

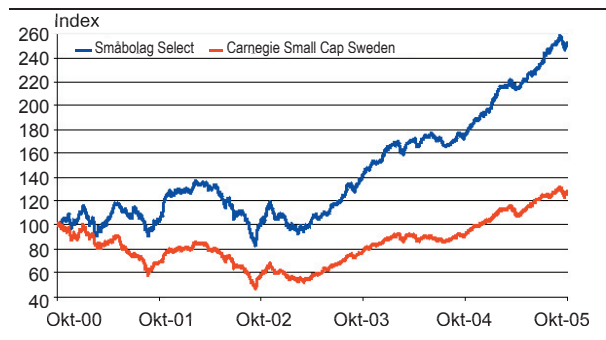
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport 31 oktober 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-10-31 - 2005-10-31



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag Select är en aktivt förvaltd aktiefond (specialfond) som placerar i små och medelstora bolag i Norden. Tonvikten ligger på Sverige. Fonden har friare placeringsregler än en "vanlig" aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.

Fondens utveckling under månaden

Lannebo Småbolag Select föll under månaden med 1,3 procent. Carnegies småbolagsindex föll under samma period med 2,1 procent. Generalindex sjönk med 1,9 procent.

Börsen rekylerade något under oktober månad. Med tanke på den oerhört starka period vi har bakom oss, måste nedgången betraktas som mycket modest och den naturliga tolkningen blir att undertonen på börsen fortsatt är mycket stark. Svängningarna i marknaden ökade något men om man tittar på portföljens enskilda innehav så har det sett förvånansvärt stabilt ut. Tredje kvartalets bolagsrapporter mottogs väl med tanke på de höga förväntningar som aktiemarknaden hade efter de överraskande starka rapporterna för andra kvartalet. Våra bolag utgjorde inga undantag och vårt stora innehav Alfa Laval steg efter en mycket fin rapport.

Under månaden har vi inte gjort några stora förändringar i portföljen. Vi har en fortsatt relativt hög likviditet för att kunna agera snabbt om marknaden försämras. Vi har ökat vårt innehav i vårdföretaget Capio som hade en mycket svag kursutveckling under månadens första hälft. Vi har vidare minskat något i metallpulverföretaget Höganäs som fortsätter att

leverera svaga rapporter. Även i Alfa Laval och finska Orion har vi minskat vårt innehav efter stark kursutveckling. Detsamma gäller golvbolaget Pergo.

Enskilda innehavs utveckling

Alfa Laval steg med 9 procent efter att ha visat både starkare vinst och orderingång än vad marknaden förväntat. Bolaget försvarar och stärker sina dominerande världsmarknadsandelar inom sina huvudsegment och framtiden ser ljus ut. Profilklädesföretaget New Wave lyckades återigen överraska marknaden positivt. Bolaget har snabbt tagit tag i problemen i det nyförvärvade Kosta Boda och aktien steg med 12 procent. På förlorarsidan hittar vi Linköpingsföretaget Sectra vars aktie blivit svårbedömd och därmed mycket svängig sedan bolaget i somras förlorat distributören för sin viktigaste produkt.

Framtiden

Rapportperioden har hittills varit stark. Detta ger stöd till en fortsatt bra börs. På kort sikt har detta över-skuggats av de stigande räntorna. Många företag har fortsatt goda kassaflöden och utdelningskapaciteten är god. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs. Mot denna bakgrund är vår bedömning att återstoden av året ska kunna innebära positiv avkastning när börsen fokuserar mer på den goda utvecklingen i bolagen.

~~~~~  
*Lannebo Småbolag Select är fr.o.m september 2005 stängd för nyinvesteringar. Detta pga att fonden uppnått sitt mål med en fondförmögenhet på 1,5 mdkr. Fondbolaget har dock beslutat att sälja fondandelar för maximalt 500 000 kronor per månad (dvs 6 000 000 kronor per år).*

*För ytterligare information och anmälningsblanketter kontakta Kundservice 08-5622 5222.*

# Lannebo Småbolag Select

## Månadsrapport 31 oktober 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

### Avkastning (%)

| Period                      | Småbolag Select <sup>1</sup> | Carnegie Small Cap Sweden Index | Affärsvärldens Generalindex |       |
|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------|
| Januari 2005                | +2,1                         | +2,4                            | +1,0                        |       |
| Februari 2005               | +8,2                         | +7,1                            | +4,5                        |       |
| Mars 2005                   | +1,3                         | +1,6                            | +0,3                        |       |
| April 2005                  | -1,7                         | -4,5                            | -3,5                        |       |
| Maj 2005                    | +3,9                         | +4,2                            | +5,3                        |       |
| Juni 2005                   | +3,1                         | +4,8                            | +3,7                        |       |
| Juli 2005                   | +3,1                         | +4,9                            | +5,0                        |       |
| Augusti 2005                | +4,8                         | +0,5                            | -1,3                        |       |
| September 2005              | +3,5                         | +5,5                            | +5,7                        |       |
| Oktober 2005                | -1,3                         | -2,1                            | -1,9                        |       |
| År 2005 (041231-051031)     | +30,2                        | +26,4                           | +20,6                       |       |
| Sedan start (001031-051031) | +152,6                       | +29,1                           | -12,7                       |       |
| <b>Årsavkastning</b>        |                              |                                 |                             |       |
| 2004                        | 26,5 <sup>1</sup>            | 26,5 <sup>2</sup>               | 19,7                        | 17,2  |
| 2003                        | 39,8 <sup>1</sup>            | 46,8 <sup>2</sup>               | 42,2                        | 29,7  |
| 2002                        | -18,7 <sup>1</sup>           | -18,7 <sup>2</sup>              | -25,1                       | -37,3 |
| 2001                        | 23,8 <sup>1</sup>            | 23,8 <sup>2</sup>               | -14,8                       | -16,6 |

### Nyckeltal

|                                                     |       |
|-----------------------------------------------------|-------|
| Sharpe kvot                                         | 2,6   |
| Totalrisk, %                                        | 10,5  |
| Tracking error, %                                   | 5,9   |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , % | 33,6  |
| Omsättningshastighet, ggr (050630)                  | 0,4   |
| Fondförmögenhet, mkr (051031)                       | 1 725 |

<sup>1</sup> Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid årets början.

<sup>2</sup> Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid fondens start. Vid negativ avkastning återförs tidigare upplupet prestationsbaserat arvode.

**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.

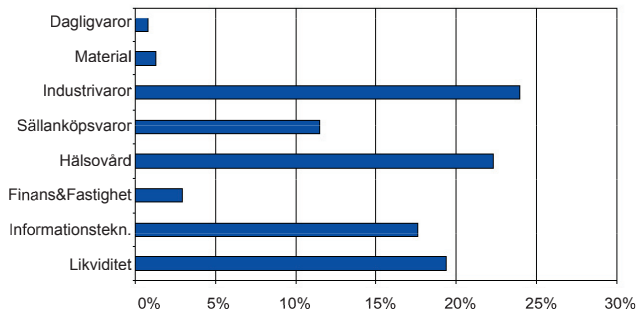
### Stora innehav

| Värdepapper     | Andel av förmögenhet (%) |      |
|-----------------|--------------------------|------|
|                 | 31/10                    | 30/9 |
| Gambro A        | 7,6                      | 7,8  |
| Alfa Laval      | 7,0                      | 7,6  |
| Meda            | 5,7                      | 5,6  |
| WM-data         | 5,0                      | 4,8  |
| Intrum Justitia | 4,9                      | 4,7  |

### Större förändringar i oktober

| Köp netto | Försäljningar netto |
|-----------|---------------------|
| Capio     | Alfa Laval          |
| Nibe      | Höganäs             |
|           | Pergo               |
|           | Orion               |

### Branschfördelning



### Fondfakta Lannebo Småbolag Select

Förvaltningsavgift: Fast 0,7 %, rörlig 20% på ev. överavkastning\*. Förvaringsavgift: max 0,1 %

\*30 dagars STIBOR, månadsvis första bankdagen varje månad plus tre procentenheter.

Fullständiga fondbestämmelser och informationsbroschyr för fonden kan rekvideras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se)

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.