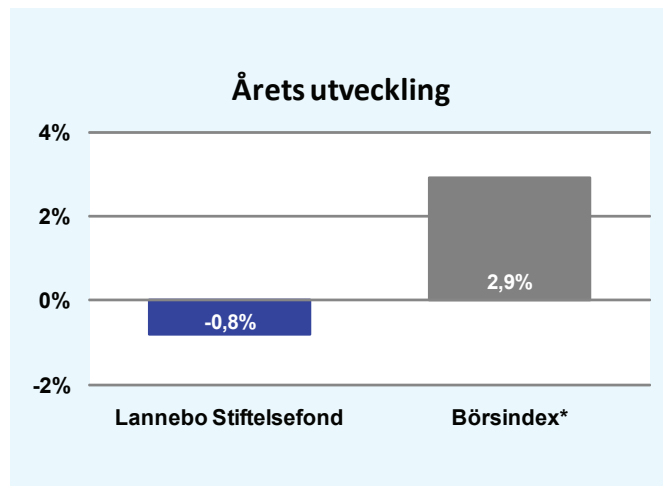
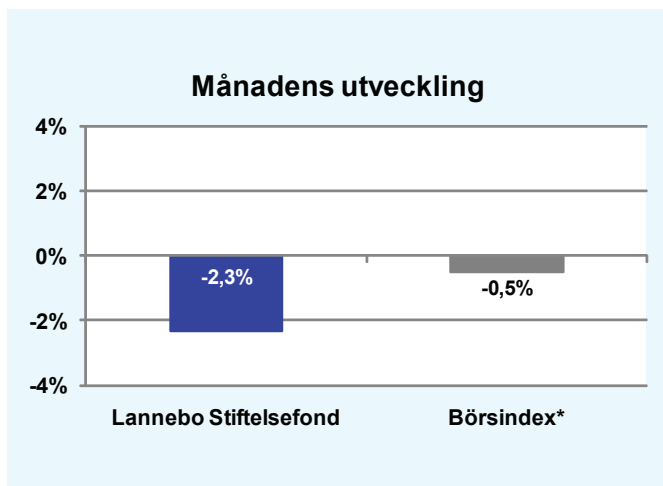


## Riskinformation

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 rekquireras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).



## Förvaltarkommentar

Den makroekonomiska statistik som presenterades under månaden har bekräftat oron kring en försvagning av momentum i den amerikanska ekonomin. Ett annat tema som åter fångade finansmarknadens intresse var de grekiska statsfinanserna och landets gigantiska budgetunderskott. Även på råvarumarknaden var det oroligt och oljepriset föll med cirka tio procent under perioden. I Sverige avslutades rapportsäsongen för det första kvartalet. På aggregerad nivå var börsbolagens resultat cirka sex procent bättre än förväntningarna.

Merparten av de större börserna föll under maj. Världindex (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 Londonbörser (FTSE100) föll med fem respektive en procent. Stockholmsbörser (SIXPRX) utvecklades något bättre än de internationella börserna och föll med 0,5 procent. Småbolagen på Stockholmsbörser (Carnegie Small Cap Return Index) föll med 1,1 procent. Lannebo Stiftelsefond sjönk under maj med 2,3 procent.

Av fondens innehav hade Electrolux, AstraZeneca, samt SCA den mest positiva kursutvecklingen. Aktier som utvecklades svagt bland fondens innehav var Lundin Mining, Sandvik och Lundin Petroleum. Lundin Mining sjönk med 21 procent i maj efter att bolaget avslutat de strategiska diskussionerna kring en eventuell försäljning av bolaget utan resultat. Huvudförklaringen till fondens relativt svaga utveckling under månaden är dels den svaga utvecklingen för konjunktur känsliga aktier, dels att fonden saknar aktier i H&M, H&M utvecklades väsentligt bättre än börserna, +7 procent, under månaden.

Under perioden har fonden ökat sitt innehav i Handelsbanken, Volvo, Electrolux och AstraZeneca. Fondens reducerat innehaven i Lundin Mining och SCA. Samtliga aktier i Nordea och H&M har avyttrats.

Vi har en fortsatt positiv konjunktursyn och tror på en god utveckling för börsbolagens vinster och aktiekurser även under 2011. Även om den kraftfullaste fasen i bolagens återhämtning av lönsamheten är avklarad finns goda förutsättningar för en fortsatt gynnsam vinstutveckling och vid nuvarande kursnivåer ter sig många av börsernas bolag attraktivt värderade.

## Avkastning, %

|                             | Lannebo Stiftelsefond | Börsindex* |
|-----------------------------|-----------------------|------------|
| Maj 2011                    | -2,3                  | -0,5       |
| År 2011                     | -0,8                  | +2,9       |
| Sedan start (101001-110531) | +8,5                  | +10,8      |

## Månadsavkastning, %

| Jan  | Feb  | Mar  | Apr  | Maj  | Jun |
|------|------|------|------|------|-----|
| -1,9 | -1,6 | +2,8 | +2,4 | -2,3 |     |
| Jul  | Aug  | Sep  | Okt  | Nov  | Dec |
|      |      |      |      |      |     |

## Nyckeltal

|                  | Lannebo Stiftelsefond | Börsindex* |
|------------------|-----------------------|------------|
| Sharpe kvot      | 1,1                   | 1,8        |
| Totalrisk, %     | 11,2                  | 13,5       |
| Tracking error   |                       |            |
| Informationskvot |                       |            |
| Alfa             |                       |            |
| Beta             |                       |            |

## Större förändringar

| Köp netto     | Försäljningar netto |
|---------------|---------------------|
| Handelsbanken | Lundin Mining       |
| Volvo         | SCA                 |
| Electrolux    | Nordea              |
| AstraZeneca   | H&M                 |

\* Börsindex - SIX Return Index  
För definitioner och förklaringar var god vänd.

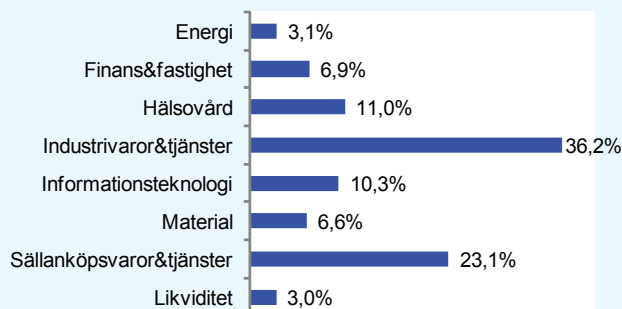
# Lannebo Stiftelsefond

## Månadsrapport maj 2011

### Större innehav

| Värdepapper      | Andel av förmögenhet (%) |      |
|------------------|--------------------------|------|
|                  | 31/5                     | 30/4 |
| Volvo            | 12,8                     | 11,2 |
| AstraZeneca      | 11,0                     | 8,9  |
| Autoliv          | 8,4                      | 8,6  |
| Electrolux       | 7,4                      | 4,4  |
| IFS              | 6,0                      | 5,8  |
| Sandvik          | 5,2                      | 5,6  |
| SKF              | 4,6                      | 4,8  |
| Net Insight      | 4,3                      | 4,9  |
| Skanska          | 4,2                      | 4,7  |
| Nobia            | 3,9                      | 3,5  |
| Handelsbanken    | 3,5                      | 1,4  |
| MTG              | 3,4                      | 3,7  |
| Swedbank         | 3,3                      | 3,4  |
| Alfa Laval       | 3,3                      | 3,2  |
| Stora Enso       | 3,2                      | 2,9  |
| Cision           | 3,2                      | 3,3  |
| Lundin Petroleum | 3,1                      | 3,2  |
| Scania           | 2,8                      | 2,9  |
| SCA              | 2,2                      | 4,6  |
| Lundin Mining    | 1,1                      | 3,1  |
| Likviditet       | 3,0                      | 0,7  |

### Branschfördelning



### Årsavkastning, %

|       | Lannebo Stiftelsefond | Börsindex* |
|-------|-----------------------|------------|
| 2010* | +9,3                  | +7,8       |

\*avser perioden 101001-101231

### Fondfakta

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Strategi                    | Specialfond, Sverige                          |
| Förvaltningsmål             | God riskjusterad avkastning                   |
| Startdatum                  | 2010-10-01                                    |
| Startkurs                   | 1 000,00                                      |
| Andelskurs 110531, kr       | 1 031   |
| Fondförmögenhet 110531, mkr | 49  |
| Jämförelseindex             | SIX Return Index                              |
| Bankgiro                    | 653-9894                                      |
| ISIN                        | SE0003462126                                  |
| Fondbolag                   | Lannebo Fonder AB                             |
| Förvaltare                  | Lars Bergkvist                                |
| Förvaringsinstitut          | SEB   |
| Revisor                     | Deloitte                                      |
| Kursnotering                | Dagligen                                      |
| Fast arvode                 | 1,6%  |
| Teckning/inlösen            | Dagligen förutom januari då fonden är stängd. |
| Omsättningshastighet, ggr   | 0,4 (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 Kundservice: +46(0)8-5622 5222  
 E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se