

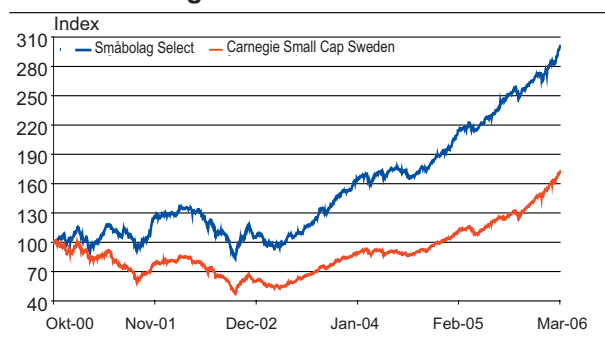
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport 31 mars 2006

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-10-31 - 2006-03-31



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 7,4 procent (före ev. prestationsbaserat arvode). Carnegies Småbolagsindex steg med 7,7 procent. Svenska börsen steg med 6,9 procent.

Börsen fortsätter att visa osannolik styrka. Omvärldsfaktorerna är utan undantag i en mycket positiv utvecklingsspiral. Världens konsumenter fortsätter att konsumera och tillgångspriser på fastigheter och råvaror fortsätter att stiga samtidigt som inflationen hittills inte visat någon oroväckande styrka. Stigande bolagsvinster och realinkomster fortsätter att elda på ekonomin och aktiemarknaden blir det naturliga forumet för att investera överskottslikviditeten i systemet. Jag tycker dock att det finns anledning att se om sitt hus och fortsätter att söka efter bolag som kan klara lite sämre tider på börsen.

Under månaden har vi ökat vårt innehav i Meda som vi tycker växt in i sin kurs efter den starka uppgången under förra året. Bolaget verkar inom en konjunkturokänslig bransch och ledningen har hittills gjort ett av de mest imponerande företagsbyggena på kort tid som vi någonsin sett. Vi har även under

månaden ökat vårt innehav något i Hakoninvest som är huvudägare i ICA-koncernen. ICA utvecklas mycket väl och har under senare tid använt sin storlek till att pressa underleverantörspriser vilket gjort det svårt för konkurrenterna att hänga med.

Under månaden sålde vi vårt innehav i OMX som på grund av det fina börsklimatet haft en strålande utveckling. Vi hade svårt att räkna hem de nya kursnivåerna.

Enskilda innehavs utveckling

Portföljens innehav hade en relativt jämn generell utveckling. Uppgångar på mellan fem och tio procent under månaden var närmast legio. Fondens gamla goda trotjänare GL Beijer stack dock ut med en uppgång på 19 procent. Orsaken torde vara att bolaget historiskt haft en lägre värdering än marknadens snitt men nu får en uppvärdering efter att ha levererat bra resultat under åtskilliga kvartal. Mycket bra utvecklades även VBG som är underleverantör till lastbilsindustrin. Aktien steg mer än 20 procent.

Inga påtagliga besvikelser noterades under månaden.

Framtiden

Börsuppgången i början på året gör att det tidigare starka värderingsstödet ser lite mindre solitt ut. Även om börsen tål en viss uppgång i räntorna är fallhöjden nu större vid besvikelser eftersom vinsterna värderats upp generellt sett. Det är svårare att hitta aktier som självklart ser ut som intressanta investeringar på ett par års sikt. På kort sikt gynnas aktiemarknaden av det likviditetsflöde som kommer i form av rekordstora utdelningar under våren.

~~~~~  
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 mars 2006

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                   |
| Februari 2006               | +3,8                                  | +4,7                            | +3,6                   |
| Mars 2006                   | +6,1                                  | +7,7                            | +6,9                   |
| År 2006 (051231-060331)     | +10,7                                 | +17,1                           | +11,8                  |
| Sedan start (001031-060331) | +200,5                                | +72,2                           | +23,2                  |
| <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                                         | 2,9   |
| Totalrisk, %                                        | 9,7   |
| Tracking error, %                                   | 7,1   |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , % | 34,9  |
| Omsättningshastighet, ggr (051231)                  | 0,6   |
| Fondförmögenhet, mkr (060331)                       | 1 940 |

<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.

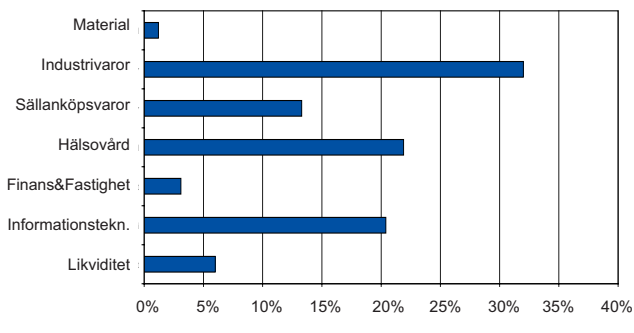
**Totalrisk.** Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

**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.

### Större förändringar i mars

| Köp netto   | Försäljningar netto |
|-------------|---------------------|
| Meda        | OMX                 |
| Hakoninvest | Alfa Laval          |

### Branschfördelning



### Portföljinnehav

| Värdepapper          | Andel av förmögenhet (%) |      |
|----------------------|--------------------------|------|
|                      | 31/3                     | 28/2 |
| Meda                 | 9,4                      | 7,2  |
| Gambro               | 6,3                      | 6,7  |
| Alfa Laval           | 5,4                      | 7,1  |
| NCC                  | 5,2                      | 4,8  |
| WM-data              | 5,2                      | 5,1  |
| Intrum Justitia      | 4,6                      | 4,7  |
| Outtokumpu           | 4,6                      | 4,4  |
| Capio                | 3,8                      | 3,8  |
| Telelogic            | 3,6                      | 3,5  |
| VBG                  | 3,2                      | 2,5  |
| Nibe Industrier      | 2,9                      | 3,1  |
| New Wave             | 2,9                      | 3,1  |
| HiQ International    | 2,9                      | 3,0  |
| G&L Beijer           | 2,4                      | 2,2  |
| Studsvik             | 2,3                      | 2,1  |
| Skanditek industrier | 1,9                      | 1,7  |
| Q Med                | 1,8                      | 1,8  |
| OEM International    | 1,8                      | 1,7  |
| Acanco Frontec       | 1,7                      | 1,6  |
| Lemminkäinen         | 1,7                      | 2,0  |
| Finlines oyj         | 1,6                      | 1,7  |
| Readsoft             | 1,3                      | 1,4  |
| Hakon invest         | 1,3                      | 0,2  |
| Kinnevik             | 1,2                      | 1,2  |
| Höganäs              | 1,2                      | 1,1  |
| Ballingslöv          | 1,2                      | 1,1  |
| HL Display           | 1,1                      | 1,2  |
| Nolato               | 1,1                      | 1,1  |
| Fagerhult            | 1,1                      | 1,2  |
| Beijer Alma          | 1,0                      | 1,0  |
| Lännen Tehtaat       | 1,0                      | 1,0  |
| Atria                | 0,8                      | 0,9  |
| Sectra               | 0,8                      | 0,8  |
| Zodiak               | 0,6                      | 0,0  |
| Raysearch            | 0,6                      | 0,8  |
| Pergo                | 0,6                      | 0,6  |
| Semcon               | 0,6                      | 0,6  |
| Oriflame             | 0,6                      | 0,6  |
| Protect Data         | 0,6                      | 0,6  |
| Netwise              | 0,5                      | 0,6  |
| BTS Group            | 0,4                      | 0,4  |
| Camillo Eitzen       | 0,3                      | 0,4  |
| Metro International  | 0,3                      | 0,4  |
| Bongs                | 0,2                      | 0,3  |
| Partnertech          | 0,2                      | 0,2  |
| Westergyllen         | 0,2                      | 0,2  |
| Likviditet           | 6,0                      | 7,8  |

### 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)

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. Placeringar i fonder som investerar i utvecklings- och tillväxtländer kan medföra ytterligare risk. 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.