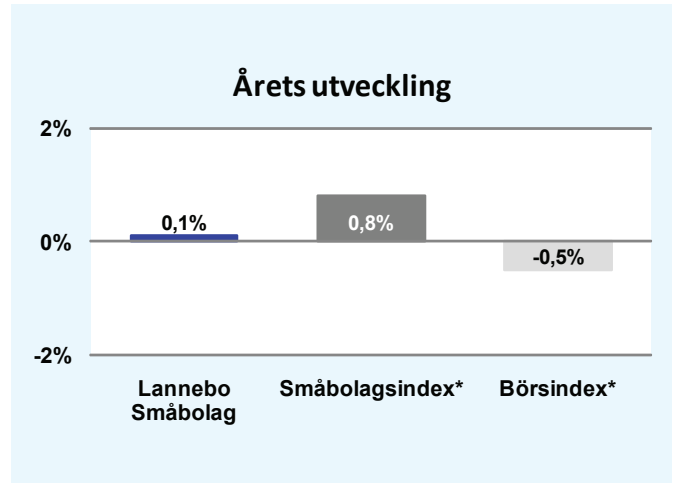
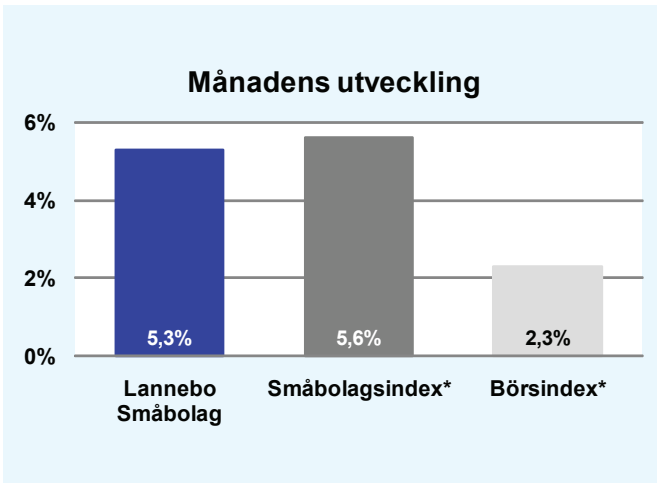


## Riskinformation

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. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).



## Förvaltarkommentar

Japan drabbades i mitten av månaden av en kraftig jordbävning med tusentals döda och stor förödelse som följd, bland annat skadades flera kärnkraftreaktorer. Oroligheterna i Nordafrika fortsatte under månaden, speciellt i Libyen, där de väpnade sammanstötningarna var många. Oljepriset stabiliserades emellertid runt 115 dollar per fat. Den makrostatistik som släpptes under mars var överlag stark. Inköpschefsindex i många marknader visar att efterfrågan fortfarande ligger på en stabil nivå. Även den amerikanska arbetsmarknaden visade tecken på förbättring.

Den globala börsutvecklingen var blandad med tragedin i Japan samt utvecklingen i Nordafrika i den ena vågskålen och positiv makrostatistik i den andra vågskålen. I USA var S&P500 oförändrat medan världsindex (MSCI AC World) föll med 0,5 procent. Även Londonbörsen (FTSE100) noterade en marginell nedgång om 1,4 procent. Till skillnad från i januari och februari utvecklades Stockholmsbörsen (SIXPRX) bättre än många internationella marknader och steg med 2,3 procent. Carnegie Small Cap Return Index steg betydligt mer och uppgången uppgick till 5,6 procent vilket kan jämföras med Lannebo Småbolag som steg med 5,3 procent.

Fondens största innehav MTG (media) ökade med mer än tio procent under månaden. Den nordiska annonsmarknaden fortsätter att utvecklas starkt. Vidare borde det höga oljepriset medföra att den ryska ekonomin fortsätter att förbättras, MTG är en av de större ägarna i den ryska TV-kanalen CTC. Ett annat bolag med relativt stor östeuropaxponering är Lindab. Lindab-aktien utvecklades svagt under januari och februari men återhämtad sig och steg under mars med tolv procent. I februari investerade fonden i Latour. I mars annonserades att Latour kommer att gå ihop med Säkl. Säkl äger i likhet med Latour större aktieposter i ASSA ABLOY och Securitas och har till viss del samma ägarbild. Latour betalar förvärvet med nya aktier. Vi tycker affären är logisk och det nya större bolaget kommer förhoppningsvis resultera i ökad handel och större intresse för Latour-aktien. Ett innehav med svagare kursutveckling var Nolato som kom med en vinstvarning. Anledningen var svagare efterfrågan från Nolatos kunder inom mobiltelefoni. Skistar rapporterade för september-februari. Rapporten var sämre än väntat och aktien föll. Vi tror de huvudsakliga anledningarna är lägre andel kunder från Danmark på grund av den starka svenska kronan samt det faktum att svenskarna generellt är trötta på snö och föredrar andra semesteraktiviteter.

Under mars har fonden gjort få förändringar. Vi har fortsatt att köpa aktier i Elekta. Elekta är tillsammans med amerikanska Varian globala ledare inom produkter som används för strålkirurgi i hjärnan samt för strålterapi för att bota cancer. Genom ett antal förvärv har Elekta en mer komplett produktportfölj än för några år sedan och bolaget säljer både mjuk- och hårdvara. Vi har även ökat innehavet i fastighetsbolaget Fabege. I mitten av mars godkände den europeiska konkurrensmyndigheten ASSA ABLOYs bud (lades i december 2010) på Cardo och vi sålde därmed samtliga aktier i bolaget. Vi har även minskat innehavet i livsmedelsdetaljisten Axfood.

## Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Mars 2011	+5,3	+5,6	+2,3
År 2011	+0,1	+0,8	-0,5
3 år (080331-110331)	+45,9	+31,3	+32,0
5 år (060331-110331)	+59,2	+34,5	+31,3
10 år (010331-110331)	+321,7	n.a.	+122,2
Sedan start (000804)	+326,0	n.a.	+72,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+45,9	+49,0	+40,1

## Månadsavkastning, %

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

## Nyckeltal

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

## Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Elekta	Cardo
Faberge	Axfood

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

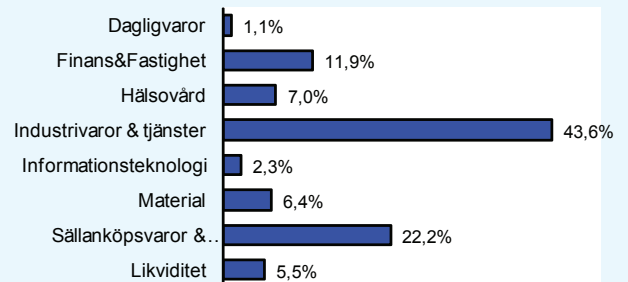
# Lannebo Småbolag

## Månadsrapport mars 2011

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/3	28/2
MTG	7,1	6,3
Alfa Laval	6,3	6,0
Securitas	5,3	5,6
Trelleborg	5,0	5,0
Husqvarna	4,4	4,3
Getinge	3,8	4,1
NCC	3,2	2,9
Peab	2,9	2,8
Kinnevik	2,9	2,9
G&L Beijer	2,7	2,4
Nobia	2,5	2,4
Autoliv	2,3	2,4
Lindab	2,3	2,1
JM	2,1	2,0
Beijer Alma	2,0	1,9
Seco Tools	2,0	1,9
Holmen	1,9	1,9
Tikkurila	1,8	1,5
Addtech	1,8	1,7
Elekta	1,6	0,4
Likviditet	5,5	4,1

### 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 110331, kr</b>	37,59
<b>Fondförmögenhet 110331, mkr</b>	14 044
<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 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