

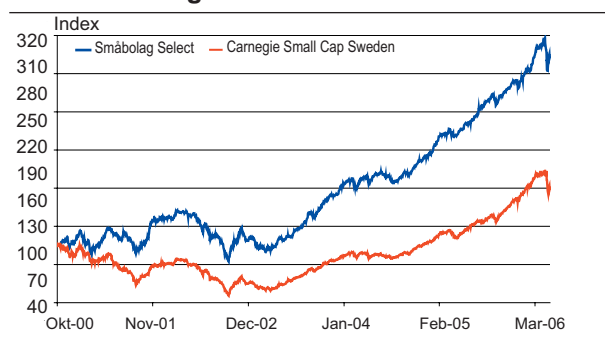
# Lannebo Småbolag Select

## Månadsrapport 31 maj 2006

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

### Kursutveckling 2000-10-31 - 2006-05-31



### 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 föll under månaden med 4,7 (före ev. prestationsbaserat arvode) procent. Carnegies småbolagsindex föll med 8,0 procent. Svenska börsen föll med 7,9 procent.

Så kom då den nedgång vi visste skulle komma förr eller senare. Vi har ju alla observerat de varnings-tecken som finns i en marknad uppblåst av för mycket likviditet och spekulation. Såväl småbolagsindex som börsen som helhet föll som mest ungefär 15 procent från sin högsta punkt under månaden men återhämtade sig något mot slutet vilket betyder att marknaden hittills i år är några procent upp. Det är aldrig roligt när börsen faller men det positiva för vår del är att vi klarat fallet betydligt bättre än både marknaden och konkurrenterna. Vår försiktiga portfölj halkade efter i början av året men är nu bland de bättre hittills i år. Vår satsning på medicinteknik, specialty pharma och vård har betalat sig bra i nedgången. Vi har försökt hålla oss ifrån de mest konjunktur känsliga bolagen, framförallt råvarubolag vars vinster ju är helt oförutsägbara.

Vi har under månaden gjort mycket små förändringar i portföljen. Vi minskade vårt innehav i Outokumpu och Alfa Laval något.

### Enskilda innehavs utveckling

Nedgången i många av våra aktier blev 10 procent under månaden. Sämst gick Kinnevik som föll 20 procent. Bolagets försäljning av den internationella mobiloperatören visade sig inte vara så lätt som man hoppats och aktiemarknaden reagerade med besvikelse. Vi hyser dock gott hopp om att affären ändå blir av. Bäst utvecklade sig vårt stora innehav Gambro som ju är under uppköp av sin huvudägare. Vi valde till slut att acceptera budet sedan det höjts några procent.

Branschmässigt klarade sig hälsovårdssektorn bäst medan verkstadsbolagen föll relativt kraftigt i oron för konjunkturförsvagning och dollardito.

### Framtiden

Börsens utveckling under maj tyder på större nervositet. Framöver får vi kanske ställa in oss på en börs som är mer rörlig och där trenden uppåt inte är så stark som den varit de senaste tre åren. Fokus på enskilda aktier kommer att vara viktigare.

Eftersom utsikterna för bolagens vinster inte förändrats nämnvärt har värderingen kommit ner från tidigare höga nivåer. De stora kursförändringarna gör att vi tror att det är lite lättare att återigen hitta intressanta investeringar på ett par års sikt.

~~~~~  
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 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

# Lannebo Småbolag Select

## Månadsrapport 31 maj 2006

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

### Avkastning (%)

| Period                      | Småbolag Select <sup>1</sup> | Carnegie Small Cap<br>Sweden Index | SIX Total<br>Return Index |
|-----------------------------|------------------------------|------------------------------------|---------------------------|
| Januari 2006                | +0,5                         | +3,9                               | +0,9                      |
| Februari 2006               | +3,8                         | +4,7                               | +3,6                      |
| Mars 2006                   | +6,1                         | +7,7                               | +6,9                      |
| April 2006                  | +2,9                         | +0,9                               | +0,9                      |
| Maj 2006                    | -3,8                         | -8,0                               | -7,9                      |
| År 2006 (051231-060531)     | +9,5                         | +8,7                               | +3,9                      |
| Sedan start (001031-060531) | +197,4                       | +59,8                              | +14,4                     |

### Årsavkastning

|      |                    |                    |       |       |
|------|--------------------|--------------------|-------|-------|
| 2005 | +40,0 <sup>1</sup> | +40,0 <sup>2</sup> | +44,0 | +37,4 |
| 2004 | +26,5 <sup>1</sup> | +26,5 <sup>2</sup> | +19,7 | +17,2 |
| 2003 | +39,8 <sup>1</sup> | +46,8 <sup>2</sup> | +42,2 | +29,7 |
| 2002 | -18,7 <sup>1</sup> | -18,7 <sup>2</sup> | -25,1 | -37,3 |
| 2001 | +23,8 <sup>1</sup> | +23,8 <sup>2</sup> | -14,8 | -16,6 |

### Nyckeltal

|                                                     |       |
|-----------------------------------------------------|-------|
| Sharpe kvot                                         | 0,1   |
| Totalrisk, %                                        | 10,6  |
| Tracking error, %                                   | 7,4   |
| Genomsnittlig årsavkastning 24 mån <sup>2</sup> , % | +31,3 |
| Omsättningshastighet, ggr (051231)                  | 0,6   |
| Fondförmögenhet, mkr (060531)                       | 1 702 |

<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.

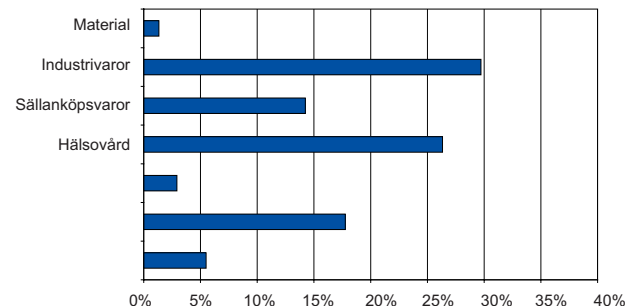
### Stora innehav

| Värdepapper     | Andel av förmögenhet (%) |      |
|-----------------|--------------------------|------|
|                 | 31/5                     | 30/4 |
| Meda            | 10,4                     | 10,3 |
| Gambro          | 8,7                      | 7,3  |
| Alfa Laval      | 5,1                      | 6,0  |
| Intrum Justitia | 4,8                      | 4,4  |
| Capio           | 4,7                      | 3,8  |

### Större förändringar i maj

| Köp netto | Försäljningar netto |
|-----------|---------------------|
|           | Outokumpu           |
|           | Alfa Laval          |

### 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.

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser 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. Placeringar i fonder som investerar i utvecklings- och tillväxtländer kan medföra ytterligare 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.