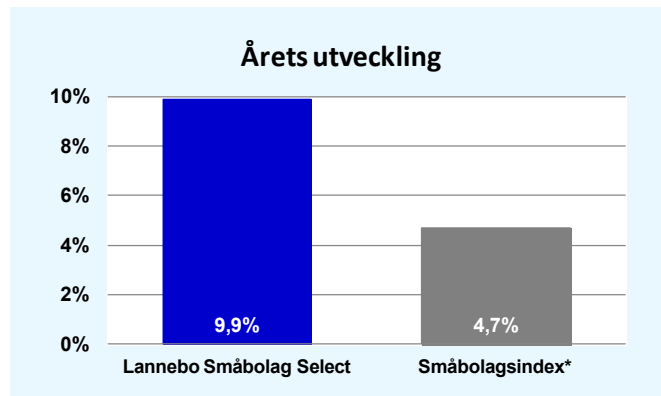
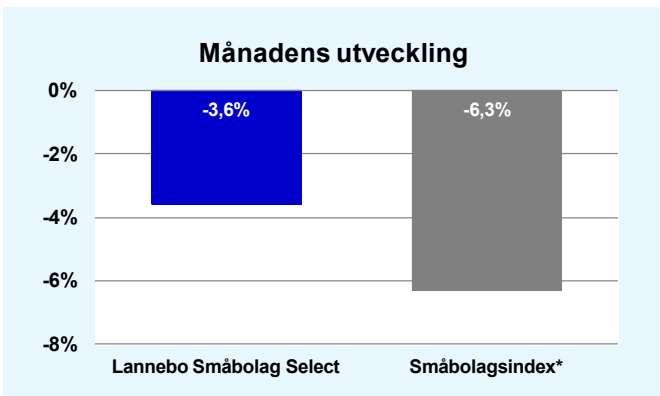


## Riskinformation

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 Select är en aktivt förvaltd 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

Under maj klingade rapportperioden för årets första kvartal av och kapitalmarknaderna fokuserade ånyo på den statsfinansiella situationen i södra Europa där spanska obligationsräntor sköt i höjden. Detta i kombination med svagare konjunktursignaler från bland annat Kina resulterade i en negativ börsutveckling.

Lannebo Småbolag Select utvecklades bättre än börserna som helhet under denna nedgång.

Majoriteten av fondens innehav visade negativ kursutveckling under månaden. I Securitas och Indutrades fall bidrog svaga delårsrapporter till fallande aktiekurser. Desto starkare rapport kom från det stora innehavet Hexpol som tack vare detta fortsatte sin positiva kursutveckling. Även skogskoncernen Holmen lämnade en bra rapport. Företaget har förutom sina skogs- och krafttillgångar en välskött kartongverksamhet och värderas enligt vår mening lite väl styvmoderligt på börserna. Månadens största kursvinnare i fonden var investmentbolaget Bure. I början av maj avyttrades de verksamheter som fanns i finanskoncernen Carnegie som Bure förvärvade under 2009. Försäljningslikviden var uppenbarligen överraskande hög eftersom Bure-aktien steg kraftigt på denna nyhet.

Under maj förvärvade fonden aktier i industrikoncernen Trelleborg. Företaget fick under månaden ett godkännande från EU:s konkurrensmyndighet att bilda ett samägt bolag inom sin personbilsrelaterade verksamhet. Det gemensamma bolaget torde genom samgåendet kunna utvinna betydande synergier. Kvar i Trelleborg finns nu bland annat de höglönsamma verksamheterna inom precisionstämningar och traktordäck. Under månaden ökades fondens innehav i Avanza och mediekoncernen MTG på. Båda aktierna värderas på historiskt låga nivåer, är finansiellt starka och har ledande positioner på sina marknader. Fonden reducerade i maj sina innehav i Hexpol och Chr. Hansen Holding i samband med deras starka kursutveckling.

Det är ingen nyhet att världsekonomin står inför stora utmaningar. Så här långt har dock svenska företag överlag klarat sig bra. På senare tid har emellertid konjunkturstatistiken försvagats samtidigt som ett antal företag blivit mer försiktiga i sina uttalanden. Den europeiska banksektorn är dessutom under stor press och en stramare kreditgivning påverkar konjunktursituationen negativt.

Värderingen av många företag har kommit ner till intressanta nivåer men man bör spara lite krut i fall tiderna blir sämre.

## Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*
Maj 2012	-2,9 <sup>1</sup> -3,6 <sup>2</sup>	-6,3
År 2012	+8,4 <sup>1</sup> +9,9 <sup>2</sup>	+4,7
3 år (090531-120531)	+60,3	+52,1
5 år (070531-120531)	+16,5	-9,1
10 år (020531-120531)	+269,8	+192,0
Sedan start (001031)	+374,1	n.a.
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+10,9	+7,7

## Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+7,0 <sup>1</sup>	+2,5 <sup>1</sup>	-0,5 <sup>1</sup>	+2,0 <sup>1</sup>	-2,9 <sup>1</sup>	
+8,7 <sup>2</sup>	+3,0 <sup>2</sup>	-0,5 <sup>2</sup>	+2,3 <sup>2</sup>	-3,6 <sup>2</sup>	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

## Nyckeltal

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

## Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Avanza	Hexpol
Trelleborg	Chr. Hansen Holding
MTG	NCC
Lindab	

\* Småbolagsindex - Carnegie Small Cap Return Index  
För definitioner och förklaringar var god se baksidan.

# Lannebo Småbolag Select

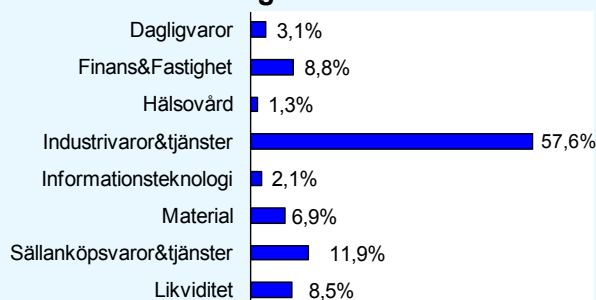
## Månadsrapport maj 2012

### Större innehav

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

<b>Totalt antal innehav</b>	30
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	52,8

### Branschfördelning



### Årsavkastning, %

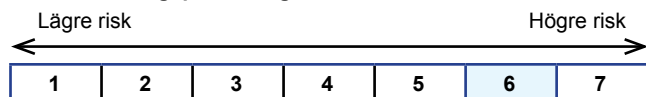
	Småbolag Select	Småbolagsindex*
2011	-13,8 <sup>1</sup> -13,8 <sup>2</sup>	-13,2
2010	+37,2 <sup>1</sup> +42,5 <sup>2</sup>	+30,6
2009	+49,5 <sup>1</sup> +60,9 <sup>2</sup>	+68,9
2008	-35,7 <sup>1</sup> -35,7 <sup>2</sup>	-44,4
2007	-7,8 <sup>1</sup> -7,8 <sup>2</sup>	-6,9

<sup>1</sup> Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid årets början.

<sup>2</sup> 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

### Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



### Fondfakta

<b>Strategi</b>	Specialfond, småbolag, Norden
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2000-10-31
<b>Andelskurs 120531, kr</b>	1 049
<b>Fondförmögenhet 120531, mkr</b>	1 669
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Return Index
<b>Bankgiro</b>	5578-8004
<b>ISIN</b>	SE0000917205
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Peter Rönström/Mats Gustafsson
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Månatligen (sista bankdagen)
<b>Fast arvode</b>	0,7%
<b>Prestationsbaserat arvode</b>	20% på ev. överavkastning
<b>Teckning/inlösen</b>	Två resp fem bankdagar före sista bankdagen i månaden
<b>Avkastningströskel</b>	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 4,89%
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	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