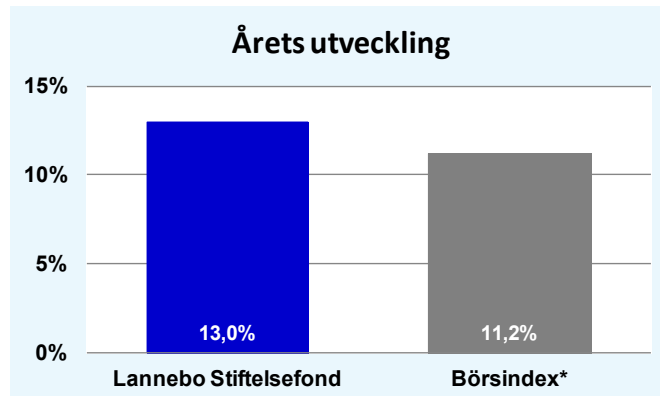
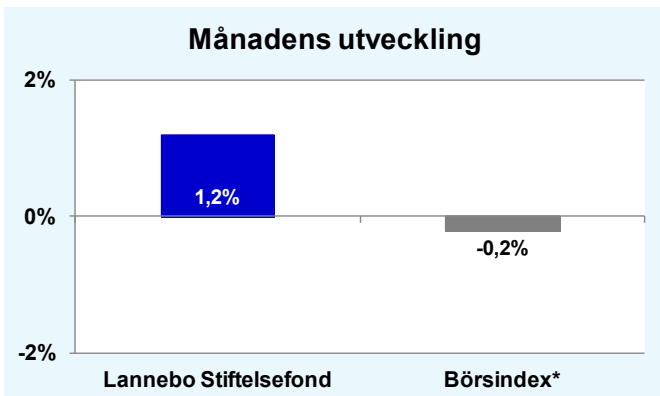


## Riskinformation

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

Under april månad hade Stockholmsbörsen en blandad utveckling. Månaden präglades av ökad osäkerhet runt den globala konjunkturutvecklingen då flera ledande makroindikatorer pekade på en avmattning i den globala konjunkturförbättringen den senaste tiden. De dagliga kursrörelserna på börserna har under månaden varit stora och riskpremien har ökat. Marknadens fokus har återigen flyttats till den europeiska skuldkrisen, där Spaniens budgetsanering och därmed möjligheterna att hantera landets skuldbörda har ifrågasatts. På den positiva sidan har flera företagsaffärer presenterats, samt att flera konjunkturkänsliga bolag i samband med sina rapporter varit optimistiska kring återhämtningen i efterfrågan.

Under månaden har flertalet bolag presenterat sina rapporter för det första kvartalet 2012. En tydlig trend i rapporterna är den förbättrade efterfrågeutvecklingen i bolagens verksamheter i Amerika. Flera verkstadsbolag kom in med resultat som var betydligt bättre än marknadens förväntningar. Nämnas kan Sandvik, Trelleborg och Volvo. Även banksektorn utvecklades väl med förbättrade räntenetton, där Swedbank presenterade det starkaste resultatet. Däremot har flera mer defensiva bolag inte riktigt levt upp till marknadens resultatförväntningar. Nämnas kan AstraZeneca, SCA, Tele2 och TeliaSonera.

Under april hade flera av världens börser en svag utveckling. Världindex (MSCI World) föll med 1,3 procent och i USA föll S&P500 med 0,6 procent. Euro Stoxx 50 (index för euroländerna) föll med hela 6,9 procent. Stockholmsbörsen (SIXPRX) klarade sig relativt bättre med en marginell nedgång på 0,1 procent. Småbolagen på Stockholmsbörsen (Carnegie Small Cap Return Index) utvecklades något bättre än de stora bolagen med en uppgång på 0,3 procent. Lannebo Stiftelsefond steg under månaden med 1,2 procent.

Av fondens innehav utvecklades Trelleborg, Concentric samt IFS bäst med uppgångar om 16, 13 respektive 11 procent. Bolagen utvecklades starkt på börsen efter att ha presenterat kvartalsrapporter betydligt över marknadens förväntningar. Sämre utvecklades Nobia, MTG samt ABB med nedgångar på 14, 8 respektive 7 procent. Samtliga presenterade resultatrapporter som var sämre än marknadens förväntningar.

Under perioden har fonden ökat innehaven i Skanska och Autoliv. Nya innehav är SSAB samt TeliaSonera. Fonden har under månaden reducerat innehaven i Ericsson, samt avvecklat innehavet i Tele2.

Europas politiker har under den senaste tiden tvingats att lansera åtgärder för att undvika en akut likviditetskras. Det är dock rimligt att anta Europa som helhet kommer att ha en svag ekonomisk utveckling framöver. Däremot ser vi inte att det dramatiska konjunkturfallet från 2008/09 skall återupplevas på global nivå, utan att vi går igenom en mer normal konjunkturförsvagning. De framväxande marknaderna har inte motsvarande skuldproblem som OECD-länderna varför tillväxtutsikterna 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* |
|----------------------|-----------------------|------------|
| April 2012           | +1,2                  | -0,2       |
| År 2012              | +13,0                 | +11,2      |
| Sedan start (101001) | +2,1                  | +3,7       |

## Månadsavkastning, %

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

## Nyckeltal

|                  | Lannebo Stiftelsefond | Börsindex* |
|------------------|-----------------------|------------|
| Sharpe kvot      | -0,1                  | 0,2        |
| Totalrisk, %     | 20,2                  | 16,9       |
| Tracking error   | 7,6                   |            |
| Informationskvot | n.a.                  |            |
| Alfa             | -0,4                  |            |
| Beta             | 1,1                   |            |

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

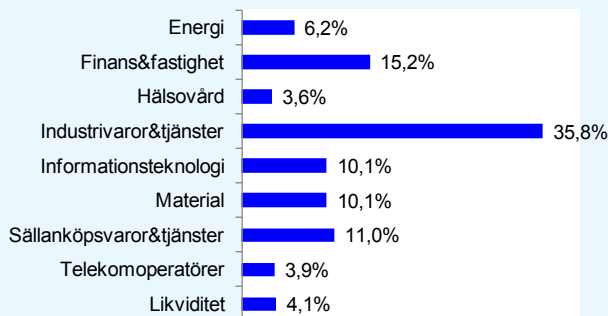
# Lannebo Stiftelsefond

## Månadsrapport april 2012

### Större innehav

| Värdepapper      | Andel av förmögenhet (%) |      |
|------------------|--------------------------|------|
|                  | 30/4                     | 31/3 |
| Volvo B          | 9,8                      | 10,0 |
| Nordea Bank      | 8,1                      | 8,8  |
| Swedbank A       | 7,1                      | 7,0  |
| Lundin Petroleum | 6,2                      | 7,4  |
| Autoliv SDB      | 6,1                      | 6,0  |
| Atlas Copco B    | 5,3                      | 4,8  |
| Ericsson B       | 5,0                      | 6,8  |
| Concentric       | 4,9                      | 4,2  |
| SKF B            | 4,3                      | 5,5  |
| Skanska B        | 4,1                      | 3,2  |
| TeliaSonera      | 3,9                      | 0,0  |
| AstraZeneca      | 3,6                      | 4,5  |
| SSAB A           | 3,5                      | 0,0  |
| SCA B            | 3,4                      | 3,4  |
| Nobia            | 3,3                      | 3,5  |
| Stora Enso R SEK | 3,2                      | 4,3  |
| Trelleborg B     | 3,1                      | 3,5  |
| IFS B            | 3,0                      | 2,6  |
| Net Insight B    | 2,2                      | 2,0  |
| Cision           | 2,2                      | 1,9  |
| Likviditet       | 4,1                      | 3,6  |

### Branschfördelning



### Årsavkastning, %

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

\*avser perioden 101001-101231

### Större förändringar

| Köp netto   | Försäljningar netto |
|-------------|---------------------|
| Skanska     | Ericsson            |
| Autoliv     | Tele2               |
| SSAB        |                     |
| TeliaSonera |                     |

### Fondfakta

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Strategi                    | Specialfond, Sverige                          |
| Förvaltningsmål             | God riskjusterad avkastning                   |
| Startdatum                  | 2010-10-01                                    |
| Startkurs                   | 1 000,00                                      |
| Andelskurs 120430, kr       | 924,83  |
| Fondförmögenhet 120430, mkr | 72  |
| Jämförelseindex             | SIX Return Index                              |
| Bankgiro                    | 653-9894                                      |
| ISIN                        | SE0003462126                                  |
| Fondbolag                   | Lannebo Fonder AB                             |
| Förvaltare                  | Lars Bergkvist/Martin Wallin                  |
| Förvaringsinstitut          | SEB   |
| Tillsynsmyndighet           | Finansinspektionen                            |
| Revisor                     | Deloitte                                      |
| Kursnotering                | Dagligen                                      |
| Fast arvode                 | 1,6%  |
| Teckning/inlösen            | Dagligen förutom januari då fonden är stängd. |
| Omsättningshastighet, ggr   | 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