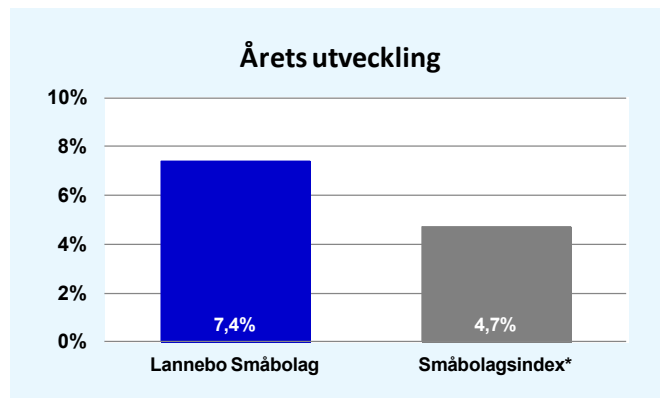
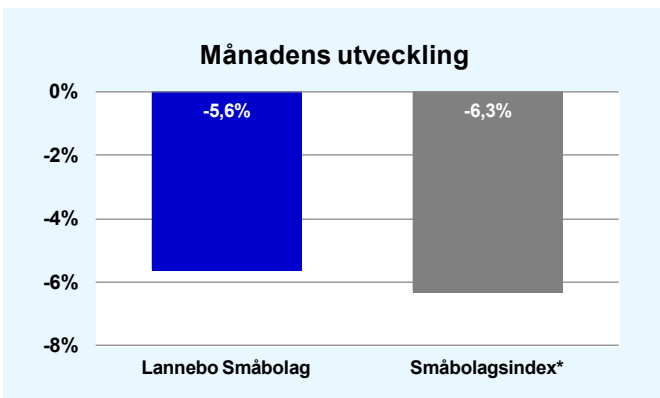


Riskinformation

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 6, 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 Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige.

Förvaltarkommentar

Under maj tilltog oron på de finansiella marknaderna. Valet i Grekland fick ingen klar vinnare. De partier som vill riva upp åtstramningspaketet gick framåt och nyval kommer hållas i mitten av juni. I Spanien steg räntorna kraftigt i kölvattnet av ytterligare problem i banksektorn. Bland annat kollapsade banken Bankia. Skillnaden mellan spanska och tyska räntor är nu rekordstor. Investerare flyttar pengarna till länder som upplevs som säkra. Exempelvis har amerikanska långräntor aldrig tidigare (sedan 1871) varit på så här låga nivåer. I Tyskland var räntan på obligationer med en löptid på två år noll procent. Även i Sverige sjönk räntorna markant. Tioåriga statsobligationer föll under månaden från 1,80 procent till 1,29 procent. Makrostatistiken som släpptes under månaden var generellt svag.

Minskad riskapitet ledde till att merparten av världens aktiemarknader föll under maj. Världindex (MSCI World) föll med 6,7 procent och i Europa var utvecklingen ännu svagare, Euro Stoxx 50 (index för euro-länderna) föll med åtta procent. I USA (S&P500) föll börsen med sex procent. Stockholmsbörsen var inget undantag och föll med 6,6 procent (SIXPRX) och de mindre bolagen (Carnegie Small Cap Return Index) föll 6,3 procent. Lannebo Småbolag sjönk under perioden med 5,6 procent.

Rapportperioden gick in i sitt slutskede. Av fondens innehav presenterade teknikkonsulten Sweco och skogsbolaget Holmen starka siffror. Sweco gynnades av stark efterfrågan inom infrastruktur och bygg i Norge och från industrikunder i Finland. Holmens resultatutveckling inom Holmen Paperboard (kartong) och Holmen Energi var bättre än förväntat medan Holmen Paper (tidningspapper) fortsatt har det motigt. Rapporten från handelsbolaget Indutrade var svagare än väntat. Efterfrågan var god i januari och februari men bromsade in i mars. Då mars är den viktigaste månaden i det första kvartalet fick det negativt genomslag på resultatet.

Av börsen cirka 250 bolag var det endast 22 bolag som steg under månaden. Holmen, Elekta (hälsovård) och Clas Ohlson (detaljhandel) var tre av fondens innehav som utvecklades positivt. Innehav som utvecklades svagt var verkstadsbolaget Lindab, investmentbolaget Latour och handelsbolaget Indutrade som alla föll med 15 procent.

Fonden har ökat innehaven i Lindab, Loomis (värdehantering) och Axis Communications. Vidare har fonden avyttrat de sista aktierna i Elekta samt minskat innehaven i Chr. Hansen Holding och Hexpol efter att aktiekurserna utvecklats starkt.

Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*
Maj 2012	-5,6	-6,3
År 2012	+7,4	+4,7
3 år (090531-120531)	+49,0	+52,1
5 år (070531-120531)	+1,4	-9,1
10 år (020531-120531)	+219,5	+192,0
Sedan start (000804)	+283,1	n.a.
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+6,3	+7,7

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+7,8	+4,7	-0,5	+0,3	-5,6	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*
Sharpe kvot	0,3	0,4
Totalrisk, %	20,1	20,2
Tracking error	4,1	
Informationskvot	-0,3	
Alfa	-0,1	
Beta	1,0	

Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Lindab	Elekta
Loomis	Chr. Hansen Holding
Axis Communications	Hexpol

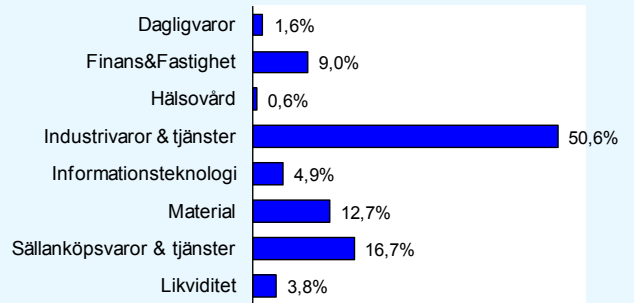
Lannebo Småbolag

Månadsrapport maj 2012

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/5	30/4
Trelleborg B	8,1	8,0
Securitas B	5,8	6,2
MTG B	5,7	5,9
Holmen B	5,1	4,5
NCC B	4,7	4,9
Intrum Justitia	4,0	3,8
G&L Beijer B	3,1	3,2
Chr. Hansen Holding	3,0	3,0
Höganäs B	2,9	2,6
Autoliv SDB	2,6	2,6
Castellum	2,6	2,5
Indutrade	2,6	2,8
Addtech B	2,5	2,4
Clas Ohlson B	2,5	2,3
Beijer Alma B	2,4	2,3
Lindab	2,1	1,9
Loomis B	2,0	1,5
Alfa Laval	1,9	2,4
Sweco B	1,9	1,8
Nibe B	1,8	1,8
Likviditet	3,8	4,1

Branschfördelning



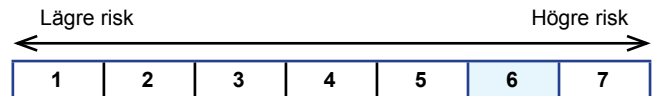
Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*
2011	-15,7	-13,2
2010	+31,2	+30,6
2009	+63,4	+68,9
2008	-36,9	-44,4
2007	-6,2	-6,9

* Småbolagsindex - Carnegie Small Cap Sweden Return Index.

Totalt antal innehav	46
Tio största innehaven, % av fondförmögenhet	45,1

Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



Fondfakta

Strategi	Aktiefond, småbolag, Norden
Förvaltningsmål	God riskjusterad avkastning
Startdatum	2000-08-04
Startkurs	10,00
Andelskurs 120531, kr	33,14
Fondförmögenhet 120531, mkr	9 311
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Return Index
Bankgiro	5563-4620
Plusgiro	400 23 95-4
ISIN	SE0000740698
Fondbolag	Lannebo Fonder AB
Förvaltare	Peter Rönström/Johan Ståhl
Förvaringsinstitut	SEB
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Revisor	Deloitte
Kursnotering	Dagligen
Fast arvode	1,6%
Teckning/inlösen	Dagligen
PPM-nr	842 690
Omsättningshastighet, ggr	0,4 (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 Kundenservice: +46(0)8-5622 5222
 E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se
 Organisationsnummer: 556584-7042