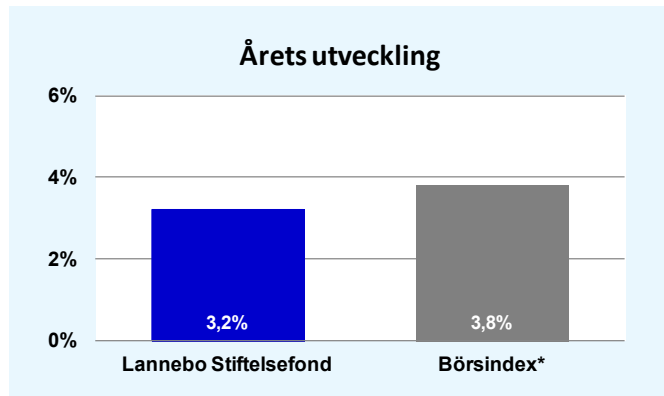
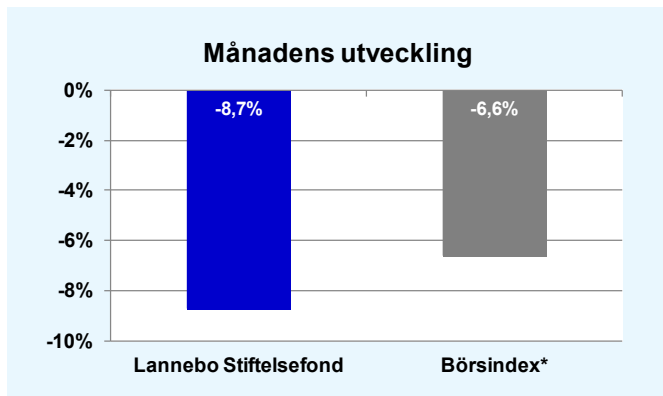


## Riskinformation

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 7, 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 Stiftelsefond är en aktivt förvaldat aktiefond (specialfond) som placerar i svenska aktier. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter. Fonden ger en årlig utdelning om minst fem procent.

## Förvaltarkommentar

Världens börser präglades under maj månad av hög volatilitet och en alltmer pessimistisk underton, Stockholmsbörsen var inget undantag. Bakgrunden till den tilltagande pessimismen står att finna i att den makroekonomiska data som presenterats indikerar ett försvagat momentum i ekonomin. Dessutom kom den europeiska skuldproblematiken åter i fokus efter att Ny Demokrati och Pasok inte fick egen majoritet i det grekiska valet. Vidare har räntor, bl a spanska statsobligationer stigit kraftigt till följd av ökad oro för det krisande spanska banksystemet.

Under maj månad föll Världindex (MSCI AC World) med 6,7 procent och i USA föll S&P500 med 6,0 procent. DJ Euro Stoxx 50 (index för euroländerna) föll med hela 8,1 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) utvecklades i linje med omvärlden och var ned med 6,6 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) utvecklades marginellt bättre än de stora bolagen med en nedgång om 6,3 procent. Lannebo Stiftelsefond sjönk under månaden med 8,7 procent.

Av fondens innehav utvecklades TeliaSonera, SCA samt AstraZeneca bäst med relativt begränsade nedgångar. Bakgrunden är sannolikt bolagens relativa konjunkturoberoende. Fondens innehav med svagast utveckling var SSAB, StoraEnso samt Net Insight. Dom två förstnämnda sannolikt beroende på kombinationen av stor europeisk exponering och stort konjunkturberoende.

Under perioden har fonden ökat innehaven i Trelleborg och Ericsson. Fonden har under månaden reducerat innehavet i Nordea.

Det är rimligt att anta Europa som helhet kommer att ha en svag ekonomisk utveckling under överskådlig tid framöver. Däremot ser vi inte att det dramatiska konjunkturfallet från 2008/09 skall återupplevas på global nivå. De framväxande marknaderna har inte motsvarande skuldproblem som OECD-länderna varför tillväxutsikterna för dessa ter sig ljusare. Starka balansräkningar och betydande marknadspositioner på de framväxande marknaderna gör därför att många av Stockholmsbörsens bolag ter sig attraktivt värderade vid nuvarande kursnivåer.

## Avkastning, %

	Lannebo Stiftelsefond	Börsindex*
Maj 2012	-8,7	-6,6
År 2012	+3,2	+3,8
Sedan start (101001)	-6,8	-3,2

## Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+7,9	+7,2	-3,4	+1,2	-8,7	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

## Nyckeltal

	Lannebo Stiftelsefond	Börsindex*
Sharpe kvot	-0,2	0,2
Totalrisk, %	21,7	16,8
Tracking error	7,4	
Informationskvot		
Alfa	-0,7	
Beta	1,2	

## Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Trelleborg	Nordea
Ericsson	

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

# Lannebo Stiftelsefond

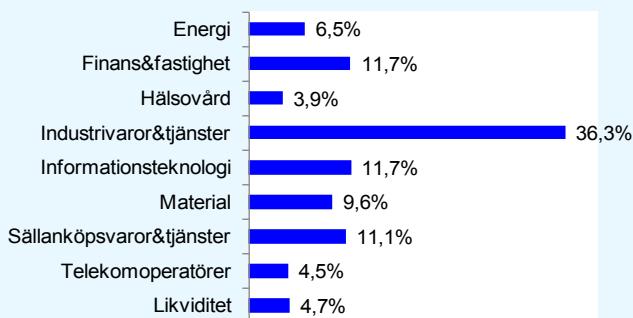
## Månadsrapport maj 2012

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/5	30/4
Volvo B	9,4	9,8
Swedbank A	7,1	7,1
Ericsson B	7,0	5,0
Lundin Petroleum	6,5	6,2
Autoliv SDB	6,4	6,1
Atlas Copco B	5,4	5,3
Concentric	4,9	4,9
Nordea Bank	4,5	8,1
TeliaSonera	4,5	3,9
SKF B	4,2	4,3
Trelleborg B	4,1	3,1
Skanska B	3,9	4,1
AstraZeneca	3,9	3,6
SCA B	3,6	3,4
Nobia	3,2	3,3
SSAB A	3,1	3,5
Stora Enso R SEK	3,0	3,2
IFS B	2,9	3,0
Cision	2,3	2,2
Likviditet	4,7	4,1

<b>Totalt antal innehav</b>	23
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	59,9

### Branschfördelning

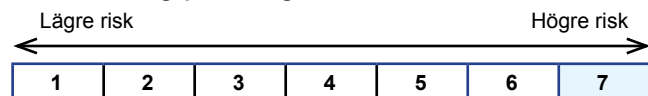


### Årsavkastning, %

	Lannebo Stiftelsefond	Börsindex*
2011	-17,0	-13,5
2010*	+9,3	+7,8

\*avser perioden 101001-101231

### Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



### Fondfakta

<b>Strategi</b>	Specialfond, Sverige
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2010-10-01
<b>Startkurs</b>	1 000,00
<b>Andelskurs 120531, kr</b>	844,08
<b>Fondförmögenhet 120531, mkr</b>	66
<b>Jämförelseindex</b>	SIX Return Index
<b>Bankgiro</b>	653-9894
<b>ISIN</b>	SE0003462126
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Lars Bergkvist/Martin Wallin
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Dagligen
<b>Fast arvode</b>	1,6%
<b>Teckning/inlösen</b>	Dagligen förutom januari då fonden är stängd.
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	1,4 (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 Kundservice: +46(0)8-5622 5222  
 E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se  
 Organisationsnummer: 556584-7042