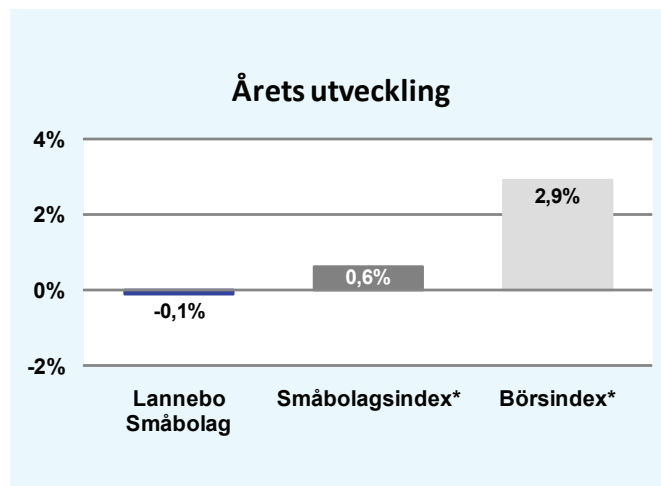
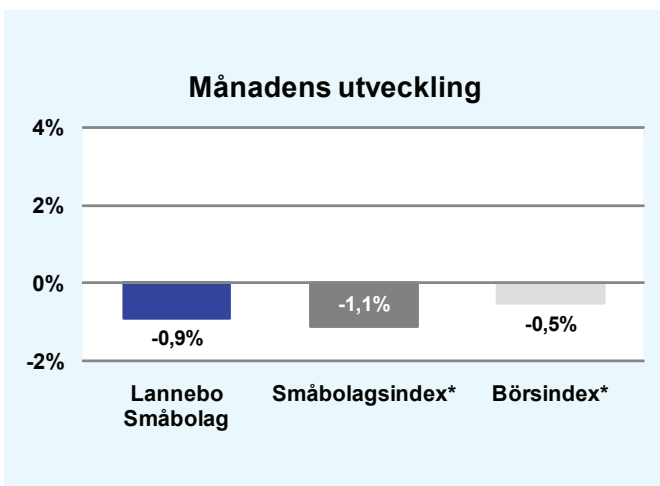


Riskinformation

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

Det var nervöst på de finansiella marknaderna under maj. Den makroekonomiska statistik som presenterades under månaden var överlag svag. Dessutom kom oron angående de grekiska statsfinanserna och landets gigantiska budgetunderskott tillbaka. Även på råvarumarknaden var det oroligt och oljepriset föll med cirka tio procent under perioden. I Sverige avslutades rapportssäsongen för det första kvartalet. På aggregerad nivå var börsbolagens resultat cirka sex procent bättre än förväntningarna.

Merparten av de större börserna föll under maj. Världsindex (MSCI World) och den amerikanska börsen (S&P500) föll båda med en procent. Många europeiska börser – speciellt södra Europa – hade en svag utveckling och Euro Stoxx 50 och Londonbörsen (FTSE100) föll med fem respektive en procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) utvecklades något bättre än de internationella börserna och föll med 0,5 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) föll med 1,1 procent. Lannebo Småbolag sjönk under maj med 0,9 procent.

Av fondens större innehav rapporterade Meda och NCC. Medas (läkemedel) rapport mottogs positivt. Under 2010 föll Medas organiska försäljning varje kvartal på grund av ökad konkurrens främst i USA. I det första kvartalet 2011 hade Meda organisk tillväxt vilket uppskattades och kursen steg. Byggbolaget NCC föll efter rapporten trots att bolaget hade vinstvarnat i april. Det första kvartalet är normalt svagt för alla byggbolag på grund av vintern. I tillägg till den tuffa vintern resultatavräknade NCC byggprojekt som det tog under lågkonjunkturen. Dessa projekt har lägre marginal som påverkade vinsten negativt. Enligt bolagets nya VD – Peter Wågström – är merparten av projekten med lägre marginal nu resultatavräknade. Vi ser således en potential i marginalerna under resten av året.

Förutom Meda utvecklades Betsson (internetspel), NIBE (verkstad) och Getinge (medicinsk teknik) positivt under maj. Betsson tillkännagav förvärvet av konkurrenten Betsafe. Betsafe är starka på kasinospel i Norden och ger Betsson en bättre balans i intäkterna. Dessutom är priset Betsson betalar attraktivt och ger ett positivt bidrag till vinst per aktie. NIBE kommer på sikt gynnas av att Tyskland kommer att stänga alla sina kärnkraftverk senast år 2022. I och med förvärvet av schweiziska Schulthess – som annonserades i april – kommer NIBE att öka sin närvaro på den tyska värmepumpsmarknaden.

Innehav som påverkade fondens utveckling negativt var till stor del byggrelaterade och NCC, Peab och Lindab föll under maj. Även Securitas hade en svag utveckling. Bolaget rapporterade i början av maj och resultatet var svagare än förväntat. Securitas har tappat några större kontrakt i Europa vilket påverkar marginalen negativt. Dessutom lade Securitas ett bud på Niscayah. Niscayah var en del av Securitas innan Securitas delades upp i fyra delar 2006. Även fondens största innehav MTG föll under perioden.

Under maj månad ökade fonden innehaven i NCC (bygg), Holmen (skog) och Trelleborg (verkstad). Fonden minskade innehaven i Intrum Justitia, Faberge och Getinge.

Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Maj 2011	-0,9	-1,1	-0,5
År 2011	-0,1	+0,6	+2,9
3 år (080531-110531)	+39,5	+29,6	+26,6
5 år (060531-110531)	+59,4	+42,0	+45,9
10 år (010531-110531)	+246,3	n.a.	+105,0
Sedan start (000804)	+324,9	n.a.	+78,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+28,6	+29,7	+27,2

Månadsavkastning, %

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
	-1,1	-3,8	+5,3	+0,6	-0,9	
	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	1,8	1,6	1,8
Totalrisk, %	14,7	17,4	13,6
Tracking error	4,6		
Informationskvot	-0,3		
Alfa	0,3		
Beta	0,8		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
NCC	Intrum Justitia
Holmen	Faberge
Trelleborg	Getinge

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

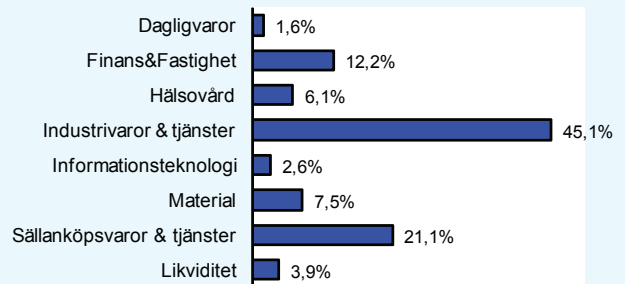
Lannebo Småbolag

Månadsrapport maj 2011

Större innehav

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

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 110531, kr	37,50
Fondförmögenhet 110531, mkr	14 008
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