

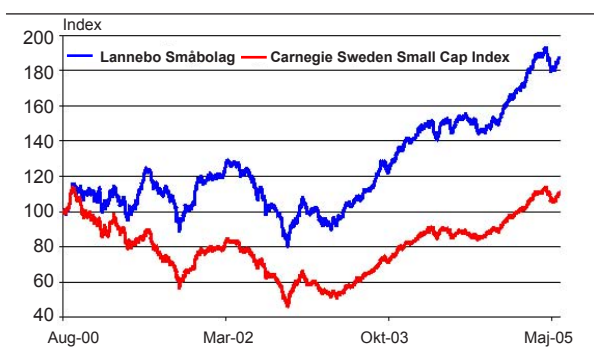
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 maj 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-05-31



Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i små och medelstora bolag på de nordiska börserna. Tonvikten ligger på Sverige.

Fondens utveckling under månaden

Lannebo Småbolag steg under månaden 3,9 procent. Carnegies småbolagsindex steg under samma period med 4,2 procent. Generalindex steg med 5,3 procent.

Börsen återhämtade förbluffande snabbt den dåliga april månaden som följdes av en mycket stark maj. I mars tyckte vi det såg ut som om börsen stod inför en något svagare period men just nu verkar det som om placerarna hoppas på bättre amerikanska makrosiffror redan i slutet av detta år och därför håller i sina aktier ännu ett tag. Utbudet av aktier på Stockholmsbörsen är för närvarande ytterst begränsat och det kan tolkas som att prisnivåerna är för låga.

Vi har fortsatt relativt hög likviditet i fonden men avser att minska den framöver. Under månaden har inga större omplaceringar gjorts i fonden. Dock har vi minskat vår position i Haldex som kursmässigt klarat sig bra.

Enskilda innehavs utveckling

Telelogic återhämtade det mesta av sin svaga utveckling tidigare under året och steg med 19 procent. Kursutvecklingen skall ses i samband med den starka uppgången på den amerikanska Nasdaq-börsen som också smittade av sig på vårt innehav i WM-data som steg 10 procent. Bland våra större innehav gick Alfa Laval upp 10 procent liksom Meda medan Gambro steg 3 procent. På förlorarlista hittar vi som vanligt Proffice men även Ballingslöv som rekylerat något efter ett osannolikt starkt halvår där kursen steg med närmare 80 procent.

Generellt har det varit en månad med begränsade kursrörelser och en imponerande stabilitet på börsen.

Framtiden

Efter den senaste tidens uppgång verkar aktiemarknaden inställd på att den pågående avmattningen i konjunkturen ska både vara kortvarig och ganska mild. Vår bedömning är att det finns risk för nedrevideringar av vinstprognoserna för nästa år. Mot detta står ett starkt värderingsstöd med tanke på de låga räntorna. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs.

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 maj 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/5	30/4
Gambro	8,5	8,6
Alfa Laval	8,2	7,4
Meda	4,2	4,0
Telelogic	3,7	3,2
Capio	3,6	3,6

Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
Maj 2005	+3,9	+5,3	+4,2
041231-050531	+10,5	+7,6	+10,9
Sedan start ¹	+87,1	-26,3	+11,0

¹Lannebo Småbolag startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie Small Cap Sweden

Nyckeltal

Sharpe kvot	2,1
Totalrisk, %	13,1
Tracking error, %	6,2
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	33,5
Omsättningshastighet, ggr (041231)	0,3
Fondförmögenhet, mkr (041231)	2 689

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 maj

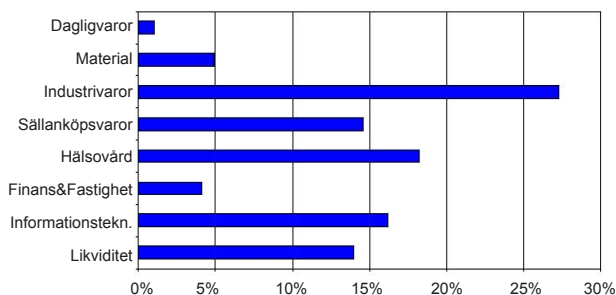
Köp netto

-

Försäljningar netto

Haldex

Branschfördelning



Fondfakta Lannebo Småbolag

PPM-nr: 842 690

Bankgiro: 5563-4620

Postgiro: 400 23 95-4

Förvaltningsavgift: 1,6 %

Förvaringsavgift: max 0,1 %

Lägsta investering, första engångsinsättning: 5.000,-

Lägsta investering, månadssparande: 500,-

Fullständiga fondbestämmelser och informationsbroschyr för fonden kan rekvireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se