

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. 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 revireras 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 börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid utgången av 2012 innebar det ett börsvärde om ca 39 miljarder kronor. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Förvaltarkommentar

Efter en stark inledning av börsåret matades aktiekurserna något i mars. Oron inom Euro-området återuppstod i och med Cyperns behov av räddningsåtgärder. Det återstår att se om oron sprider sig till större länder som Italien och Spanien. Lannebo Småbolag Select backade något under mars men utvecklades något bättre än småbolagssegmentet som helhet.

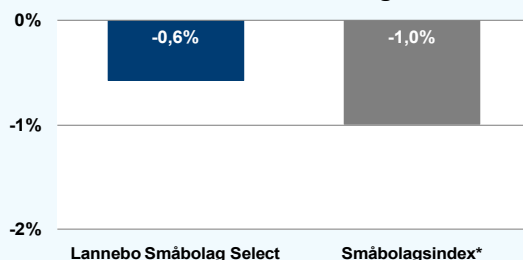
En av månadens vinnare var kredithantlingsföretaget Intrum Justitia. Företaget annonserade nya finansiella mål under månaden, bland annat att man siktar på att öka vinst per aktie med 10 procent per år. Intrum Justitia har en stark finansiell ställning och avser att använda den till att göra företagsköp samt förvärv av kreditportföljer. Bland vinnarna märktes även norska mediekoncernen Schibsted. På minussidan återfanns Systemair som framför allt säljer ventilationsprodukter. Företaget publicerade under månaden ett något sämre kvartalsresultat än förväntat på grund av en svag marknad runt årsskiftet. På längre sikt gynnas Systemair av att man säljer energibesparande produkter och att man har en stark position i några snabbväxande länder, framför allt Ryssland. Dessutom har Systemair en aktiv förvärvsstrategi. Även byggbolaget Peab backade på börsen. Under månaden avgick företagets VD. Dessutom har byggaktiviteten förmodligen påverkats negativt av den stränga vintern.

I februari avyttrades innehavet i det danska ingrediensföretaget Chr. Hansen Holding. Aktien har mer än fördubblats sedan noteringen 2010 och värderingen har nått en ansträngd nivå, vilket gör att vi ser begrän-

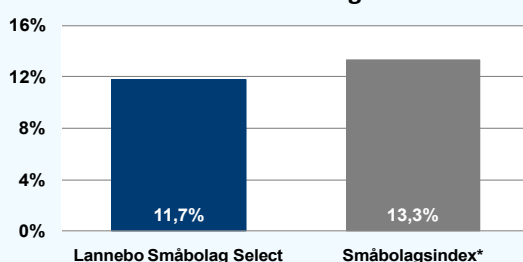
sade avkastningsmöjligheter. Även Avanza Bank avyttrades efter en stark kursutveckling sedan årsskiftet. Dessutom reducerades det stora innehavet i OEM International något. Fonden har gjort en mindre nyinvestering i det danska smyckesföretaget Pandora. Aktien har haft en svängig utveckling sedan noteringen 2010. Men Pandora – som är ett av världens största smyckesföretag – är finansiellt starkt och har visat en förbättrad försäljning i butiksledet under 2012. Vi tror att företagets styrkeposition är underskattad. Fonden har fortsatt att öka på innehaven i Hakon Invest och Betsson. Ytterligare aktier har även förvärvats i industrikoncernen Trelleborg. Företaget har en stark finansiell ställning och består efter ett omfattande förändringsarbete av ett antal högkvalitativa verksamheter.

Vår uppfattning är alltså att konjunkturen har stabiliserats. Men för att det goda bors-humöret ska hålla i sig krävs antagligen att vi ser en konjunkturförbättring under våren.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index*
Mars 2013	-0,4 ¹ -0,6 ²	-1,0
År 2013	+9,6 ¹ +11,7 ²	+13,3
3 år (100331-130331)	+35,3	+31,1
5 år (080331-130331)	+72,7	+44,4
10 år (030331-130331)	+468,8	+387,1
Sedan start (001031)	+442,8	na
Gemensnittlig års-avkastning 24 mån	+3,5	+4,8

Andelskursen för Lannebo Småbolag Select sätts efter kl 16:00 men före den tidpunkt då kursen för index hämtas kl 17:30. Detta kan ibland medföra att en jämförelse dem emellan kan vara missvisande.

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+3,7 ¹	+6,1 ¹	-0,4 ¹			
+4,5 ²	+7,5 ²	-0,6 ²			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag Select	Småbolags-index*
Sharpe kvot	0,2	0,3
Totalrisk, %	16,9	17,0
Tracking error	5,1	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	-0,1	
Beta	0,9	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Pandora	Chr. Hansen Holding
Betsson	OEM International
Hakon Invest	Avanza Bank
Trelleborg	

Lannebo Småbolag Select

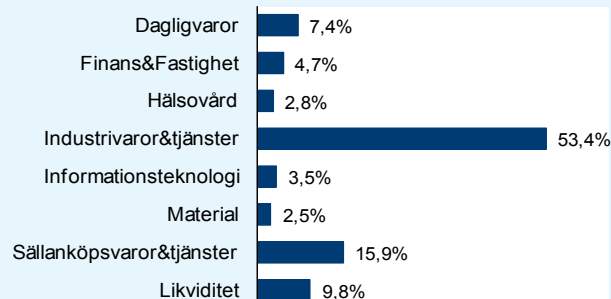
Sverigeregistrerad specialfond

Månadsrapport mars 2013

Större innehav Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/3	28/2
OEM International B	6,1	7,4
Hexpol B	5,6	6,1
G&L Beijer B	5,5	6,0
Intrum Justitia	5,1	4,8
NIBE Industrier B	4,7	4,7
Indutrade	4,3	4,4
Tomra Systems	4,1	4,1
Wihlborgs	3,8	3,9
Schibsted	3,8	3,7
Betsson B	3,3	2,9
Cloetta B	3,3	3,3
Lindab	3,0	3,0
Elekt B	2,8	2,8
VBG Group B	2,7	2,9
Beijer Alma B	2,6	0,9
Holmen B	2,5	3,2
Peab B	2,5	2,6
MTG B	2,4	2,8
Trelleborg B	2,4	1,9
Likviditet	9,8	7,2

Totalt antal innehav	31	32
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	46,4	48,4

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex*
2012	+11,0 ¹ +12,6 ²	+12,6
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

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.

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta	
Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 130331, kr	1 115,85
Fondförmögenhet 130331, mkr	1 840
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Return Index
Bankgiro	5563-8004
ISIN	SE0000917205
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	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. 4,17 %
Omsättningshastighet, ggr	0,3 (121231)

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.