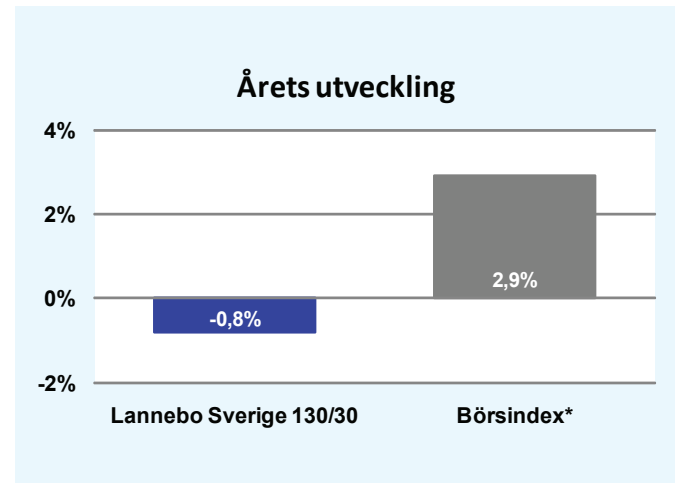
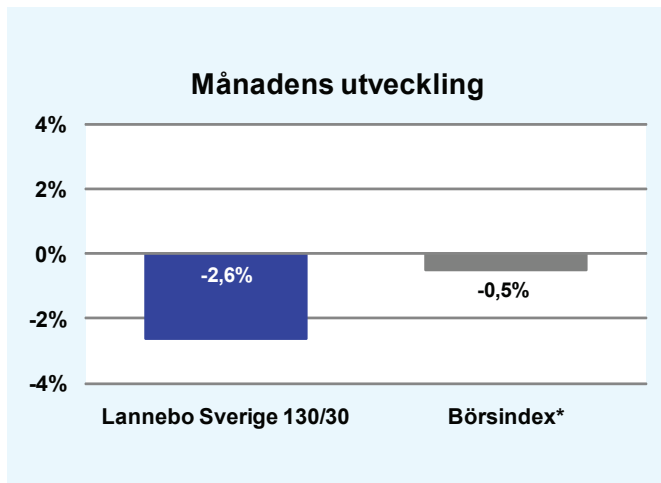


Riskinformation

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.



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 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. 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 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 Sverige 130/30 sjönk under maj med 2,6 procent.

Av fondens innehav hade Electrolux, AstraZeneca, samt SCA den mest positiva kursutvecklingen. Aktier som utvecklades svagt bland fondens innehav var Lundin Mining, Sandvik, NCC 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 konjunktorkänsliga aktier, dels att fonden saknar aktier i H&M, H&M utvecklades väsentligt bättre än börsen, +7 procent, under månaden.

Under perioden har fonden ökat sitt innehav i Handelsbanken, Autoliv och AstraZeneca. Nytt innehav är Atlas Copco. Fonden har reducerat innehaven i Lundin Mining och Assa Abloy. Samtliga aktier i Nordea och H&M har avyttrats.

Utvecklingen på fondens spreadar har varit blandad under månaden. Bland annat stängdes spreaden kort Tele2 och lång SCA med positivt resultat. En ny spread under månaden var lång Tele2 kort Millicom vilken har utvecklats negativt initialt.

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 börsens bolag attraktivt värderade.

Avkastning, %

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex*
Maj 2011	-2,6	-0,5
År 2011	-0,8	+2,9
Sedan start (081211)	+117,8	+96,8
Genomsnittlig års-avkastning 24 mån	+28,3	+27,2

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-2,5	-1,4	+2,7	+3,2	-2,6	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex*
Sharpe kvot	2,2	1,8
Totalrisk, %	15,3	13,6
Tracking error	4,8	
Informationskvot	0,2	
Alfa	0,6	
Beta	1,1	

Riskexponering

Aktieexponering	
Nettoexponering aktier, %	105
Bruttoexponering aktier, %	145

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Handelsbanken	Lundin Mining
Autoliv	Assa Abloy
AstraZeneca	Nordea
Atlas Copco	H&M

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

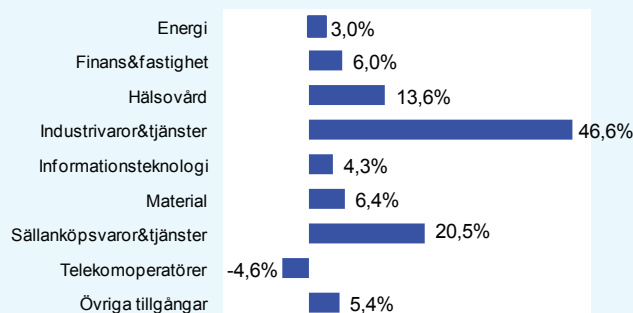
Lannebo Sverige 130/30

Månadsrapport maj 2011

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/5	30/4
Volvo	9,5	9,7
Autoliv	8,1	7,9
Skanska	7,7	3,2
AstraZeneca	7,3	6,5
Electrolux	5,8	4,2
Atlas Copco	4,8	0,0
SKF	4,6	3,3
Sandvik	4,5	4,8
Tele2	4,4	-3,6
Nobia	4,3	4,0
Danske Bank	4,3	4,6
DnB	3,9	0,0
Scania	3,9	4,5
Medicis Pharmaceutical	3,8	3,4
Trelleborg	3,7	3,6
Nordea Bank	-4,0	1,6
TeliaSonera	-4,2	0,0
Millicom	-4,7	0,0
SEB	-4,7	-4,8
Likviditet	5,4	6,3

Branschfördelning



Årsavkastning, %

	Lannebo Sverige 130/30	Börsindex*
2010	+34,2	+26,9
2009	+63,8	+53,3

Underliggande exponering via optioner

AZN1U310	1,3	2,6
ERICB1U95	4,5	0,0
SECUB2M70	2,2	0,0
BOLI1X120	1,0	0,0

Fondfakta

Strategi	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2008-12-11
Startkurs	10,00
Andelskurs 110531, kr	21,78
Fondförmögenhet 110531, mkr	1 814
Avkastningströskel	SIX Portfolio Return Index
Bankgiro	346-3585
Plusgiro	4 34 71-2
ISIN	SE0002686584
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Lars Bergkvist
Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	1,0%
Prestationsbaserat arvode	20% på ev. överavkastning
Teckning/inlösen	Dagligen
PPM-nr	420 292
Omsättningshastighet, ggr	3,3 (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