

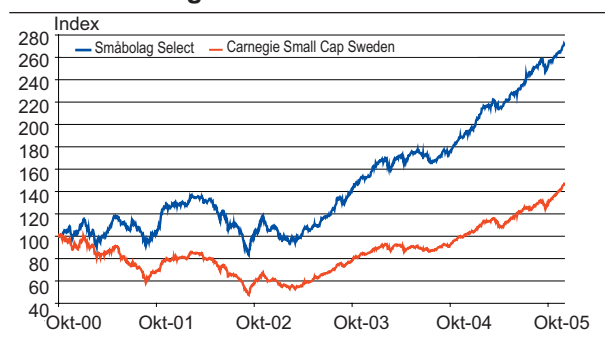
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport 31 december 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-10-31 - 2005-12-31



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

Lannebo Småbolag Select steg under året med 49 procent (före ev. prestationsbaserat arvode). Carnegies småbolagsindex steg under samma period med 44 procent. Svenska börsen steg med 37 procent.

Vår fond utvecklades starkt relativt marknaden till och med tredje kvartalet men tappade mot slutet av året då vi drog ner risken i portföljen. Vi har nu en portfölj med bolag som vi tror klarar en svagare börs på ett hyggligt sätt samtidigt som vi har en rejäl kassa att agera med när tillfälle ges.

Börsåret präglades av en mycket stark tendens genomgående. Efter ett starkt första kvartal och en svag utveckling i april har börsen stigit i stort sett oavbrutet. De överraskande låga räntorna hade en god inverkan under årets första månader. Det mycket starka andra halvåret förklaras av utvecklingen i bolagen. Rapporterna som lämnades för andra kvartalet var förbluffande bra och vi kan inte påminna oss att vi blivit så positivt överraskade så långt in i konjunkturcykeln någonsin tidigare. Det var som om bolagen kom in i andra andningen. Vinstnivåerna är nu rekordhöga och investerarens svåra uppgift är nu att ta ställning till hur länge dessa nivåer är uthålliga. Vi väljer att hålla en lätt försiktig attityd.

Fondens placeringar

Ett stort innehav i fonden har fortsatt att vara Alfa Laval som under året haft en mycket stark kursutveckling ackompanjerad av en strålande resultattrend. Stora innehav är också Meda och Gambro. Vi är förtjusta i

den medicin och medicintekniska sektorn som är mindre konjunkturberoende än börsens genomsnitt. Båda bolagen har genomgått stora förändringar under året. Meda genom en kraftig tillväxt via stora företagsförvärv och Gambro genom att krympa sin verksamhet genom att sälja ett stort affärsområde.

Viktiga förändringar

De största investeringarna under året har vi gjort i Gambro, WM-data och Meda. Gambro blev tidigt under året ett av fondens största innehav. Bolagets verksamheter utvecklas mycket väl och vi gjorde och gör bedömningen att aktien i sig själv har både god potential och god motståndskraft om vi får en svagare börs. WM-data är vår stora exponering mot IT-konsultbranschen vilken vi tror har fortsatt ett par bra år framför sig. Investeringen i Meda utgörs i huvudsak av vårt deltagande i den stora nyemission som bolaget gjorde i samband med ett stort tyskt företagsförvärv. Inga betydande försäljningar har gjorts under året.

Enskilda innehavs utveckling

För tredje året i rad lämnar Meda ett starkt bidrag till fondens utveckling. Aktien har stigit 223 procent under året och har av egen kraft blivit ett av fondens största innehav. Alfa Laval fick ytterligare ett bra år på börsen och steg 60 procent. WM-data som vi successivt ökat vårt innehav i steg med 74 procent. Marknaden för IT-konsulter har stadigt förbättrats och förväntas ligga på goda nivåer de kommande åren. Bäst utveckling under året hade mjukvaruföretget medicinteknikbranschen Ray Search som steg med 265 procent.

Framtiden

Världens ekonomier växer i god takt och i en räntemiljö som så här långt har varit mycket stimulerande för utvecklingen. Bolagens vinstutveckling är mycket god och vinstnivån är rekordhögt. Något omedelbart hot mot detta är svårt att se idag. Vad som däremot kan mana till försiktighet är att bolagsvärderingarna kräver en ekonomi utan moln på himlen. Efter tre års börsuppgång har naturligtvis risken på börsen ökat och detta kommer vi att ha vår fokus på under det närmaste året.

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 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

Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport 31 december 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Avkastning (%)

Period	Småbolag Select ¹	Carnegie Small Cap Sweden Index	SIX Total Return Index
Januari 2005	+2,1	+2,4	+0,7
Februari 2005	+8,2	+7,1	+4,7
Mars 2005	+1,3	+1,6	+0,3
April 2005	-1,7	-4,5	-1,0
Maj 2005	+3,9	+4,2	+5,6
Juni 2005	+3,1	+4,8	+4,1
Juli 2005	+3,1	+4,9	+5,0
Augusti 2005	+4,8	+0,5	-1,1
September 2005	+3,5	+5,5	+5,7
Oktober 2005	-1,3	-2,1	-2,0
November 2005	+3,3	+6,4	+4,0
December 2005	+4,0	+7,1	+6,5
År 2005 (041231-051231)	+40,0	+44,0	+37,0
Sedan start (001031-051231)	+171,5	+47,0	+10,2

Årsavkastning

2004	26,5 ¹	26,5 ²	19,7	17,2
2003	39,8 ¹	46,8 ²	42,2	29,7
2002	-18,7 ¹	-18,7 ²	-25,1	-37,3
2001	23,8 ¹	23,8 ²	-14,8	-16,6

Nyckeltal

Sharpe kvot	2,6
Totalrisk, %	10,2
Tracking error, %	6,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	32,8
Omsättningshastighet, ggr (050630)	0,4
Fondförmögenhet, mkr (051231)	1 856

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.

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.

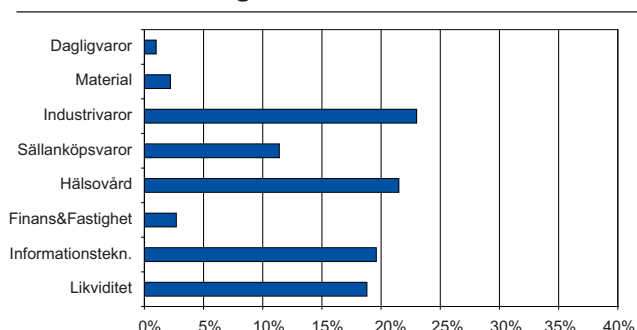
Större förändringar i december

Köp netto	Försäljningar netto
Gambro	Alfa Laval
Höganäs	Kinnevik
Ottokumpu	Perlos Oyj
Hakon Invest	Transcom Worldwide

Stora innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%) 31/12	30/11
Meda	7,2	7,4
Gambro	7,2	6,2
Alfa Laval	6,0	7,2
WM-data	5,4	5,5
Intrum Justitia	4,9	5,0

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