

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 rekvireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se.

Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltat 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

Börs månaden dominerades av företagets rapporter för det första kvartalet. Efterfrågan är överlag på en lägre nivå än motsvarande kvartal i fjol. Men vår uppfattning är att efterfrågan för de flesta bolagen har stabiliserats sedan slutet av 2012 och står och stampar på nuvarande nivå. Börsen har under månaden rört sig uppåt något. Detta beror varken på styrkan i delårsrapporterna eller någon strålande konjunkturstatistik, för den har snarare varit sämre än väntat. En bidragande orsak till den stabila börsen är i stället centralbankernas kraftiga stimulanser som bland annat har pressat ned obligationsräntorna i länder som Italien och Spanien. Lannebo Småbolag Select noterade en positiv månad och utvecklades i nivå med småbolagssegmentet i stort.

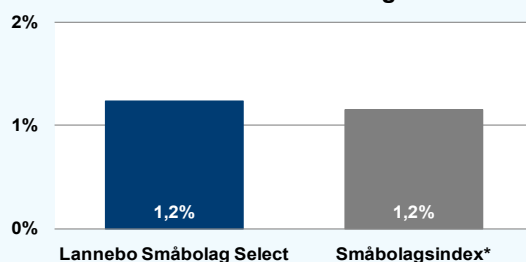
Bland månadens vinnare märktes bolag som Trelleborg, Intrum Justitia och Cloetta som alla tre rapporterade resultat över förväntan. Trelleborg fortsätter att göra väl ifrån sig även i dagens konjunktur och företaget betraktas allt oftare som ett kvalitetsbolag. Intrum Justitia växer stadigt genom att förvärva kreditportföljer, vilket har visat sig vara en verksamhet med god lönsamhet. Cloettas rapport visade att samordningen mellan Cloetta och LEAF fortskrider enligt plan och att kostnadsbesparingarna börjar bidra till resultatet. På minussidan återfanns IT-konsulten HiQ vars marknad är svag i dagsläget, vilket framgick av rapporten för det första kvartalet. Även de norska innehaven Schibsted och Tomra Systems rapporterade sämre än väntat, vilket föranledde negativa kursreaktioner. Vi tror dock att båda företagen på längre sikt bygger två intressanta verksamheter. Även NIBE Industrier

backade under månaden.

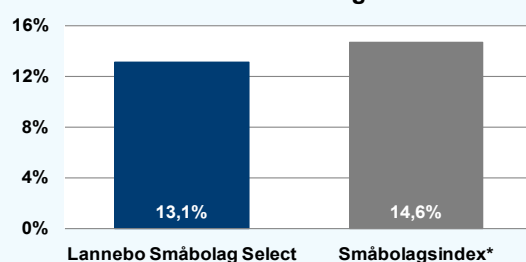
Under månaden ökade fonden sitt innehav i Hakon Invest som kommer att byta namn till ICA-Gruppen. Dessutom förvärvade fonden lyckligtvis fler aktier i Trelleborg innan företaget publicerade sin delårsrapport. Under månaden minskades innehaven i mediekoncernen MTG samt cancerterapibolaget Elekta. MTG-aktien har återhämtat sig sedan höstens nedgång men situationen med ökad konkurrens kvarstår.

Konjunkturen tycks som sagt inte ha försämrats under årets första kvartal. Men årets börsuppgång kräver antagligen en snar förbättring i konjunkturen för att börsuppgången ska hålla i sig. Därför är det lite bekymrande att konjunkturstatistiken har försvagats på sistone i USA och Kina.

Månadens utveckling



Årets utveckling



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag Select	Småbolagsindex*
April 2013	+1,1 ¹ +1,2 ²	+1,2
År 2013	+10,8 ¹ +13,1 ²	+14,6
3 år (100430-130430)	+32,2	+32,7
5 år (080430-130430)	+73,6	+48,0
10 år (030430-130430)	+426,0	+346,6
Sedan start (001031)	+449,5	na
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+3,8	+5,0

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	+1,1 ¹		
+4,5 ²	+7,5 ²	-0,6 ²	+1,2 ²		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

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

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Trelleborg	MTG
Hakon Invest	Elekta

Lannebo Småbolag Select

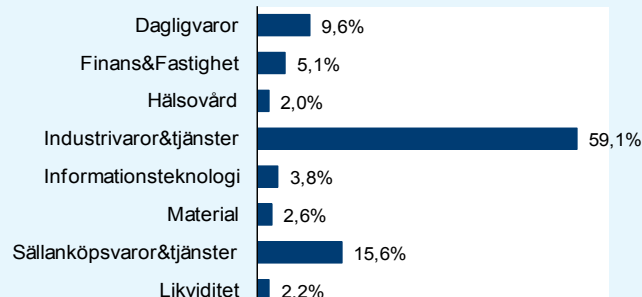
Sverigeregistrerad specialfond
Månadsrapport april 2013

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/4	31/3
OEM International B	6,3	6,1
Hexpol B	6,0	5,6
Intrum Justitia	5,9	5,1
G&L Beijer B	5,7	5,5
NIBE Industrier B	4,8	4,7
Trelleborg B	4,7	2,4
Indutrade	4,6	4,3
Tomra Systems	4,2	4,1
Wihlborgs	4,2	3,8
Cloetta B	4,1	3,3
Schibsted	4,0	3,8
Betsson B	3,3	3,3
Lindab	3,2	3,0
VBG Group B	3,1	2,7
Hakon Invest	2,9	1,9
Beijer Alma B	2,6	2,6
Holmen B	2,6	2,5
Systemair	2,6	2,3
Olvi A	2,5	2,2
Likviditet	2,2	9,8

Totalt antal innehav	31	31
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	50,6	46,4

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 130430, kr	1 129,64
Fondförmögenhet 130430, mkr	1 922
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. 4,16 %
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.