

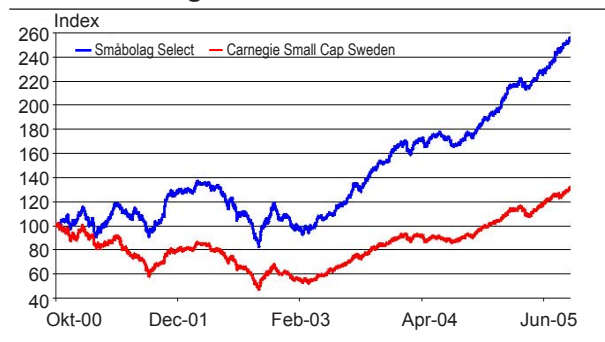
# Lannebo Småbolag Select

## Månadsrapport 30 september 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-10-31 - 2005-09-30



### 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 under månaden

Lannebo Småbolag Select steg under månaden med 4,1 procent (före ev. prestationsbaserat arvode). Carnegies småbolagsindex steg under samma period med 5,5 procent. Affärsvärldens Generalindex steg med 5,7 procent.

Börsen fortsätter sin oförtrutna väg mot nya höjder och gör knappast några pauser alls.

Småbolagsindex har stigit åtta av årets hittills avverkade nio månader! Vi hade en relativt svag månad efter den mycket starka augusti. Inte mycket nytt relaterat till våra enskilda bolag har rapporterats under månaden men affärsaktiviteten både på och utanför börsen har generellt sett varit god och det håller investerarmotivet uppe. Vi börjar nu se alltfler nyintroduktioner på den svenska börsen och förhoppningsvis är det bara början på en längre period av tillflöde av nya bolag till aktiemarknaden.

Under månaden har vi gjort en nyinvestering i vilpannetillverkaren Nibe. Vi har vidare ökat på vårt innehav i Gambro och Alfa Laval.

### Enskilda innehavs utveckling

Vårt största innehav, Gambro, hade en fin månad och steg med 10 procent. Marknaden har oroat sig för att de amerikanska konkurrensmyndigheterna ska

ha några invändningar mot Gambros försäljning av sina dialyskliniker men den oron verkar nu släppa och affären kommer att definitivt slutföras under oktober. Fokus kommer nu istället att fästas på bolagets vinster och tillväxtpotentialer under de närmaste åren och där är vi klart optimistiska. Bra under månaden gick också Capiro och Alfa Laval. Generellt sett var det en ganska jämn utveckling av innehaven och de riktigt stora rörelserna såg vi inte. Sämst gick Höganäs som föll med fem procent när marknaden började oroa sig för ett svagt tredje kvartal på grund av fortsatt höga råvarupriser som inte kunnat flyttas vidare till kunden.

### 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 30 september 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
September 2005	+3,5	+5,5	+5,7
År 2005 (041231-050930)	+32,0	+29,1	+23,0
Sedan start (001031-050930)	+156,1	+31,8	-11,1

Årsavkastning	Småbolag Select <sup>1</sup>	Carnegie Small Cap Sweden Index	Affärsvärldens Generalindex
2004	26,5 <sup>1</sup>	26,5 <sup>2</sup>	19,7
2003	39,8 <sup>1</sup>	46,8 <sup>2</sup>	42,2
2002	-18,7 <sup>1</sup>	-18,7 <sup>2</sup>	-25,1
2001	23,8 <sup>1</sup>	23,8 <sup>2</sup>	-14,8

### Nyckeltal

Sharpe kvot	2,9
Totalrisk, %	11,3
Tracking error, %	6,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , %	41,0
Omsättningshastighet, ggr (050630)	0,4
Fondförmögenhet, mkr (050930)	1 760

<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.

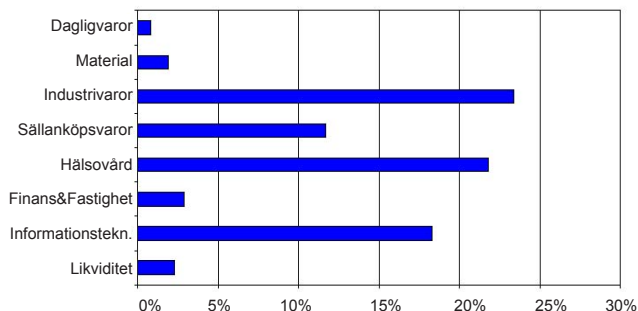
### Större förändringar i september

Köp netto	Försäljningar netto
Gambro	Sectra
Alfa Laval	Acando Frontec
Capio	
Nibe	

### Portföljnehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/9	31/8
Gambro	7,8	6,7
Alfa Laval	7,6	7,1
Meda	5,6	6,4
WM-data	4,8	5,1
Intrum Justitia	4,7	5,7

### 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)