

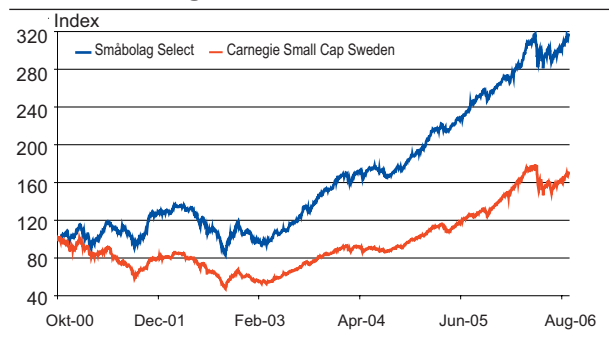
# Lannebo Småbolag Select

## Månadsrapport 30 september 2006

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-10-31 - 2006-09-30



### 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 månaden med 6,2 procent (före eventuell rörlig avgift). Carnegies småbolagsindex steg under samma period med 5,4 procent. SIX Return Index ökade med 5,2 procent. Börsen fortsatte under september att stiga och det mesta av vårens kraftiga fall är nu återhämtat. Den amerikanska räntemarknadens optimism smittar av sig på börserna och oron för sämre vinster i bolagen tycks inte längre vara något som bekymrar aktiemarknaden. Å ena sidan är detta förståeligt då signalerna från bolagen är oförtröttligt optimistiska och världskonjunkturen ångar på i oförminskad fart. Å andra sidan tycker vi att viss försiktighet är på sin plats efter så lång tid av stark börs och fin ekonomisk utveckling. Vi har som bekant haft en försiktig portfölj under hela året och med utgångspunkt från detta är vi mycket nöjda med utvecklingen. Med mycket låg risk relativt övriga marknaden har vi lyckats öka värdet på portföljen så att vi ligger i taktklungan. Orsaken är framförallt vår exponering mot medicinrelaterade bolag som Meda, Q-med och Capio som gått starkt under året.

Under månaden har vi minskat vårt innehav i vårdbolaget Capio vars kurs efter ett bud på bolaget handlas på enligt vårt tycke attraktiva nivåer. Vidare har vi sålt det mesta av våra aktier i WM-data som liksom Capio är föremål för uppköp. Under månaden har vi "fått" två nya innehav, Systems och Direct, som båda knoppats av från Securitas. Båda bolagen ser intres-

santa ut och kursutvecklingen får avgöra om vi skall öka vårt innehav. Nytt innehav är spelbolaget Unibet. Spelbranschen har under senare tid fått mycket negativ uppmärksamhet i media i samband med ökade restriktioner i framförallt USA. Vi menar att spel på nätet har kommit för att stanna och att vi framöver får se en mer reglerad och strikt marknad vilket kommer att gynna Unibet. I kölvattnet av den negativa uppmärksamheten har aktien gått ned kraftigt samtidigt som bolaget utvecklas väl. Vi tycker aktien ser billig ut.

### Enskilda innehavs utveckling

Månadens mest spektakulära kursrörelse finner vi i Capio. Efter en svag halvårsrapport handlades aktien ned ordentligt och budpremien blev därför också relativt stor. Dock inte tillräckligt stor eftersom bolagets styrelse meddelade att det finns andra spekulanter på bolaget som nog ville betala mer. Kursen steg med närmare 40 procent under månaden och vi har sålt de flesta av våra aktier. Vårt största innehav Meda gick också fint under månaden (liksom för övrigt alla andra månader...) utan att någon ny information om bolaget nådde marknaden. Hela medicinbranschen är för närvarande föremål för stor uppskattning på börsen.

Verkstadssektorn låg relativt stilla men småländska Nibe med sina värmepannor fortsätter att vara börsens gunstling och steg med 20 procent. Allt som har med energi att göra betalas det numera bra för.

### Framtiden

Även om börsens utveckling under september har varit väsentligt starkare än vår förväntan tror vi att trenden framöver är oklar och att vi kommer att se fortsatt hög volatilitet i kurserna. De senaste tre årens trend med kraftigt stigande kurser på bred front ser ut att vara bruten. Fokus på enskilda aktier kommer att vara viktigare.

För närvarande verkar aktiemarknaden vara inne i en dragkamp mellan, å ena sidan, risken för sämre vinstutveckling som en följd av avmattningen i USA och, å andra sidan, den positiva effekt som lägre långräntor har på värderingen av aktier. Den kommande rapportsäsongen kommer att vara viktig för att ge mer ledning i detta avseende. Vår bedömning är att det generellt kommer att vara svårt för företagen att överraska positivt.

# Lannebo Småbolag Select

## Månadsrapport 30 september 2006

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

### Avkastning (%)

Period	Småbolag Select <sup>1</sup>	Carnegie Small Cap Sweden Index	SIX 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
April 2006	+2,9	+0,9	+0,9
Maj 2006	-3,8	-8,0	-7,9
Juni 2006	+1,1	+0,3	+0,9
Juli 2006	-0,9	-1,2	-1,3
Augusti 2006	+0,9	+1,9	+4,4
September 2006	+5,2	+5,4	+5,2
År 2006 (051231-060930)	+16,6	+15,6	+14,2
Sedan start (001031-060930)	+216,5	+70,0	+25,2

### Årsavkastning

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	3,0
Totalrisk, %	9,6
Tracking error, %	7,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , %	34,9
Omsättningshastighet, ggr (060630)	0,3
Fondförmögenhet, mkr (060930)	1 734

<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.

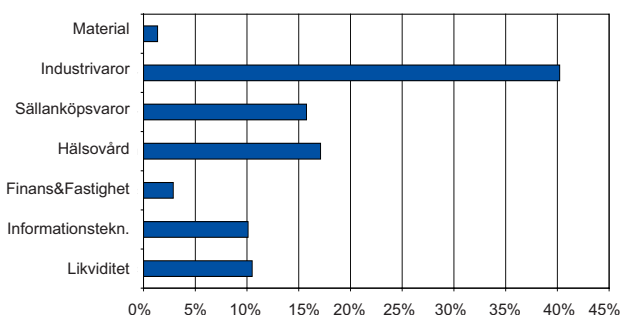
**Totalrisk.** Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

**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 september

Köp netto	Försäljningar netto
Unibet	WM-data
	Capio

### Branschfördelning



### Portföljnehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/9	31/8
Meda	12,7	11,8
Outtokumpu	6,6	5,2
Husqvarna	5,3	4,1
Intrum Justitia	5,2	4,9
Nibe Industrier	4,7	4,2
Alfa Laval	4,2	5,8
NCC	3,5	3,6
New Wave	3,1	3,1
Q-Med	2,7	2,8
HiQ International	2,5	2,4
Telelogic	2,5	2,5
VBG	2,4	2,5
Unibet	2,2	0,0
Beijer G&L	2,1	2,1
OEM International	1,8	1,8
Skanditek industrider	1,7	1,7
Finnlines	1,7	1,8
Lemminkäinen	1,7	1,8
HL Display	1,4	1,5
WM-data	1,4	3,8
Readsoft	1,4	1,4
Höganäs	1,4	1,4
Ballingslöv	1,3	1,3
Hakon invest	1,2	1,7
Beijer Alma	1,2	1,1
Kinnevik	1,1	1,2
Acando Frontec	1,1	1,2
Securitas	1,1	0,0
Sectra	1,0	1,1
Lännen Tehtaat	1,0	1,0
Nolato	0,9	1,1
Observer	0,9	0,8
Atria	0,8	0,8
Fagerhult	0,8	0,8
Capio	0,7	2,3
Studsvik	0,7	1,0
Pergo	0,6	0,6
Clas Ohlson	0,6	0,6
BTS Group	0,5	0,5
Partnertech	0,3	0,3
Securitas Systems	0,3	0,0
Zodiak	0,3	0,3
Metro International	0,3	0,3
Bongs	0,2	0,2
Securitas Direct	0,2	0,0
Swedol	0,2	0,2
Westergyllen	0,2	0,2
Likviditet	10,5	11,1

Lannebo Småbolag Select är fr.o.m oktober 2006 tillfälligt öppen till dess att fonden når en fondförmögenhet på 2 mdr. För ytterligare information och anmälningsblanketter kontakta Kundservice 08-5622 5222.

### 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.