

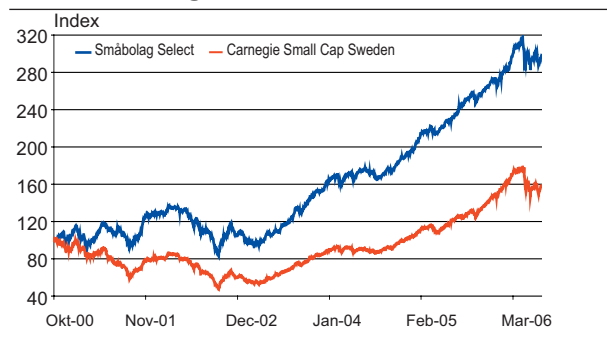
Lannebo Småbolag Select

Månadsrapport 31 juli 2006

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-10-31 - 2006-07-31



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

Lannebo Småbolag Select minskade under juli med 0,9 procent. Carnegies småbolagsindex gick under samma period ned med 1,2 procent. Den svenska börsen backade med 1,3 procent.

Börs månaden inleddes nervöst. Det kom ytterligare tecken på att den amerikanska konjunkturen mattas av. Halvårsrapporterna, som publicerats i strid ström under månaden, har överlag varit bra. Vinstutsikterna för kommande år har emellertid inte höjts, vilket nog krävs för en ny bred uppgång på börsen. På grund av konjunkturoron föll bland annat industriaktier.

Fonden har utvecklats som marknaden. Vår försiktiga syn på börsen har varit riktig, men utfallet av våra innehavs rapporter har varit blandat. Aktier som Alfa Laval och Q-Med har stigit på starka rapporter, medan Telelogic och Capio gått svagt efter resultatbesvikelser.

Fondens placeringar

Vår strategi är fortsatt att leta efter aktier som kan klara en svagare börs på ett bra sätt. Detta har gjort att vi har en stor exponering mot medicin, medicinsk teknik och vård. Denna sektor är inte särskilt konjunkturkänslig och kvaliteten på de svenska bolagen i sektorn är genomgående hög. Genom åren har vi haft ett stort inslag av svensk exportindustri. Nu ställer vi oss mer försiktiga till den sektorn, eftersom vi tycker att värderingarna och vinstförväntningarna ser lite utmanande ut. Fastigheter lämnade vi redan hösten 2004 och vi är inte tillbaka än. IT-konsultbolagen upplever en stark efterfrågan

nu och aktierna ser rimligt värderade ut, så där är vi fortfarande med.

Viktiga förändringar

Vi har under månaden förvärvat ytterligare aktier i Husqvarna. Företaget är en nykomling på börslistorna efter att ha knoppats av från Electrolux. Husqvarna har en marknadsledande position inom utomhusprodukter som gräsklippare och motorsågar. Företaget har en imponerande historik, med en hög och stabil lönsamhet. Vår tro är att Husqvarna framöver kommer att värderas som det kvalitetsbolag det är.

Enskilda innehavs utveckling

Juli var en rapportintensiv månad och enskilda innehavs utveckling styrdes till stor utsträckning av halvårsrapporternas utfall. Till månadens glädjämnen hör Alfa Laval och WM-data. Alfa Laval, som är fondens största innehav inom tillverkningsindustrin, fortsätter att uppvisa en stark orderingång och resultatutveckling. Företaget förväntas öka resultatet nästa år, vilket bidrog till att aktien steg med knappa 10 procent i juli. Även WM-data steg under månaden, efter att under våren gått oförtjänt svagt. WM-data fortsätter att växa, tack vare en bra marknad. Dessutom tycks fjolårets stora förvärv, Atos Nordic, utvecklas bra. Månadens stora besvikelse var Telelogic, som sjönk med 25 procent efter en svag halvårsrapport. Företagets försäljningstillväxt är lägre än väntat och man sänkte även sin vinstprognos för 2006.

Aktierna i Capio och Intrum Justitia sjönk efter sämre rapporter än väntat.

Framtiden

Börsen har under juli fortsatt att visa en större nervositet. Oron gäller stundom svagare konjunktur och sämre vinstutveckling, medan det under andra perioder är oro kring högre inflation och stigande räntor. Börsen kommer nog framöver att röra sig mer, från dag till dag, jämfört med de senaste tre åren. Den breda, stadiga uppgången är antagligen bruten och valet av enskilda aktier kommer att bli allt viktigare.

Eftersom utsikterna för bolagens vinster inte förändrats nämnvärt har värderingen kommit ner något från tidigare höga nivåer. De stora kursförändringarna gör att vi tror att det återigen finns möjlighet att hitta enskilda, intressanta aktieinvesteringar på ett par års sikt.

