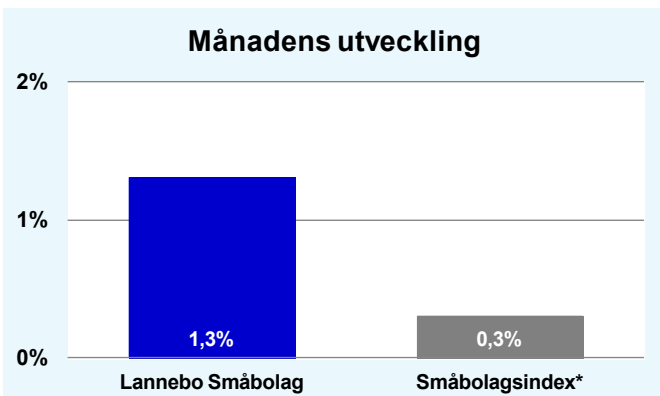


Riskinformation

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

Förvaltarkommentar

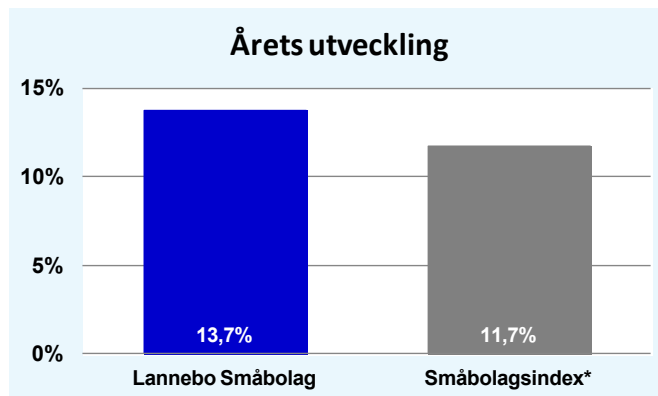
Vi har de senaste fem åren vant oss vid att aktiemarknaden är ytterst volatil med stora svängningar från dag till dag och april var inget undantag. Det som oroade aktiemarknaden i april var utvecklingen i Spanien, där tioårsräntan närmade sig kritiska nivåer, samt statistik som visade att konjunkturen i Europa bromsar in ytterligare. Mot detta ställer vi det faktum att många av de konjunktürkänsliga svenska börsbolagen rapporterade fortsatt god ordergång samtidigt som de uttryckte sig försiktigt positivt om efterfrågesituationen.

När månaden summerades var utvecklingen i många marknader kring nollstrecket. Världsindex (MSCI World) föll med 1,3 procent. I Europa var utvecklingen svagare, speciellt den spanska marknaden, och Euro Stoxx 50 (index för euroländerna) föll med 7 procent. I Stockholm var börsernas (SIXPRX) såväl som de mindre bolagen (Carnegie Small Cap Return Index) i stort sett oförändrade. Lannebo Småbolag steg under perioden med 1,3 procent.

April betyder kvartalsrapporter, bolagsstämmor och utdelningar. Utdelningarna från de svenska börsbolagen uppgår till cirka 170 miljarder kronor varav merparten distribueras till aktieägarna i april och maj. Rapporterna från de svenska börsbolagen var blandade, de cykliska bolagen visade styrka medan övriga bolag rapporterade svagare siffror. Fondens största innehav, verkstadsbolaget Trelleborg, var ett av bolagen som överraskade positivt. Försäljning och marginaler i affärsområdena Wheels (hjul för lantbruks- och skogsmaskiner) och Sealing Solutions (tätningar till industriapplikationer) var bättre än förväntat. Även Concentric (tillverkare av pumpar för dieselmotorer och hydraulikapplikationer) rapporterade starka siffror drivet av god försäljning i Nordamerika. Norska Tomra (återvinningsmaskiner för pantburkar) var ett annat glädjeämne där framför allt marginalerna överraskade. Rapportbesvikelse kom från kökstillverkaren Nobia och MTG (TV och radio). I Nobias fall är det verksamheterna i Frankrike och Storbritannien som utvecklas svagt. MTG lider fortfarande av svaga tittartidsandelar i Sverige och Norge. Det fanns dock glädjeämnen i rapporten i form av betal-TV och verksamheten i Östeuropa.

Nämnda Trelleborg och Concentric var tillsammans med Hexpol och Höganäs innehav som kursmässigt utvecklades starkt under månaden. Innehav med en svagare kursutveckling var MTG och Nobia samt Kinnevik och Avanza.

Förändringarna i fonden har under april varit marginella. Vi har fortsatt att minska innehaven i Elekta och Alfa Laval. Vi tycker fortfarande att båda företagen är utomordentliga bolag men att aktierna är för högt värderade. Vi har även minskat innehavet i Trelleborg. Vi har ökat innehaven i Securitas och Loomis. Båda bolagen har en stabil försäljning och de genererar starka kassaflöden. Dessutom anser vi att värderingen är alltför låg.



Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*
April 2012	+1,3	+0,3
År 2012	+13,7	+11,7
3 år (090430-120430)	+64,8	+70,8
5 år (070430-120430)	+10,3	+0,9
10 år (020430-120430)	+232,7	+206,2
Sedan start (000804)	+305,9	n.a.
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	+5,8	+7,1

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+7,8	+4,7	-0,5	+0,3		
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	

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

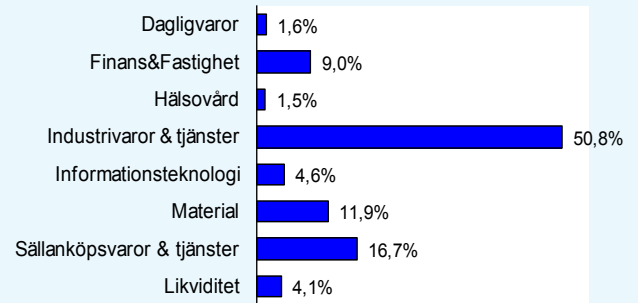
Lannebo Småbolag

Månadsrapport april 2012

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/4	31/3
Trelleborg B	8,0	7,5
Securitas B	6,2	5,8
MTG B	5,9	6,8
NCC B	4,9	5,1
Holmen B	4,5	4,5
Intrum Justitia	3,8	4,1
G&L Beijer B	3,2	3,3
Chr. Hansen Holding	3,0	2,7
Indutrade	2,8	2,6
Höganäs B	2,6	2,3
Autoliv SDB	2,6	2,6
Castellum	2,5	2,4
Alfa Laval	2,4	3,1
Addtech B	2,4	2,3
Beijer Alma B	2,3	2,2
Clas Ohlson B	2,3	2,4
Lindab	1,9	1,8
Nibe B	1,8	1,8
Sweco B	1,8	1,9
Concentric	1,8	1,6
Likviditet	4,1	3,8

Branschfördelning



Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Securitas	Elekta
Loomis	Alfa Laval
	Trelleborg

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 120430, kr	35,11
Fondförmögenhet 120430, mkr	10 041
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