

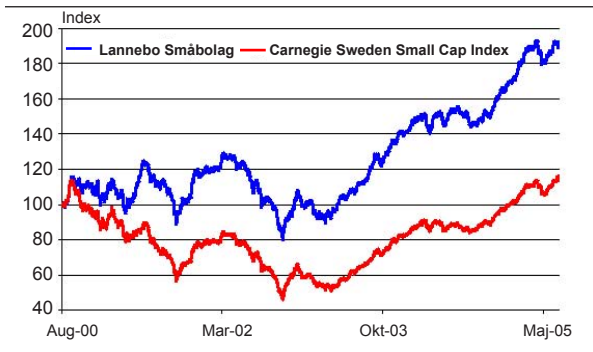
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 30 juni 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-06-30



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

Under första halvåret steg Lannebo småbolag med 14 procent. Unders samma period steg Carnegies småbolagsindex med 16 procent. Affärsvärldens Generalindex steg med 12 procent.

Årets första kvartal var mycket starkt och understöddes framförallt av fallande långräntor. I april fick vi en inte oväntad reaktion på den starka kursutvecklingen och marknaderna föll med 5 procent. Därefter har dock börsen visat en imponerande styrka och sammantaget blev därför det första halvåret mycket positivt.

Fonden har relativt sitt jämförelseindex haft en något svag utveckling. Framst beror detta på att vi inte haft någon exponering mot fastighetssektorn i portföljen. Vår uppfattning är att fastighetsaktierna är övervärderade. Aktiemarknaden har dock en annan mening och de fallande räntorna har gjort att fastighetsaktierna återigen är bästa bransch på börsen. En annan orsak till vår svaga relativperformance är att vi inte äger några oljeaktier vilka gått mycket bra. Bolagen är helt beroende av oljepriset, och hur det ska utvecklas är svårt att veta något om.

Vi fortsätter istället vår enträgna jakt på aktier med låga värderingar relativt sina framtidsutsikter, en strategi som brukar löna sig men som också kräver långsiktighet.

Fondens placeringar

Vi har som vanligt fokuserat på avkastning kontra risk men kanske ännu mer nu eftersom det inte längre känns självklart att börsen är på väg upp. Vi kompletterar portföljen med aktier som kan förväntas klara en svagare marknad t ex Gambro och bolag som ligger sent i konjunkturcykeln bland annat it och bygg. Stora innehav är fortfarande bolag med starka kassaflöden

och stora marknadsandelar bland annat Alfa Laval och Intrum Justitia.

Viktiga förändringar

Vi har under året gjort en stor investering i dialysföretaget Gambro. Investeringen gjordes under ett skede där vi var försiktigt inställda till börsens utveckling och vår tanke var att bolaget skulle klara en svag börs på ett bra sätt. Nu har börsen utvecklats bättre än vi trodde då och Gambro har utvecklats acceptabelt men den har hittills inte riktigt givit det bidrag till fonden som vi hoppats. Bolagets verksamhet går dock utmärkt och vi anser att det finns delar i rörelsen som är klart underskattade. Vi tycker fortfarande att avkastningen kontra risken i bolaget ser mycket attraktiv ut. Vi har också nyinvesterat i de finska bolagen Lemminkäinen och Raisio som är verksamma i bygg- respektive livsmedelsbranschen.

Vi har vidare sålt vårt innehav i SSAB efter en mycket stark kursutveckling. Stålpriserna är på nedgång och var de stannar vet vi ännu inte. Vi har också minskat vårt innehav i Capio och Nibe båda efter extremt stark kursutveckling

Enskilda innehavs utveckling

Årets vinnare så här långt är överraskande nog en av förra årets starkaste aktier nämligen specialty pharmabolaget Meda. Aktien har stigit 80 procent i år och är därmed den bästa investering Lannebo Småbolagsfond någonsin gjort. Huvuddelen av vårt aktieinnehav är anskaffat på nivåer som motsvarar mindre än en fjärdedel av dagens kurs och detta för mindre än tre år sedan. Bolagets ledning har gjort ett, så vitt vi kan se, mycket skickligt arbete i att forma bolaget till en stor och tillförlitlig aktör på marknaden för inlicensiering av medicin.

Bra aktier i år har vidare varit WM-data som stigit 38 procent och MTG som står 35 procent högre än vid årsskiftet.

Bland besvikelserna finns HL Display som fallit 20 procent pga svag marknad och för höga kostnader.

Framtiden

Efter den senaste tidens uppgång verkar aktiemarknaden inställd på att den pågående avmattningen i konjunkturen ska visa sig vara både kortvarig och ganska mild. Vår bedömning är att det finns risk för nedrevideringar av vinstprognoserna för nästa år. Emellertid har denna risk minskat i takt med försvagningen av kronan.

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 avslutningen på börsåret 2005 kommer att innebära positiv avkastning.

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 30 juni 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/6	31/5
Gambro	8,7	8,5
Alfa Laval	8,4	8,2
Intrum Justitia	4,8	3,3
Meda	4,7	4,2
WM-data	4,4	3,6
Höganäs	3,6	3,4
Capio	3,4	3,6
MTG	3,3	3,3
Telelogic	3,2	3,7
Nibe	2,6	2,7
Addtech	2,5	2,9
Kinnevik	2,5	2,4
Raisio	2,3	-
Lemminkäinen	2,3	-
HL Display	1,8	2,1
New Wave	1,8	1,5
Cardo	1,7	1,8
G&L Beijer	1,7	1,6
Beijer&Alma	1,7	1,6
Sectra	1,6	1,9
NCC	1,5	1,4
Fagerhult	1,5	1,4
Q-Med	1,5	1,6
Ballingslöv	1,4	1,5
Munters	1,3	1,4
Swedish Match	1,3	1,3
Mekonomen	1,2	1,2
OMX	1,1	1,2
Proffice	1,1	1,0
Atria	1,1	1,0
F-Secure	1,1	1,1
Teleca	1,1	0,7
Hexagon	1,0	0,9
Metro International	1,0	1,1
Pergo	0,9	0,8
OEM International	0,9	0,9
Boliden Ltd	0,9	0,8
Partnertech	0,8	0,8
Ångpanneföreningen	0,8	0,7
Holmen	0,7	0,7
Vaisala	0,7	0,7
Beijer Electronics	0,7	0,7
Autoliv Inc	0,6	0,6
Skanditek	0,6	0,5
Bongs	0,5	0,5
Haldex	0,5	0,5
BTS Group	0,3	0,2
Human Care	0,2	0,2
Westergyllen	0,1	0,1
Likviditet	6,9	14,0

Större förändringar i juni

Köp netto

Raisio

Lemminkäinen

Försäljningar netto

Avkastning (%)

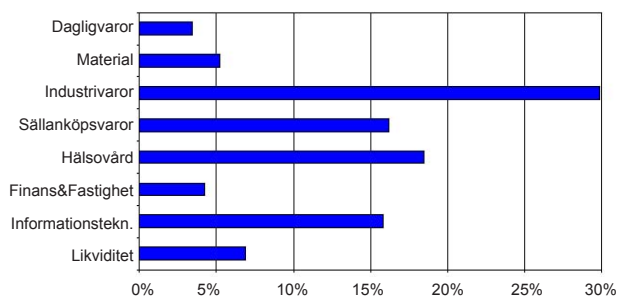
Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
Juni 2005	+2,7	+3,7	+4,8
041231-050630	+13,5	+11,6	+16,2
Sedan start ¹	+92,1	-23,6	+16,3

¹Lannebo Småbolag startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie Small Cap Sweden

Branschfördelning



Nyckeltal

Sharpe kvot	2,0
Totalrisk, %	13,0
Tracking error, %	6,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	32,3
Omsättningshastighet, ggr (041231)	0,3
Fondförmögenhet, mkr (050630)	2 758

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 rekquireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Värdeutvecklingen 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.