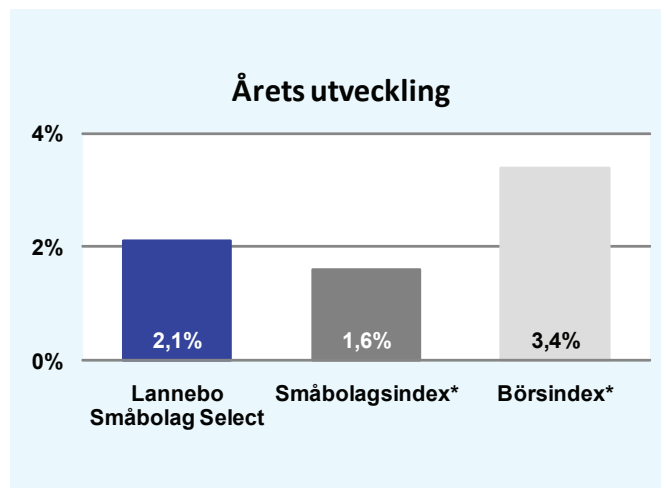
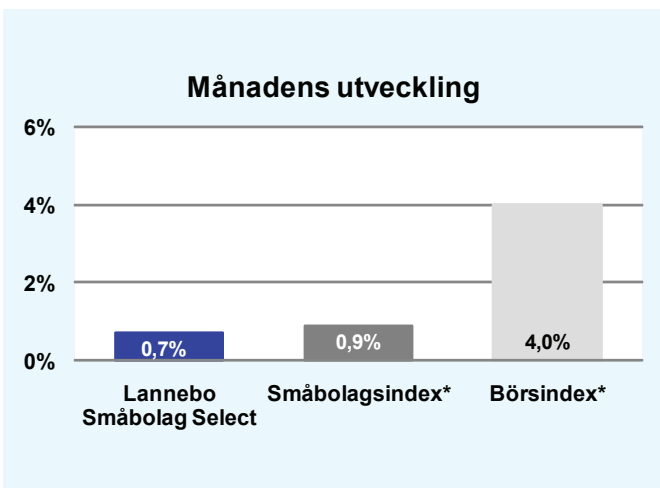


Riskinformation

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 bytte aktiemarknaden fokus från naturkatastrofer och politisk oro till bolagsrapporter, eftersom flera svenska företag redovisade sina första kvartal under månadens andra hälft. Överlag har industriföretagen överraskat positivt trots den starka kronan och ökade råmaterialpriser. Dessa negativa faktorer uppvägs emellertid av högre försäljningsvolym som en följd av den globala ekonomiska tillväxten.

Lannebo Småbolag Select slutade månaden på plus 0,7 procent. Bland de bättre innehaven märks Elekta vars aktie återhämtade sig efter att tidigare ha pressats i samband med den japanska kärnkraftskatastrofen. Den välskötta IT-konsulten HiQ gick starkt under månaden tack vare den starka konsultmarknaden och ett bra resultat för det första kvartalet. Industrieföretaget Indutrade publicerade en kvartalsrapport som överlag var bättre än väntat, vilket belönades med en stigande aktiekurs. Även det stora innehavet Hexpol utvecklades bra i kölvattnet på starka rapporter från industrikollegor som SKF och Trelleborg. Månadens stora besvikelse var Husqvarna som bland annat tillverkar gräsklippare och bevattningsprodukter. På grund av produktionsproblem i USA har företaget dragit på sig högre tillverkningskostnader i samband med årets högsäsong. Husqvarnas resultat för 2011 förväntas därför bli lägre än tidigare förväntat.

Efter Husqvarnas resultatbesvikelse valde vi att öka innehavet. 2011 är ett resultatmässigt förlorat år och aktien är ute i kylan. Vi anser att aktiemarknaden bortser från att efterfrågan på Husqvarnas produkter har förbättrats samt att företaget har en ytterst stabil verksamhet i Europa. När företaget kommer tillrätta med de amerikanska problemen - vilket borde vara möjligt - lär den nyckfulla aktiemarknaden svänga till det positiva. Fonden har reducerat sitt innehav i medicinteknikföretaget Getinge. Aktien har gått starkt sedan investering gjordes i december och aktien värderas inte längre lika attraktivt. Under månaden avyttrade fonden sitt innehav i metallpulvertillverkaren Höganäs.

Den globala ekonomin lär visa en god tillväxt under 2011. Som vanligt är det tillväxtekonomierna som är den stora motorn. Svensk ekonomi i sin tur gynnas av starka statsfinanser och en god global ekonomisk tillväxt. Sammantaget gör detta att svenska företagsvinster bör kunna öka framöver, vilket vi tror är tillräckligt för att börskurserna ska stiga. Värderingen på börsen är inte ansträngande hög men ej heller lika attraktiv som tidigare. Det stora hindret mot en positiv aktiemarknad är stigande räntor. De lär dämpa börspotentialen något men tar troligen inte bort den helt och hållet.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
April 2011	+0,7 ¹	+0,7 ²	+4,0
År 2011	+2,0 ¹	+2,1 ²	+3,4
3 år (080430-110430)	+61,3	+34,3	+30,1
5 år (060430-110430)	+65,1	+32,6	+34,0
10 år (010430-110430)	+391,7	n.a.	+99,3
Sedan start (001031)	+410,4	n.a.	+66,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+33,8	+33,8	+29,2

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+0,7 ¹	-5,4 ¹	+6,4 ¹	+0,7 ¹		
+0,8 ²	-5,4 ²	+6,4 ²	+0,7 ²		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	1,9	1,8	2,0
Totalrisk, %	15,8	17,3	13,4
Tracking error	6,7		
Informationskvot	0,0		
Alfa	0,4		
Beta	0,8		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Husqvarna	Getinge
	Elekta
	Höganäs

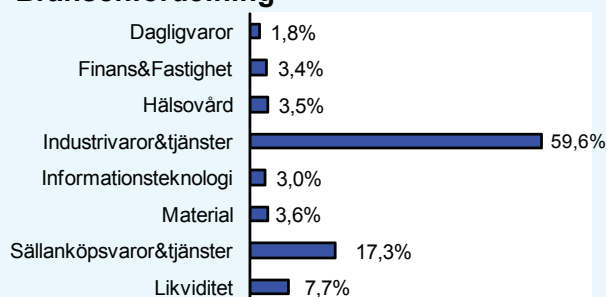
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport april 2011

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/4	31/3
G&L Beijer	6,8	6,8
MTG	6,5	6,9
Hexpol	6,5	6,1
OEM International	5,8	5,4
Alfa Laval	5,4	5,5
Securitas	5,4	5,3
Lindab	4,5	4,6
Husqvarna	4,3	4,2
Nibe	4,0	4,2
Peab	3,8	3,8
Holmen	3,6	3,5
VBG Group	3,5	3,1
Systemair	3,2	3,2
Byggmax	2,7	2,8
Indutrade	2,4	2,3
AarhusKarlshamn	2,3	2,1
Getinge	2,3	4,5
HiQ	2,1	1,8
Loomis	1,9	2,0
Bure	1,9	1,9
Likviditet	7,7	6,3

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
2010	+37,2 ¹	+42,5 ²	+30,6
2009	+49,5 ¹	+60,9 ²	+68,9
2008	-35,7 ¹	-35,7 ²	-44,4
2007	-7,8 ¹	-7,8 ²	-6,9
2006	+35,9 ¹	+35,9 ²	+37,5

¹ Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid årets början.

² 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
Börsindex - Six Return Index

Fondfakta

Strategi	Specialfond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-10-31
Andelskurs 110430, kr	1 156
Fondförmögenhet 110430, mkr	2 041
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Return Index
Bankgiro	5578-8004
ISIN	SE0000917205
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Peter Rönström/Mats Gustafsson
Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Månatligen (sista bankdagen)
Fast arvode	0,7%
Prestationsbaserat arvode	20% på ev. överavkastning
Teckning/inlösen	Två resp fem bankdagar före sista bankdagen i månaden
Avkastningströskel	30 d STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad, plus tre procentenheter, f.n. 5,03%
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