

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 är en aktivt förvaltnad aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige.

Förvaltarkommentar

De globala börserna rivstartade året med betydande uppgångar. Den makroekonomiska statistik som presenterades var överlag positiv. I USA visade både sysselsättningsstatistik och inköpschefsindex (ISM) styrka. I Europa fortsatte arbetet med att lösa skuldkrisen. De negativa nyheterna rörande skuldkrisen var färre än under hösten. Det återstår dock mycket arbete innan en lösning är i hamn. Räntorna i större europeiska länder som Italien och Spanien sjönk emellertid efter lyckade emissioner av statspapper. Även ECB:s likviditetsstödande åtgärder som sjuades i december påverkade kreditmarknaden positivt.

I början av januari var vi i Köpenhamn där cirka 90 nordiska börsbolag presenterade sig för investerare. Detta hade varit ett bra tillfälle för företagsledarna att kommunicera eventuella negativa nyheter. Emellertid var det få som uttryckte en oro för efterfrågan vilket vi tolkade som att de så här långt inte noterat någon större nedgång.

Senare under månaden kom de första rapporterna för det fjärde kvartalet 2011. Bolag som SKF och Atlas Copco sade att efterfrågan har förbättrats jämfört med det tredje kvartalet framför allt i USA.

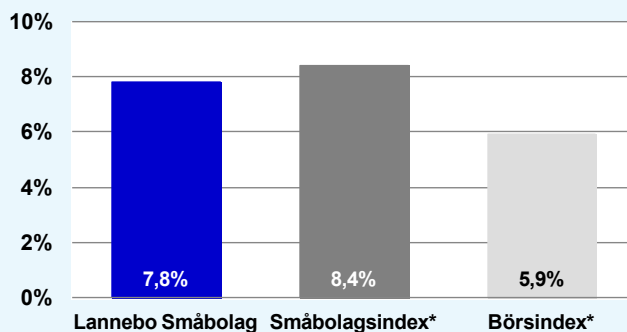
Under januari steg merparten av de globala börserna. Världsinde (MSCI World) steg med 5 procent och i USA steg S&P500 med 4,5 procent. Euro Stoxx 50 (index för euroländerna) steg med 4,3 procent. Stockholmbörsen (SIXPRX) utvecklades starkt och steg med 5,9 procent. Småbolagen på Stockholmbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) utvecklades bättre och steg med 8,4 procent. Lannebo Småbolag steg under månaden med 7,8 procent.

Av fondens innehav utvecklades NCC, Balder, HiQ och Lindab starkt. NCC gjorde en omvänd vinstvarning. Anledningen var en robust utveckling för bolagets bostadsutveckling med bra volym och goda marginaler. IT-konsulten HiQs delårsrapport var bättre än förväntat med högre försäljning och bättre marginaler, framför allt hänförligt till den finska verksamheten. Balder är ett av få fastighetsbolag som handlas under substansvärdet. Vi anser fortfarande att bolaget är för försiktigt värderat trots den senaste tidens kursuppgång. Lindabs aktiekurs utvecklades svagt under 2011 men rekylerade något under årets första månad.

Inkassobolaget Intrum Justitia, skogsbolaget Holmen och fastighetsbolaget Castellum var alla i stort sett var oförändrade under månaden och hade därmed en negativ påverkan på fondens utveckling. Castellums delårsrapport var en mindre besvikelse då bolaget skrev ner värdet av sina fastigheter. Castellum är emellertid kända för att vara försiktiga när de värderar tillgångarna.

Fonden har ökat innehavet i teknikhandelsbolaget Indutrade och gjort marginella köp i Husqvarna och Holmen. Vi har minskat innehavet i Alfa Laval. Kursen har utvecklats bra och värderingen är inte längre lika attraktiv. Vi har också sålt innehaven i OEM International och finska Raisio.

Månadens utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Januari 2012	+7,8	+8,4	+5,9
3 år (090131-120131)	+89,8	+106,7	+89,3
5 år (070131-120131)	+14,2	+4,5	+2,3
10 år (020131-120131)	+222,0	+204,0	+108,0
Sedan start (000804)	+284,8	n.a.	+58,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+7,6	+9,5	+7,3

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+7,8					
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	0,4	0,5	0,4
Totalrisk, %	20,7	21,1	17,7
Tracking error	4,1		
Informationskvot	-0,5		
Alfa	-0,1		
Beta	1,0		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Indutrade	Alfa Laval
Husqvarna	OEM International
Holmen	Raisio

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

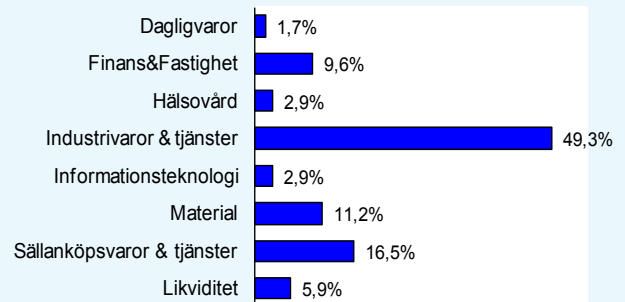
Lannebo Småbolag

Månadsrapport januari 2012

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/1	31/12
Trelleborg	7,0	7,4
Alfa Laval	6,9	7,9
MTG	6,3	6,6
Securitas	5,7	5,8
Holmen	5,1	5,4
NCC	5,0	4,9
Intrum Justitia	3,6	4,0
G&L Beijer	3,1	2,9
Castellum	2,6	2,8
Autoliv	2,5	2,3
Chr. Hansen Holding	2,5	2,4
Beijer Alma	2,4	2,2
Avanza	2,3	2,4
Indutrade	2,2	1,8
Höganäs	2,2	2,4
Addtech	2,0	2,1
Peab	1,9	1,9
Clas Ohlson	1,8	1,7
Elektro	1,8	1,7
Lindab	1,8	1,5
Likviditet	5,9	3,9

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Småbolag	Småbolags-index*	Börsindex*
2011	-15,7	-13,2	-13,6
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

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 120131, kr	33,29
Fondförmögenhet 120131, mkr	10 787
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Return Index
Bankgiro	5563-4620
Plusgiro	400 23 95-4
ISIN	SE0000740698
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Peter Rönström/Johan Ståhl
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	1,6%
Teckning/inlösen	Dagligen
PPM-nr	842 690
Omsättningshastighet, ggr	0,4 (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