

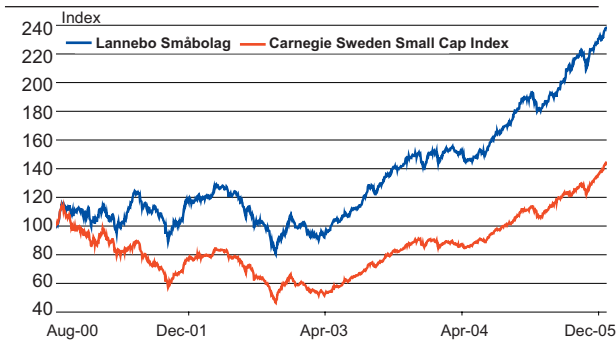
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 december 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-12-31



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Lannebo Småbolag steg under året med 42 procent. Carnegies småbolagsindex steg under samma period med 44 procent. Svenska börsen steg med 37 procent.

Vår fond utvecklades starkt relativt marknaden till och med tredje kvartalet men tappade mot slutet av året då vi drog ner risken i portföljen. Vi har nu en portfölj med bolag som vi tror klarar en svagare börs på ett hyggligt sätt samtidigt som vi har en rejäl kassa att agera med när tillfälle ges.

Börsåret präglades av en mycket stark tendens genomgående. Efter ett starkt första kvartal och en svag utveckling i april har börsen stigit i stort sett oavbrutet. De överraskande låga räntorna hade en god inverkan under årets första månader. Det mycket starka andra halvåret förklaras av utvecklingen i bolagen. Rapporterna som lämnades för andra kvartalet var förbluffande bra och vi kan inte påminna oss att vi blivit så positivt överraskade så långt in i konjunkturcykeln någonsin tidigare. Det var som om bolagen kom in i andra andningen. Vinstnivåerna är nu rekordhöga och investerarens svåra uppgift är nu att ta ställning till hur länge dessa nivåer är uthålliga. Vi väljer att hålla en lätt försiktig attityd.

Fondens placeringar

Ett stort innehav i fonden har fortsatt att vara Alfa Laval som under åren haft en mycket stark kursut-

veckling ackompanjerad av en strålande resultat-trend. Stora innehav är också Meda och Gambro. Vi är förtjusta i den medicin och medicintekniska sektorn som är mindre konjunkturberoende än börsens genomsnitt. Båda bolagen har genomgått stora förändringar under året. Meda genom en kraftig tillväxt via stora företagsförvärv och Gambro genom att krympa sin verksamhet genom att sälja ett stort affärsområde.

Viktiga förändringar

De största investeringarna under året har vi gjort i Gambro, Raisio och Lemminkäinen. De båda sistnämnda är finska bolag med verksamhet i livsmedelsindustrier respektive bygg och anläggning. Lemminkäinen blev en strålande investering och har stigit över 60 procent sedan köpet i somras. Raisio har mer karaktär av defensiv investering och har hittills inte levererat någon nämnvärd avkastning.

Under året har vi sålt fondens hela innehavet i SSAB vilket visat sig förhastat då aktien fortsatt att utvecklas väl. Vi har även minskat fondens innehav i Swedish Match.

Enskilda innehavs utveckling

För tredje året i rad lämnar Meda ett starkt bidrag till fondens utveckling. Aktien har stigit 223 procent under året och har av egen kraft blivit ett av fondens största innehav. Alfa Laval fick ytterligare ett bra år på börsen och steg 60 procent. WM-data som vi successivt ökat fondens innehav i steg med 74 procent. Marknaden för IT-konsulter har stadigt förbättrats och förväntas ligga på goda nivåer de kommande åren. Bäst utveckling under året hade mjukvaruföretaget medicinteknikbranschen Ray Search som steg med 265 procent.

Framtiden

Världens ekonomier växer i god takt och i en räntemiljö som så här långt är har varit mycket stimulerande för utvecklingen. Bolagens vinstutveckling är mycket god och vinstnivån är rekordhögt. Något omedelbart hot mot detta är svårt att se idag. Vad som däremot kan mana till försiktighet är att bolagsvärderingarna kräver en ekonomi utan moln på himlen. Efter tre års börsuppgång har naturligtvis risken på börsen ökat och detta kommer vi att ha vår fokus på under det närmaste året.

Lannebo Fonder AB

Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm, Besöksadress: Birger Jarlsgatan 15

Tel: +46(0)8-5622 5200, Fax: +46(0)8-5622 5252, Tel Kundservice: +46(0)8-5622 5222

E-post: info@lannebofonder.se, Internet: www.lannebofonder.se

Styrelsens säte: Stockholm, org.nr: 556584-7042

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 december 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/12	30/11
Alfa Laval	7,6	8,3
Meda	7,2	8,5
Gambro	5,9	5,4
Intrum Justitia	4,8	5,1
WM-data	4,0	4,3
Telelogic	3,4	3,5
Capio	3,3	3,9
MTG	3,1	3,3
Lemminkäinen	2,4	2,4
Raisio	2,3	2,5
Nibe Industrier	2,3	2,5
Kinnevik	2,2	2,1
Addtech	2,2	2,1
Beijer Alma	2,1	0,8
Höganäs	2,1	2,2
New Wave	1,8	2,2
G&L Beijer	1,8	1,9
HL Display	1,7	1,7
Q Med	1,6	1,6
Autoliv	1,5	0,5
Fagerhult	1,5	1,4
Cardo	1,4	1,5
NCC	1,4	1,6
Ballingslöv	1,4	1,4
Munters	1,3	1,3
Boliden Ltd	1,1	1,0
Sectra	1,0	1,0
Mekonomen	1,0	1,0
OEM International	0,9	1,0
Proffice	0,9	0,9
Atria	0,9	1,0
F-Secure	0,9	1,0
Skanditek	0,8	0,9
OMX	0,8	0,8
Partnertech	0,8	0,7
Beijer Electronics	0,7	2,1
Holmen	0,7	0,8
Metro International	0,7	0,7
Vaisala	0,7	0,7
Teleca	0,6	0,7
Swedish Match	0,6	0,6
Östasiatiska Kompaniet	0,6	0,6
Bongs	0,5	0,5
Hexagon	0,5	1,2
Pergo	0,4	0,6
BTS Group	0,3	0,3
Hakon invest	0,3	-
Human Care	0,2	0,3
Westergyllen	0,1	0,2
Likviditet	13,5	9,1

Större förändringar i december

Köp netto

Autoliv Inc
Gambro
Hakon Invest

Försäljningar netto

Hexagon
Meda
Alfa Laval

Avkastning (%)

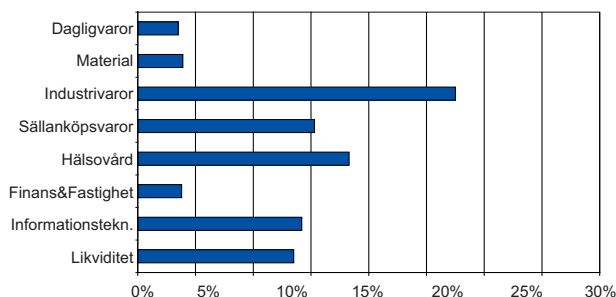
Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
December 2005	+4,5	+5,8	+7,1
041231-051231	+42,2	+32,9	+44,0
Sedan start ¹	+140,7	-9,0	+44,1

¹Lannebo Småbolag startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie Small Cap Sweden

Branschfördelning



Nyckeltal

Sharpe kvot	2,2
Totalrisk, %	11,3
Tracking error, %	6,0
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	29,6
Omsättningshastighet, ggr (050630)	0,5
Fondförmögenhet, mkr (051231)	3 644

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.

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

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. Placeringar i fonder som investerar i utvecklings- och tillväxtländer kan medföra ytterliggare 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.