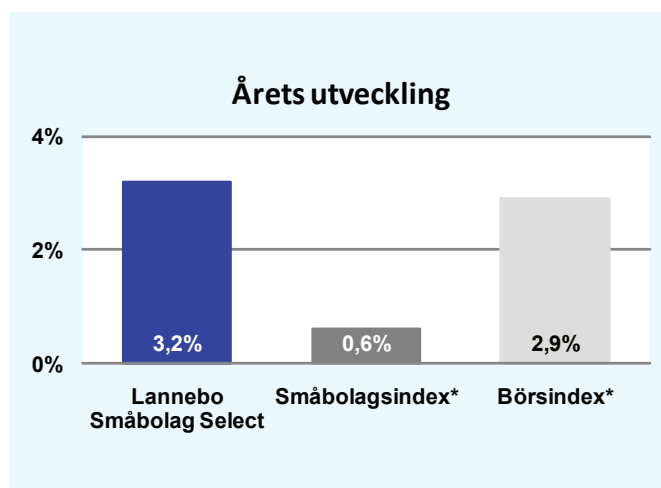
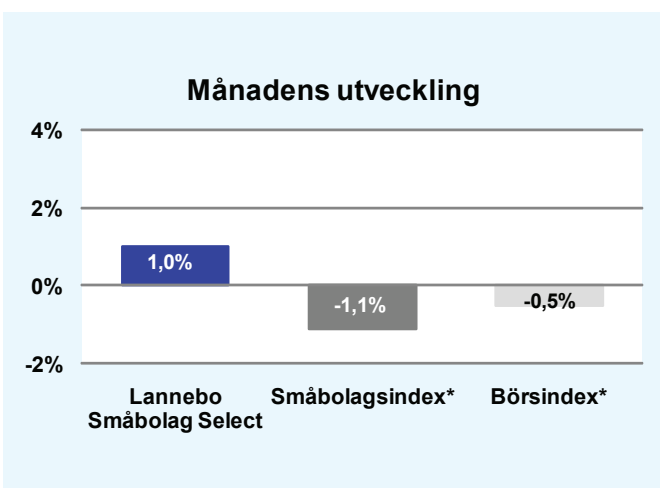


Riskinformation

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

Efter att rapportperioden för det första kvartalet avslutades så bytte kapitalmarknaderna fokus till skuldproblematiken i några europeiska länder. Grekiska räntor har åter skjutit i höjden då kreditmarknaden betvivlar Greklands förmåga att sköta betalningarna på sin statsskuld. Dessa tvivel har medfört en ökad oro för spridningseffekter, bland annat till banksektorn. Aktiemarknaden pressades under slutet av maj av denna oro.

Lannebo Småbolag Select slutade månaden på +1,0 procent. Det stora innehavet Hexpol redovisade i början av maj ett riktigt kanonresultat för det första kvartalet, vilket gav aktien en rejäl skjuts uppåt. Hexpols omsättning utvecklades mycket starkare än vi förväntat oss. Dessutom har integrationen av fjolårets stora förvärv gått bättre än väntat. Spelbolaget Betsson fortsätter sin starka utveckling på börserna efter att i maj annonserat ett förvärv av branschkollegan Betsafe. På minussidan finner vi det stora innehavet G&L Beijer som backade kursmässigt trots en bra kvartalsrapport. Byggbolagen har överlag gått dåligt och däribland Peab. För det första kvartalet redovisade Peab en bättre orderingång än förväntat men ett sämre resultat. Vi tror emellertid att lönsamheten stärks successivt under året. Månadens stora besvikelse var dock Securitas som publicerade ett resultat klart under förväntan. Företaget lider av en svag europeisk konjunktur samt priskonkurrens. Under månaden annonserade dessutom Securitas ett bud på det tidigare dotterbolaget Niscayah, vilket mottogs med tveksamhet.

Under månaden har fonden fortsatt att reducera sitt innehav i medicinteknikföretagen Elekta och Getinge. Aktierna har utvecklats bra och värderingarna ser inte lika intressanta ut längre. Bygg- och anläggningsföretaget NCC är ett nyttillskott till fonden. Företaget redovisade ett svagare resultat än väntat för det första kvartalet dels på grund av ogynnsamma väderleksförutsättningar, dels på grund av kontrakt som togs under priskonkurrens under lågkonjunkturen. Vi tror att dessa faktorer utvecklas till det bättre framöver och tycker att aktien ser attraktiv ut.

Den globala ekonomin lär visa en god tillväxt under 2011, drivet av tillväxtekonomierna. Svenska företagsvinster bör stiga under året, vilket vi tror är tillräckligt för att börserna ska utvecklas positivt. Ett möjligt hinder mot börserna skulle kunna vara att den återhämtning vi sett inte är lika uthållig som vi trott på grund av att den är för beroende av ekonomiska stimulanser. Till hotbilden hör även stigande räntor som lär dämpa börspotentialen något men som troligen inte tar bort den helt och hållet.

Avkastning, %

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Maj 2011	+0,9 ¹ +1,0 ²	-1,1	-0,5
År 2011	+2,9 ¹ +3,2 ²	+0,6	-2,9
3 år (080531-110531)	+60,1	+29,6	+25,8
5 år (060531-110531)	+73,1	+42,0	+44,8
10 år (010531-110531)	+337,9	n.a.	+96,7
Sedan start (001031)	+415,0	n.a.	+65,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+31,9	+29,7	+27,0

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+0,7 ¹	-5,4 ¹	+6,4 ¹	+0,7 ¹	+0,9	
+0,8 ²	-5,4 ²	+6,4 ²	+0,7 ²	+1,0	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Småbolag Select	Småbolagsindex*	Börsindex*
Sharpe kvot	1,8	1,6	1,8
Totalrisk, %	15,8	17,4	13,5
Tracking error	6,8		
Informationskvot	0,3		
Alfa	0,5		
Beta	0,8		

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
NCC	Getinge
	Elekta

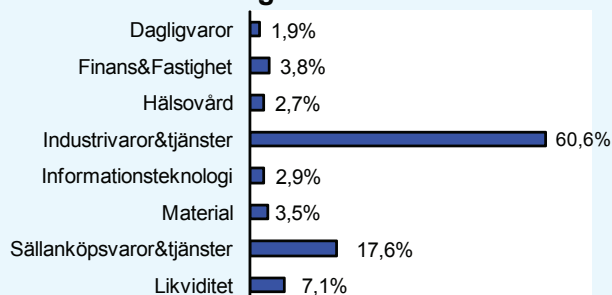
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport maj 2011

Större innehav

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

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 110531, kr	1 164
Fondförmögenhet 110531, mkr	2 033
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. % 5,15
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