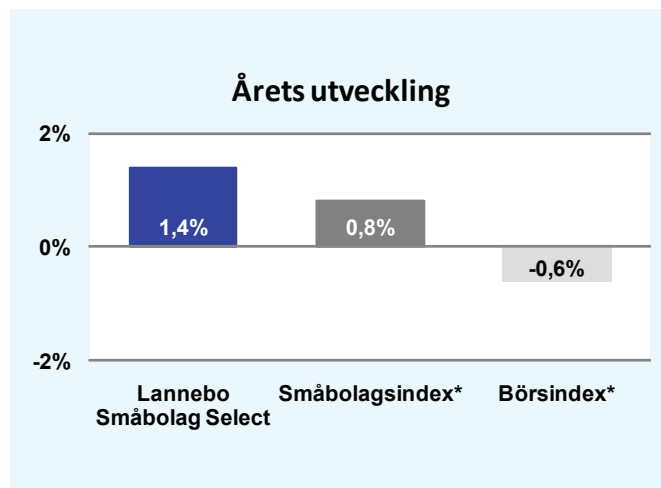
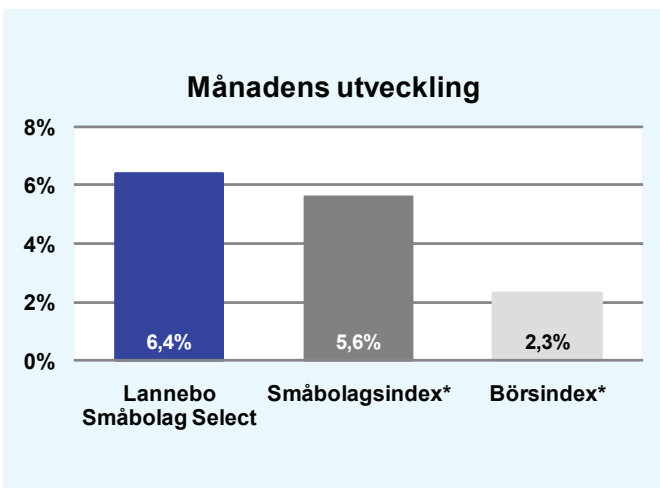


Riskinformation

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.



Förvaltarkommentar

Naturkatastrofer och politisk oro präglade de globala kapitalmarknaderna under mars. Jordbävningen i Japan och det efterföljande kärnkraftshaveriet samt stridigheterna i Libyen bidrog till en nervös börs i mitten av månaden. Den svenska aktiemarknaden återhämtade sig emellertid ordentligt därefter, vilket får ses som ett styrketecken. Börsutvecklingen har hjälpts av fortsatt stark konjunkturstatistik samt positiva företagsuttalanden, exempelvis ser SKF en starkare volymtillväxt under det första kvartalet än vad man tidigare kommunicerat.

Lannebo Småbolag Select steg under månaden med 6,4 procent, vilket var bättre än börsen som helhet. Stora innehav som MTG och G&L Beijer har gått starkt vilket har bidragit till fondens utveckling. MTG:s ryska intressebolag CTC Media redovisade ett bra resultat i början av mars och arrangerade även en kapitalmarknadsdag med ett optimistiskt budskap. Aktiekurserna i stora verkstadsinnehav som Lindab och Nibe återhämtade sig ordentligt under månaden. På minussidan finner vi Orc Software som inte är något större innehav samt norska Schibsted.

Under månaden slutfördes ASSA Abloys bud på Cardo vilket innebar att fonden lämnade in sina aktier och erhöll betalning för dessa. Fonden har förvärvat aktier i medicinteknikföretaget Elekta. Företaget är världsledande inom strålterapi och strålkirurgi för behandling av cancer och andra sjukdomar i hjärnan. Elektas lösningar tillgodoser både patienternas och sjukvårdens behov. Det är inte många svenska bolag som kan matcha Elektas marknadsposition och tillväxtförutsättningar. Med beaktande av detta är nog inte värderingen av Elekta så hög som man initialt kan tycka. Fonden tecknade sin andel i Hexpols nyemission som slutfördes i mars. I samband med marknadsturbulensen i mitten av månaden ökade fonden sitt innehav i MTG. Fonden har avyttrat innehavet i det finska bygg- och anläggningsföretaget Lemminkäinen. Företaget står i och för sig inför en vändning i efterfrågan men vi ser bättre investeringsalternativ i sektorn.

Vi tror alltså att den globala ekonomin visar en god tillväxt under 2011. Tillväxtekonomier som Kina och Indien är de stora motorerna. Dessutom bör återhämtningen för västvärldens ekonomier fortsätta även om de statsfinansiella problemen i framför allt Europa utgör en hämmande faktor. Svensk ekonomi gynnas av starka statsfinanser och en god global ekonomisk tillväxt. Sammantaget gör detta att svenska företagsvinster bör kunna öka framöver, vilket vi tror är tillräckligt för att börskurserna ska stiga. Värderingen på börsen är inte ansträngande hög men ej heller lika attraktiv som tidigare. Dessutom förväntas högre räntor framöver vilket dämpar börspotentialen något.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Mars 2011	+6,4 ¹ +6,4 ²	+5,6	+2,3
År 2011	+1,4 ¹ +1,4 ²	+0,8	-0,6
3 år (080331-110331)	+61,3	+31,3	+31,2
5 år (060331-110331)	+68,7	+34,5	+30,0
10 år (010331-110331)	+421,2	n.a.	+115,0
Sedan start (001031)	+407,0	n.a.	+60,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+48,4	+49,0	+39,7

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+0,7 ¹	-5,4 ¹	+6,4 ¹			
+0,8 ²	-5,4 ²	+6,4 ²			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	1,9	1,8	1,8
Totalrisk, %	21,7	23,4	19,2
Tracking error	6,8		
Informationskvot	-0,1		
Alfa	0,3		
Beta	0,9		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Elekta	Cardo
Hexpol	Lemminkäinen
MTG	Loomis

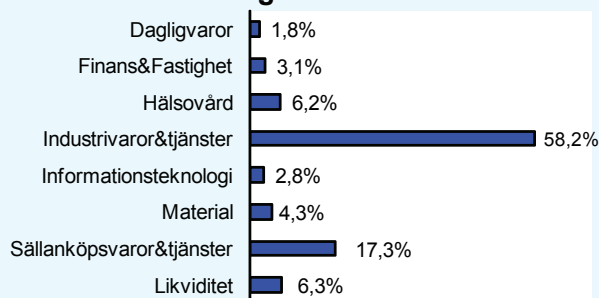
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport mars 2011

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/3	28/2
MTG	6,9	6,2
G&L Beijer	6,8	6,2
Hexpol	6,1	5,1
Alfa Laval	5,5	5,5
OEM International	5,4	5,5
Securitas	5,3	5,6
Lindab	4,6	4,4
Getinge	4,5	4,8
Nibe	4,2	4,0
Husqvarna	4,2	4,2
Peab	3,8	3,7
Holmen	3,5	3,8
Systemair	3,2	3,3
VBG Group	3,1	3,2
Byggmax	2,8	2,7
Indutrade	2,3	2,2
AarhusKarlshamn	2,1	2,1
Loomis	2,0	2,4
Bure	1,9	1,9
HiQ	1,8	1,8
Likviditet	6,3	0,9

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
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
2006	+35,9 ¹	+35,9 ²	+37,5

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 110331, kr	1 148
Fondförmögenhet 110331, mkr	2 062
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Return Index
Bankgiro	5578-8004
ISIN	SE0000917205
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Peter Rönström/Mats Gustafsson
Förvaringsinstitut	SEB
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. 5,02%
Omsättningshastighet, ggr	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