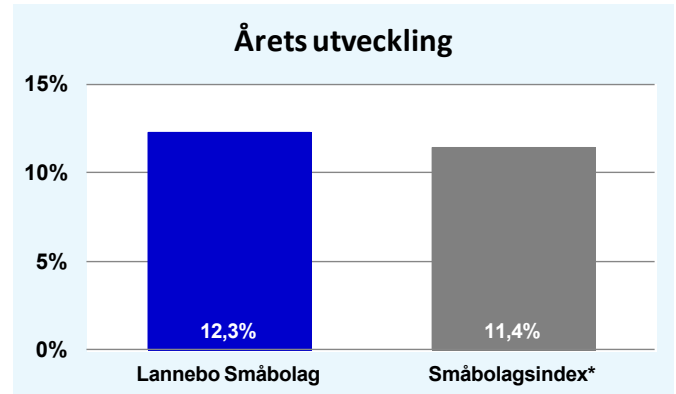
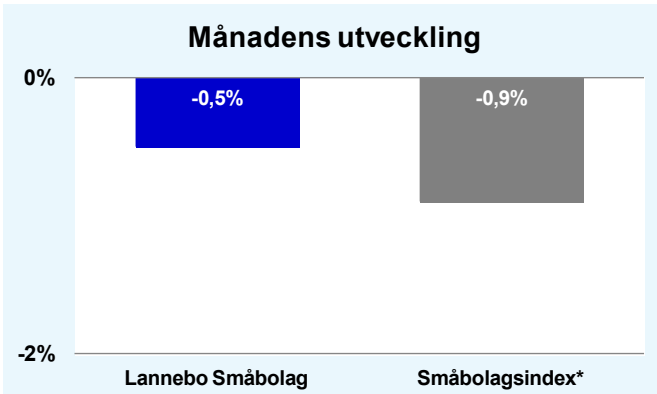


Riskinformation

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

Efter uppgångarna under 2012 års två första månader kom börsutvecklingen av sig i mars och utvecklingen på världens börser var blandad. Den främsta oron för de finansiella marknaderna var svagare tillväxt i Kina. I Europa har oron kring Grekland minskat efter att långivarna accepterat en skuldnedskrivning och landet fått ett andra stödpaket godkänt. I USA fortsätter arbetsmarknaden att förbättras samtidigt som det finns tecken på att husmarknaden förbättras.

Börserna i USA utvecklades överlag positivt och S&P500 steg med 3 procent. Världsindex (MSCI World), drivet av utvecklingen i USA, steg med 1,4 procent. I Europa var utvecklingen svagare och Euro Stoxx 50 (index för euroländerna) föll med 1,4 procent. I Stockholm föll marknaden (SIXPRX) med 1,1 procent och de mindre bolagen uttryckt i Carnegie Small Cap Return Index utvecklades marginellt bättre med en nedgång på 0,9 procent. Lannebo Småbolag noterade en marginell nedgång på 0,5 procent.

Två av fondens innehav kom med rapporter under månaden, Elekta och Clas Ohlson. Elekta - tillverkare av strålningsterapiutrustning - rapporterade bättre än förväntat och kursen utvecklades positivt under månaden. Clas Ohlsons rapporter har det senaste året inte varit några glädjeämnen. Bolaget rapporterade nu som förväntat med undantag för kassaflödet som var betydligt starkare än förväntat och Clas Ohlson har nu återigen en nettokassa. Aktien steg på rapporten.

Andra innehav som utvecklades positivt var MTG, Latour och Intrum Justitia. Siffror för den svenska TV-reklammarknaden visar att efterfrågan är fortsatt stark och att priserna stiger. Investmentbolaget Latours största innehav ASSA ABLOY utvecklas starkt samtidigt som signalerna från bolagets helägda industrirörelse är positiva. Innehav med en svagare utveckling under mars var Höganäs och Peab. Höganäs är det svenska bolag som har störst exponering i Asien och signalerna från Kina kan vara anledningen till aktien svaga kursutveckling. Peab annonserade att bygget av arenan som skall ersätta Söderstadion är försenat.

Fonden har fortsatt att minska innehavet i Alfa Laval på värderingsgrunder. I samband med den positiva kursutvecklingen efter rapporten minskades innehavet i Elekta. Fonden ökade i februari innehavet i Securitas då aktien föll kraftigt efter rapporten. Kursen återhämtade sig i mars och vi avyttrade delar av innehavet. Vi har nyinvesterat i Axis Communications. Axis Communications är världsledande inom digitala övervakningskameror. Merparten av den installerade basen av övervakningskameror är analoga men skiftet till digital teknik går nu fort. Fördelen med digital teknik är bättre kvalitet, bättre möjligheter att bygga ut övervakningssystemet samt lättare att lagra och söka i det inspelade materialet.

Avkastning, %

| | Lannebo Småbolag | Småbolagsindex* |
|-------------------------------------|------------------|-----------------|
| Mars 2012 | -0,5 | -0,9 |
| År 2012 | +12,3 | +11,4 |
| 3 år (090331-120331) | +100,3 | +113,0 |
| 5 år (070331-120331) | +16,3 | +5,0 |
| 10 år (020331-120331) | +216,2 | +193,0 |
| Sedan start (000804) | +300,7 | |
| Genomsnittlig års-avkastning 24 mån | +5,8 | +7,0 |

Månadsavkastning, %

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

Nyckeltal

| | Lannebo Småbolag | Småbolagsindex* |
|------------------|------------------|-----------------|
| Sharpe kvot | 0,3 | 0,4 |
| Totalrisk, % | 20,3 | 20,4 |
| Tracking error | 4,1 | |
| Informationskvot | -0,3 | |
| Alfa | -0,1 | |
| Beta | 1,0 | |

Större förändringar

| Köp netto | Försäljningar netto |
|---------------------|---------------------|
| Axis Communications | Alfa Laval |
| | Elekta |
| | Securitas |

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

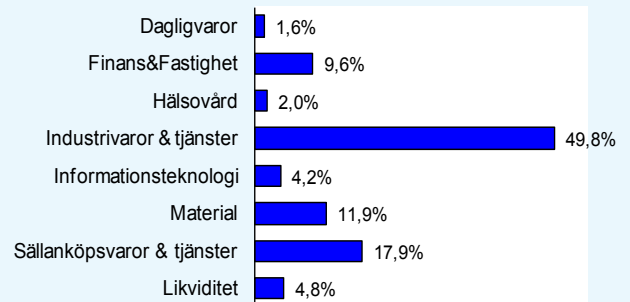
Lannebo Småbolag

Månadsrapport mars 2012

Större innehav

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

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 120331, kr | 34,66 |
| Fondförmögenhet 120331, mkr | 10 210 |
| 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