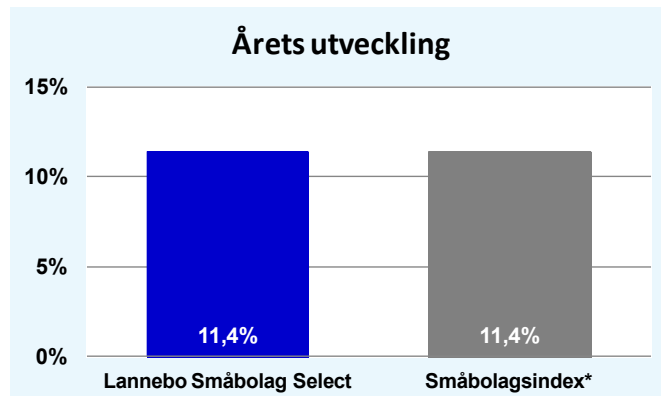
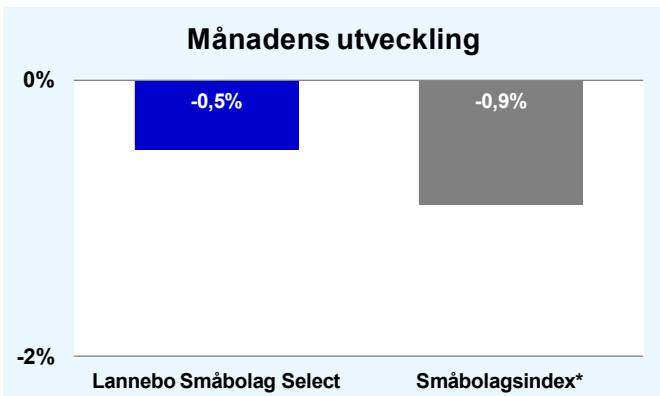


Riskinformation

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. 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.



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

Under mars mattades börsutvecklingen något efter den starka inledningen av året. Från Kina kom signaler på en svagare konjunktur, vilket dämpade konjunkturoptimismen något. Dessutom steg räntorna på spanska statsobligationer, vilket påminde marknaden om att Euroområdet utmaningar fortlever. Under månaden utvecklades Lannebo Småbolag Select något bättre än börsen som helhet.

Månaden har varit så gott som renons på företagsnyheter. Medicinteknikföretaget Elekta publicerade emellertid sitt kvartalsresultat under månadens inledning. Resultatet överträffade förväntningarna men företaget sänkte samtidigt sin prognos för helårsförsäljningen något. Aktien tillhörde dock månadens vinnare. Det gjorde även mediegruppen MTG. Aktien har utvecklats svagt tidigare i år men signalerna från TV-reklammarknaden är upplyftande. Till kursklättrarna hörde även byggmaterialföretaget Byggmax som fortsätter sin butiksexpansion i Sverige, Norge och Finland. Börsens industribolag har överlag backat något under månaden. Detta gäller även innehav som Indutrade, Hexpol och Systemair.

I mars ökade fonden sitt ägande i den danska ingrediensstillverkaren Chr. Hansen. Vi uppskattar bland annat företagets starka marknadsposition och begränsade konjunkturkänslighet. Innehavet i kredithanteringsföretaget Intrum Justitia har byggts på ytterligare. Fonden har under månaden avyttrat en del av aktierna i Elekta efter den starka kursutvecklingen. Även innehavet i Alfa Laval har reducerats.

Årets glädjeämne i världsekonomin har varit USA där konjunkturbilden har förbättrats. Frågan är dock om inte åtstramningsbehovet i den amerikanska statsbudgeten kommer dämpa styrkan i konjunkturåterhämtningen framöver. När det gäller Europa får vi nog leva med en svag tillväxt under en överskådlig tid. Mot bakgrund av de stora utmaningarna i omvärlden känns det tryggt att konstatera att de svenska börsbolagen som helhet rapporterade rekordresultat för 2011. I förvaltningen prioriterar vi som vanligt företag med starka marknadspositioner och stabila finanser. Dessa bör hävda sig relativt väl i en omvärld som kännetecknas av låg tillväxt och stram kreditgivning.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*
Mars 2012	-0,5 ¹	-0,5 ²
År 2012	+9,4 ¹	+11,4 ²
3 år (090331-120331)	+108,9	+113,0
5 år (070331-120331)	+28,4	+5,0
10 år (020331-120331)	+257,0	+193,0
Sedan start (001031)	+380,5	n.a
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+9,4	+7,0

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+7,0 ¹	+2,5 ¹	-0,5 ¹			
+8,7 ²	+3,0 ²	-0,5 ²			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*
Sharpe kvot	0,5	0,4
Totalrisk, %	20,6	20,4
Tracking error	6,1	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,2	
Beta	1,0	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Chr Hansen	AAK
Intrum Justitia	Elekta
	Alfa Laval

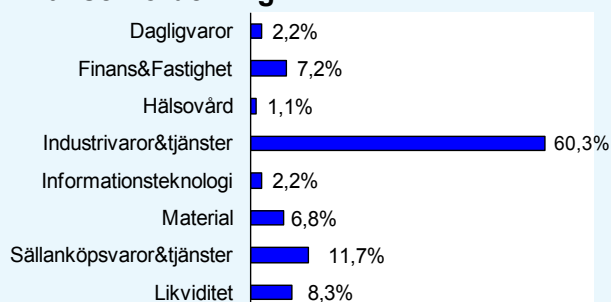
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport mars 2012

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/3	29/2
Hexpol B	8,1	8,5
G&L Beijer B	7,4	7,4
OEM International B	7,2	6,8
MTG B	6,1	5,4
Intrum Justitia	4,9	4,1
Securitas B	4,9	4,9
Wihlborgs Fastigheter	4,6	4,5
Nibe B	4,3	4,2
Indutrade	4,2	4,6
Chr. Hansen Holding	3,6	2,5
NCC B	3,2	3,4
Holmen B	3,2	3,3
Systemair	3,2	3,2
VBG Group B	3,0	3,1
Lindab	2,9	3,2
Byggmax	2,6	2,2
Beijer Alma B	2,4	2,7
Peab B	2,4	2,6
HiQ	2,2	2,1
Mekonomen	2,0	2,2
Olvi A	2,0	1,9
Likviditet	8,3	6,7

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
2011	-13,8 ¹	-13,8 ²	-13,2
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

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 120331, kr	1 063
Fondförmögenhet 120331, mkr	1 715
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. 5,31 %
Omsättningshastighet, ggr	0,3 (111231)

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