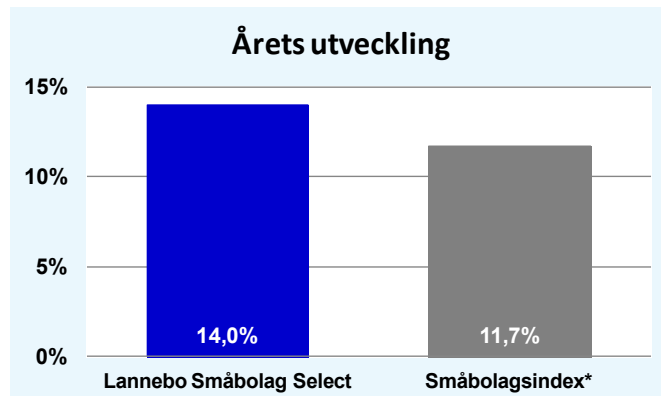
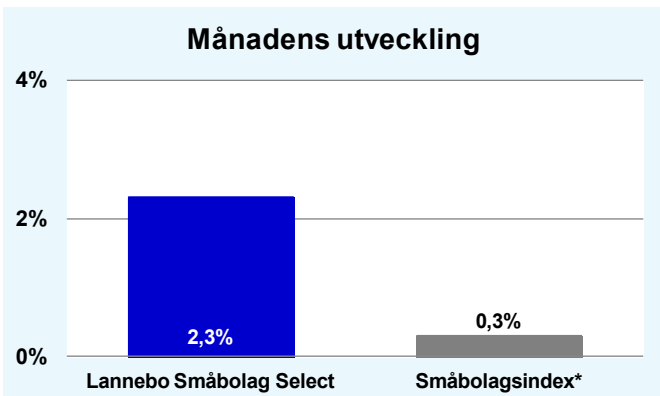


Riskinformation

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. 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 förvaltnad 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

April dominerades av företagens rapporter för det första kvartalet. Bland de svenska bolagen har konjunkturcykliska bolag överlag rapporterat bra medan övriga företag lämnat sämre siffror. På Eurofronten kan vi notera att spanska obligationsräntor stigit ytterligare. Under månaden utvecklades Lannebo Småbolag Select bättre än börsernas som helhet.

OEM International lämnade ett rejält styrkebesked med sitt rekordresultat för det första kvartalet. Teknikhandelsföretaget har en imponerande lönsamhet i sin svenska verksamhet och som grädder på moset är OEM International skuldfritt. Mediekoncernen MTG och kredithanteringsföretaget Intrum Justitia är två innehav som utvecklades sämre under april. MTG kom med en svag rapport där reklam-TV-verksamheten i Skandinavien stod för besvikelsen. Å andra sidan överraskade den östeuropeiska verksamheten positivt. Intrum Justitia rapporterade något sämre än förväntat. Företaget står dock stadigt med en bra finansiell ställning och ett starkt kassaflöde. Fondens största innehav Hexpol gick starkt under månaden sannolikt tack vare sin stora amerikanska exponering.

Fonden har under perioden ökat innehaven i Mekonomen och Avanza. Bildelskedjan Mekonomen har en fin historik med god tillväxt och hög lönsamhet. Aktiekursen har på sistone hämmats av att den norska konkurrensmyndigheten har invändningar på förvärvet av konkurrenten Meca. Avanza som erbjuder aktiehandel och sparprodukter lämnade en svag kvartalsrapport bland annat på grund av en fortsatt avvaktande börsaktivitet. Även om Avanza kommer växa långsammare framöver tror vi att företaget är en strukturell vinnare tack vare sin kostnadseffektiva struktur och sitt attraktiva kunderbudande. Under månaden har fonden reducerat innehaven i Alfa Laval ytterligare.

Årets glädjeämne i världsekonomin är alltså USA där konjunkturbilden har förbättrats. Vi kan även notera att de amerikanska företagens kvartalsrapporter varit betydligt starkare än väntat. När det gäller Europa får vi leva med en svag tillväxt under överskådlig tid. Vi kan konstatera att de svenska börsbolagen står starka och att deras direkta exponering mot Europas svagaste länder är låg. I förvaltningen prioriterar vi som vanligt företag med starka marknadspositioner och stabila finanser.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*
April 2012	+2,0 ¹ +2,3 ²	+0,3
År 2012	+11,6 ¹ +14,0 ²	+11,7
3 år (090430-120430)	+72,6	+70,8
5 år (070430-120430)	+24,1	+0,9
10 år (020430-120430)	+273,5	+206,2
Sedan start (001031)	+391,8	n.a.
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+8,8	+7,1

Månadsavkastning, %

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

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*
Sharpe kvot	0,5	0,4
Totalrisk, %	20,6	20,4
Tracking error	5,7	
Informationskvot	0,3	
Alfa	0,2	
Beta	1,0	

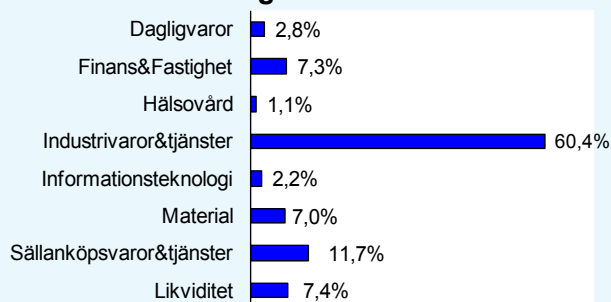
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport april 2012

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/4	31/3
Hexpol B	8,9	8,1
OEM International B	7,7	7,2
G&L Beijer B	6,9	7,4
MTG B	5,5	6,1
Securitas B	4,7	4,9
Wihlborgs Fastigheter	4,6	4,6
Intrum Justitia	4,5	4,9
Indutrade	4,4	4,2
Nibe B	4,3	4,3
Chr. Hansen Holding	3,9	3,6
Systemair	3,2	3,2
Holmen B	3,1	3,2
NCC B	3,0	3,2
Lindab	3,0	2,9
VBG Group B	2,9	3,0
Mekonomen	2,6	2,0
Byggmax	2,5	2,6
Beijer Alma B	2,5	2,4
Peab B	2,5	2,4
HiQ	2,2	2,2
Likviditet	7,4	8,3

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

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Mekonomen	Alfa Laval
Avanza	

Fondfakta

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 120430, kr	1 088
Fondförmögenhet 120430, mkr	1 749
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. 5,99%
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