

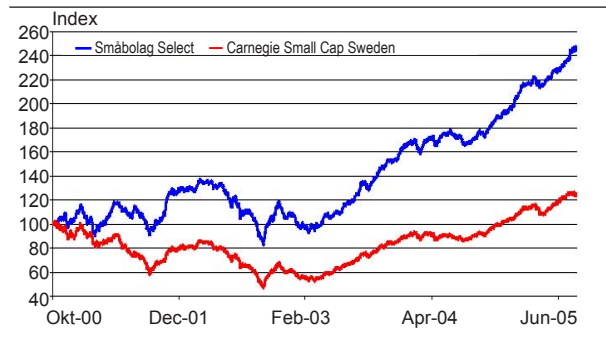
# Lannebo Småbolag Select

## Månadsrapport 31 augusti 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-10-31 - 2005-08-31



### 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 5,7 procent (före ev. prestationsbaserat arvode). Carnegies småbolagsindex steg under samma period med 0,5 procent. Generalindex gick ned med 1,3 procent.

Fonden utvecklades mycket väl i både absoluta tal och relativt marknaden. Orsakerna till den goda utvecklingen står att finna i dels stark utveckling i några aktier som Meda, Intrum Justitia och Raysearch. Generellt har marknaden stått stilla vilket får anses starkt med tanke på att vi har tre månader på rad bakom oss med markant stigande kurser.

Bolagen fortsatte att rapportera bra och i vissa fall mycket bra. Lastbilsunderleverantören VBG (Vänersborg) rapporterade så bra att aktien steg 33 procent och utbildningsföretaget BTS så bra att aktien steg 20 procent.

Vi har under augusti sålt vårt innehav i teknikkon-sulten Ångpanneföreningen sedan den stigit med 25 procent under månaden. Vi har också minskat vårt innehav i mjukvaruföretaget Raysearch som steg 38 procent under månaden. Vi har marginellt ökat vårt innehav i Gambro som utvecklats svagt under månaden.

### Enskilda innehavs utveckling

Meda, bolaget som inlicensierar läkemedel, beskrev vi i förra månadsbrevet som fondens klart bästa investering någonsin. Sedan dess har aktien stigit med närmare åttio procent! Orsaken är det företagsförvärv som bolaget annonserat under augusti. Medas storlek nästan trefaldigas i och med detta och lönsamheten stiger i samma takt. Av egen kraft har nu aktien blivit ett av fondens största innehav. Ett av våra större innehav, inkassobolaget Intrum Justitia lämnade en mycket fin rapport och det ljus som bolaget sett i tunneln under senare tid visade sig vare solen som sken från en klarblå himmel. Med problemen som man brottats med under en längre tid bakom sig kan nu bolagsledningen fokusera på tillväxt och ökad internationalisering. Aktien steg med 18 procent.

WM-data som hade ett mycket starkt första halvår gick ned med 5 procent, dock utan några företags-specifika nyheter framkom.

### Framtiden

En stark rapportperiod har inneburit att vinstprognoserna har justerats upp. Detta ger stöd till en fortsatt bra börs. Aktiemarknadens förhoppning är att konjunkturavmattningen ska visa sig vara både kortvarig och ganska mild. Den svaga svenska kronan och den hittills goda resultatutvecklingen har minskat risken i vinstprognoserna.

Börsen har ett starkt värderingsstöd med tanke på de mycket låga räntorna. Många företag har fortsatt goda kassaflöden och utdelningskapaciteten är god. Företagens starka finanser och möjligheten till fler företagsaffärer är andra argument för en bra börs. Mot denna bakgrund är vår bedömning att återstoden av året ska kunna innebära positiv avkastning.

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 Småbolag Select

## Månadsrapport 31 augusti 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

### Avkastning (%)

Period	Småbolag Select <sup>1</sup>	Carnegie Small Cap Sweden Index	Affärsvärldens Generalindex
Januari 2005	+2,1	+2,4	+1,0
Februari 2005	+8,2	+7,1	+4,5
Mars 2005	+1,3	+1,6	+0,3
April 2005	-1,7	-4,5	-3,5
Maj 2005	+3,9	+4,2	+5,3
Juni 2005	+3,1	+4,8	+3,7
Juli 2005	+3,1	+4,9	+5,0
Augusti 2005	+4,8	+0,5	-1,3
År 2005 (041231-050831)	+27,5	+22,4	+16,3
Sedan start (001031-050831)	+147,3	+24,9	-15,9

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

### Nyckeltal

Sharpe kvot	2,8
Totalrisk, %	11,4
Tracking error, %	5,8
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , %	39,3
Omsättningshastighet, ggr (041231)	0,3
Fondförmögenhet, mkr (050831)	1 558

<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.

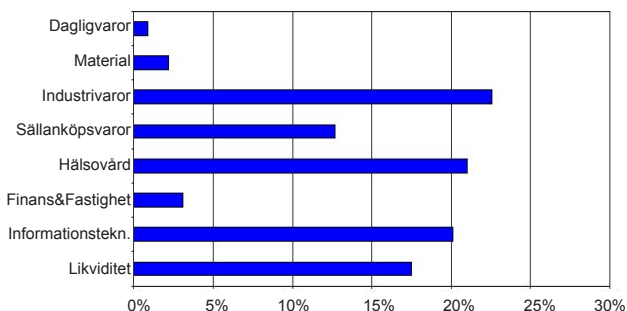
### Stora innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/8	31/7
Alfa Laval	7,1	7,1
Gambro	6,7	6,6
Meda	6,4	3,4
Intrum Justitia	5,7	5,1
WM-data	5,1	3,0

### Större förändringar i augusti

Köp netto	Försäljningar netto
Gambro	Raysearch
Telelogic	Ångpanneföreningen
	XACT Bull

### 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](http://www.lannebofonder.se)

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Värdetillväxten är bland annat beroende av börsernas, räntornas och valutornas framtida utveckling. 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.