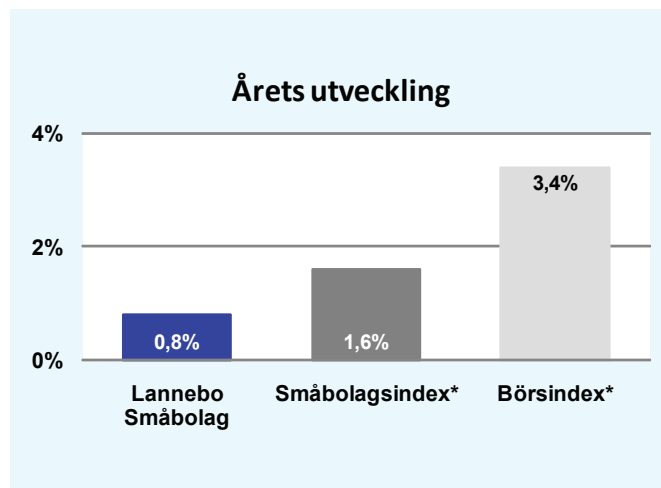
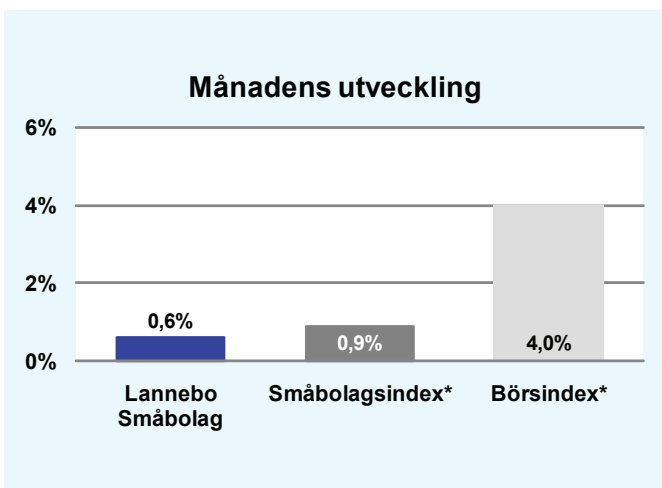


Riskinformation

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. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se.



Förvaltarkommentar

Under april månad var kvartalsrapporterna för det första kvartalet i fokus. Cirka hälften av rapporterna har släppts och överlag har siffrorna varit starka. Speciellt glädjande är att de tillverkande bolagen har kunnat höja priserna för att kompensera sig för högre råvarupriser.

Internationella börser hade generellt en stark indexutveckling. Världsinde - MSCI World – steg med två procent och i USA ökade S&P500 med tre procent. Många europeiska börser hade även de en stark utveckling och Euro Stoxx 50 steg med tre procent drivet av en stark tysk marknad. Londonbörsen - FTSE100 – steg med tre procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) steg med fyra procent driven av index-tunga aktier som Ericsson och Volvo. De mindre bolagen på Stockholmsbörsen - uttryckt som Carnegie Small Cap Return Index - steg med 0,9 procent. Lannebo Småbolag steg under april med 0,6 procent.

När vi investerade i Trelleborg-aktien i slutet av 2010 var vår tro att marginalerna skulle förbättras. När bolaget i februari presenterade sin rapport för det fjärde kvartalet 2010 visade det sig att marginalerna var betydligt sämre än förväntat och aktien föll. När så rapporten för det första kvartalet 2011 publicerades i mitten av april var det glädjande att konstatera att siffrorna var starka och att marginalerna kom tillbaka med full kraft. Aktien blev också fondens bästa innehav i april med en uppgång på 15 procent. Generellt har rapporterna från verkstadsbolagen varit starka. Ordergång och försäljning utvecklas positivt och återhämtningen fortsätter att sprida sig både geografiskt och till fler segment. Andra verkstadsinnehav som rapporterade starkt och där aktiekursen utvecklades positivt var Haldex och Höganäs. Även de två IT-bolagen HiQ och IFS bidrog positivt till fondens utveckling. HiQs rapport var stark med bra försäljning och goda marginaler. Vi är imponerade av att bolagets lönsamhet konstant är högre än konkurrenternas. HiQs balansräkning är stark och utdelningen är hög. IFS säljer så kallade affärssystem. Under månaden konsoliderades den internationella marknaden ytterligare genom två företagsaffärer. IFS är en av de mindre kvarvarande aktörerna och vi utesluter inte att bolaget på sikt kommer att vara en del i konsolideringen. De två affärerna i sektorn fick aktien att stiga med tio procent under april.

Innehav med svagare kursutveckling var Nobia och Husqvarna. Nobias resultat var sämre än förväntat. Bolaget är dock mitt inne i en omstruktureringsfas och resultatet kommer vara volatilt de kommande kvartalen. Även Husqvarna håller på att flytta produktionsenheter och arbetet skall vara klart 2012. I samband med en fabriksflytt i USA drabbades bolaget av stora störningar. Husqvarna meddelade att problemet kommer att kosta hundratals miljoner kronor och aktiekursen föll på beskedet.

Omsättningen på Stockholmsbörsen är fortsatt låg och även i april har fonden gjort få förändringar. I samband med att Avanza Bank släppte sin kvartalsrapport annonserades att bolagets VD kommer lämna sin post. Kursen föll och vi tyckte det gav ett bra tillfälle att öka fondens innehav. Fonden har även ökat innehaven i Balder (fastigheter), Husqvarna och Trelleborg. Fonden har minskat innehaven i Meda och NIBE.

Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
April 2011	+0,6	+0,9	+4,0
År 2011	+0,8	+1,6	+3,4
3 år (080430-110430)	+44,2	+34,3	+30,9
5 år (060430-110430)	+53,9	+32,6	+35,0
10 år (010430-110430)	+289,0	n.a.	+107,0
Sedan start (000804)	+328,7	n.a.	+79,6
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	+31,9	+33,8	+29,4

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-1,1	-3,8	+5,3	+0,6		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	2,0	1,8	2,0
Totalrisk, %	14,6	17,3	13,5
Tracking error	4,6		
Informationskvot	-0,4		
Alfa	0,3		
Beta	0,8		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Avanza	Meda
Balder	NIBE
Husqvarna	
Trelleborg	

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

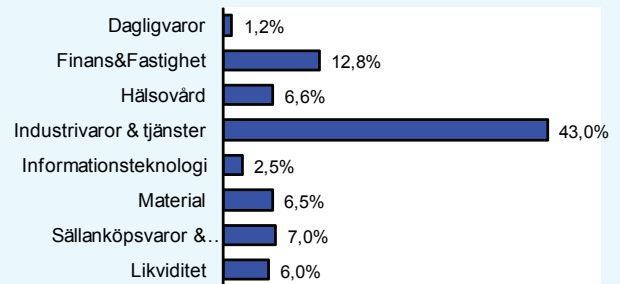
Lannebo Småbolag

Månadsrapport april 2011

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/4	31/3
MTG	6,7	7,1
Alfa Laval	6,0	6,3
Trelleborg	5,8	5,0
Securitas	5,2	5,3
Husqvarna	4,2	4,4
Getinge	3,7	3,8
Kinnevik	3,0	2,9
Peab	2,9	2,9
NCC	2,6	3,2
G&L Beijer	2,6	2,7
Autoliv	2,3	2,3
Lindab	2,2	2,3
Holmen	2,1	1,9
JM	2,1	2,1
Seco Tools	2,0	2,0
Nobia	2,0	2,5
Beijer Alma	1,9	2,0
Avanza	1,8	1,5
Tikkurila	1,8	1,8
Addtech	1,8	1,8
Likviditet	6,7	5,5

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Småbolag	Småbolags-index*	Börsindex*
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
2006	+38,9	+37,5	+28,7

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 110430, kr	37,83
Fondförmögenhet 110430, mkr	14 419
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
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	1,6%
Teckning/inlösen	Dagligen
PPM-nr	842 690
Omsättningshastighet, ggr	0,5 (101231)

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