

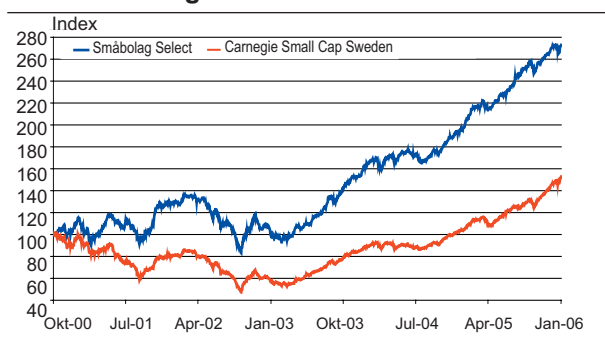
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport 31 januari 2006

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-10-31 - 2006-01-31



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 steg under månaden med 0,5 procent. Carnegies småbolagsindex steg under samma period med 3,9 procent. Svenska börsen steg med 0,9 procent.

Inledningen på året blev en fortsättning på förra årets mycket starka börs. De bolagsrapporter som hittills lämnats har mottagits väl även om inte alla överraskat positivt. Börs klimatet är mycket positivt och investerarna tar varje tillfälle i akt att betala mer för aktierna. Omvärldsmiljön är också ovanligt gynnsam med enastående lönsamhet i bolagen, låga räntor och god tillväxt i ekonomin.

Fondens relativt svaga utveckling under månaden tillskrivs främst bristen på råvaruaktier vilka fortsatt att gå starkt under månaden. Efter många år av bristande investeringar i gruvsektorn har nu efterfrågan på metaller kommit ikapp och vi är nu i en situation där gruvägare tjänar stora pengar. Vi har inte investerat nämnvärt i sektorn eftersom den är oerhört svår att prognostisera, men lönsamheten ser onekligen lockande ut för närvarande.

Under månaden har vi ökat vårt innehav i byggbolaget NCC, det finska Outokumpu, Stenbecksbolaget Kinnevik och databolaget Readsoft. Vi har något minskat vårt innehav i Höganäs och Gambro. Vi har

också accepterat budet på våra Optmailaktier och sålt samtliga.

Enskilda innehavs utveckling

Under årets första månad har Stenbeckbolaget Kinnevik utvecklats bäst. Orsaken är att de underliggande innehaven Millicom och MTG utvecklats väl. Millicom har annonserats ut till försäljning och aktiemarknaden funderar nu på om Kinnevik står inför en total nedmontering. Mediebolaget MTG lever just nu med en mycket stark reklammarknad och bolagets utveckling har positivt överraskat marknaden. Kinnevik steg med 27 procent. Bra har också bygg och anläggningsbolaget NCC utvecklats. Anläggnings och bostadsbyggnadsmarknaden är för närvarande mycket stark och vi som hela tiden varit positiva har ändå blivit överraskade av styrkan i marknaden. NCC steg med 10 procent.

Månadens besvikelse kursmässigt har värdforetaget Capiro varit. Aktiemarknaden har oroats av uppgifter om tuffare konkurrens och att den franska marknaden skulle utsättas för prispress. Aktien föll 9 procent.

Framtiden

Världens ekonomier växer i god takt i en räntemiljö som så här långt har varit mycket stimulerande för utvecklingen. Bolagens vinstutveckling är mycket god och vinstnivån är rekordhög. 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 januari 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

### Avkastning (%)

| Period                      | Småbolag Select <sup>1</sup>          | Carnegie Small Cap Sweden Index | SIX Total Return Index |
|-----------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| Januari 2006                | +0,5                                  | +3,9                            | +0,9                   |
| Sedan start (001031-060131) | +172,9                                | +52,7                           | +11,2                  |
| <b>Årsavkastning</b>        |                                       |                                 |                        |
| 2005                        | +40,0 <sup>1</sup> +40,0 <sup>2</sup> | +44,0                           | +37,4                  |
| 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                                         | 2,4   |
| Totalrisk, %                                        | 9,8   |
| Tracking error, %                                   | 7,0   |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , % | 28,8  |
| Omsättningshastighet, ggr (051231)                  | 0,6   |
| Fondförmögenhet, mkr (060131)                       | 1 767 |

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

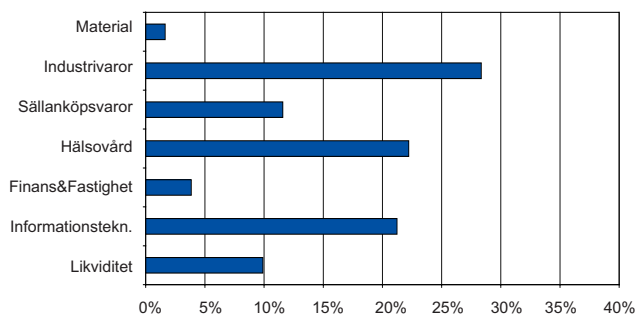
<sup>2</sup> Avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode. För en investering gjord vid fondens start. Vid negativ avkastning återförs tidigare upplupet prestationsbaserat arvode.

**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.

### Branschfördelning



### Stora innehav

| Värdepapper     | Andel av förmögenhet (%) |       |
|-----------------|--------------------------|-------|
|                 | 31/1                     | 31/12 |
| Gambro          | 7,6                      | 7,6   |
| Meda            | 7,5                      | 7,6   |
| Alfa Laval      | 6,0                      | 6,3   |
| WM-data         | 5,9                      | 5,7   |
| Intrum Justitia | 5,0                      | 5,2   |

### Större förändringar i januari

| Köp netto | Försäljningar netto |
|-----------|---------------------|
| Outokumpu | Höganäs             |
| Kinnevik  | Gambro              |
| NCC       | Optimail            |
| Readsoft  |                     |

### 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.

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