer	6,5	7,0
Alfa Laval	6,1	6,7
OEM International	6,0	6,0
MTG	5,7	7,0
Securitas	4,8	5,0
Wihlborgs Fastigheter	4,7	5,2
Nibe	4,3	4,6
Indutrade	3,9	3,8
Holmen	3,6	3,9
Systemair	3,2	3,1
NCC	2,9	2,7
Lindab	2,7	2,6
VBG Group	2,7	2,7
Peab	2,7	2,4
Beijer Alma	2,4	1,8
Chr. Hansen Holding	2,4	2,3
Mekonomen	2,2	2,0
AarhusKarlshamn	2,1	3,0
Olvi	1,8	1,9
Likviditet	9,8	6,1

### Branschfördelning



### Årsavkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
2011	-13,8 <sup>1</sup>	-13,8 <sup>2</sup>	-13,2
2010	+37,2 <sup>1</sup>	+42,5 <sup>2</sup>	+30,6
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

<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

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 111231, kr	954
Fondförmögenhet 111231, mkr	1 649
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Return Index
Bankgiro	5578-8004
ISIN	SE0000917205
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Peter Rönström/Mats Gustafsson
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
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. 5,39%
Omsättningshastighet, ggr	0,4 (110630)

### 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.

### 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 Kundenservice: +46(0)8-5622 5222  
E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se  
Organisationsnummer: 556584-7042