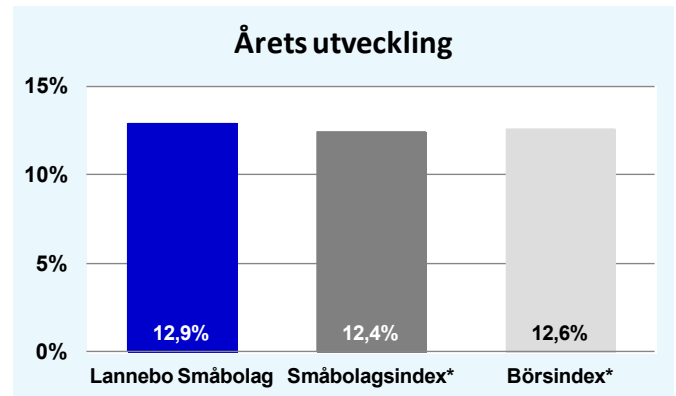
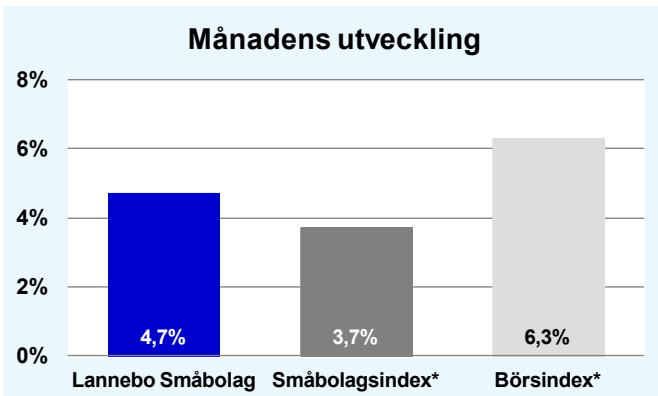


## Riskinformation

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 förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige.

## Förvaltarkommentar

Under februari var börsutvecklingen fortsatt positiv, drivet av en högre riskapitet, positiv ekonomisk statistik från USA och en uppgörelse i Grekland. I USA kom det signaler på att såväl industrin som bostadssektorn gradvis förbättras. I Europa var bilden blandad. I Tyskland utvecklas ekonomin starkt medan utvecklingen i flera andra europeiska länder är svagare. Tyskland och Norge är Sveriges viktigaste exportmarknader. Utvecklingen i Grekland fortsätter att vara turbulent. Efter många turer blev det under månaden klart att Grekland får de nya lånen landet behöver för att inte gå i konkurs. På mikronivå släppte merparten av de svenska småbolagen sina bokslut för 2011 under månaden. Generellt var bolagens vinster sämre än förväntat till stor del drivet av högre kostnader. Flera bolag valde även att ta extraordinära kostnader för omstrukturering och nedskrivningar.

Trots blandade signaler var börsutvecklingen i februari överlag positiv. Världsindeks (MSCI World) steg med 4,8 procent och i USA steg S&P500 med 4,3 procent. Euro Stoxx 50 (index för euroländerna) steg med 4,0 procent. Även i Stockholm steg börsen (SIXPRX) och noterade en uppgång på 6,3 procent. De mindre bolagen uttryckt i Carnegie Small Cap Return Index utvecklades något sämre än börsen som helhet och steg med 3,7 procent. Lannebo Småbolag steg under månaden med 4,7 procent.

Rapportmässigt var fondens glädjeämnen internetbanken Nordnet, den tekniska konsulten Sweco, internetbolaget Unibet samt byggbolagen NCC och Peab. På den negativa sidan hittar vi Alfa Laval och Securitas. Båda bolagen rapporterade en försäljning som var bättre än förväntat men marginalerna var betydligt svagare. I Alfa Lavals fall var det en sämre produktmix som förklarade marginaltappet. I Securitas fall verkar det som om bolaget har tagit en rad engångskostnader som inte specificeras i resultatet. Båda aktierna föll markant efter rapporterna.

Köktillverkaren Nobia steg med 28 procent och var därmed ett av fondens bättre innehav under februari. Andra innehav som utvecklades starkt var internetbanken Nordnet (upp 29 procent), byggmaterialsbolaget Lindab samt verkstadsbolaget Concentric. Innehav med svagare kursutveckling var MTG, Elekta och Alfa Laval.

Vi har fortsatt att sälja aktier i Alfa Laval då vi anser att värderingen är för generös. Vi har även minskat innehaven i Duni (engångsprodukter för dukning) och AAK (vegetabiliska fetter). Dunis resultat motsvarade inte våra förväntningar och AAK:s aktiekurs har gått starkt under det senaste halvåret vilket medfört att värderingen inte längre är lika attraktiv. Vi ökade innehavet i Securitas efter kursfallet i samband med rapporten. Fonden har också nyinvesterat i kontanthandlingsföretaget Loomis. Bolaget är ett av de större företagen i Europa och Nordamerika. Loomis handlas till attraktiva multiplar och genererar ett starkt kassaflöde. Vi har även ökat innehavet i Husqvarna marginellt.

## Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Februari 2012	+4,7	+3,7	+6,3
År 2012	+12,9	+12,4	+12,6
3 år (090228-120229)	+97,3	+117,5	+96,0
5 år (070228-120229)	+21,3	+12,0	+11,1
10 år (020228-120229)	+228,3	+208,8	+119,2
Sedan start (000804)	+302,9	n.a.	+68,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+10,1	+12,1	+11,0

## Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+7,8	+4,7				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

## Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	0,5	0,6	0,6
Totalrisk, %	20,9	21,1	18,1
Tracking error	4,2		
Informationskvot	-0,5		
Alfa	-0,1		
Beta	1,0		

## Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Securitas	Alfa Laval
Loomis	Duni
Husqvarna	AAK

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

# Lannebo Småbolag

## Månadsrapport februari 2012

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	29/2	31/1
Trelleborg	7,4	7,0
Securitas	6,1	5,7
MTG	5,7	6,3
NCC	4,9	5,0
Alfa Laval	4,8	6,9
Holmen	4,7	5,1
Intrum Justitia	3,6	3,6
G&L Beijer	3,1	3,1
Indutrade	2,6	2,2
Castellum	2,5	2,6
Chr. Hansen Holding	2,4	2,5
Autoliv	2,4	2,5
Avanza	2,4	2,3
Beijer Alma	2,3	2,4
Höganäs	2,3	2,2
Addtech	2,1	2,0
Lindab	2,1	1,8
Clas Ohlson	1,8	1,8
Elektro	1,8	1,8
Peab	1,7	1,9
Likviditet	4,9	5,9

### 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

<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 120229, kr</b>	34,85
<b>Fondförmögenhet 120229, mkr</b>	11 451
<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>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<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>	0,4 (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