

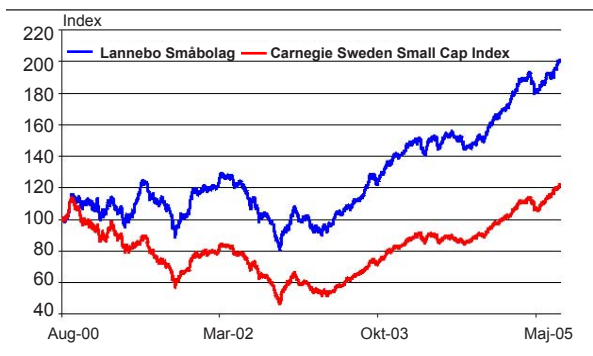
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 juli 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-07-31



Fondens placeringsinriktning

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

Fondens utveckling under månaden

Lannebo Småbolag steg med 4,6 procent under juli. Carnegies småbolagsindex steg under samma tid med 4,9 procent. Affärsvärldens Generalindex steg med 5,0 procent.

Börsen fortsätter att visa styrka, denna gång understödd av mycket starka rapporter från många bolag. De bolag som visade resultat som inte var överraskande bra räddades av fin orderingång och därmed en stark framtidstro. Faktum är att jag inte kan påminna mig en rapportperiod som överraskat så positivt.

Fondens placeringar

Bland våra egna innehav så fick vi mycket fina rapporter från våra viktiga innehav Alfa Laval, Gambro, Telelogic och WM-data. Samtliga reagerade med kursuppgångar. En besvikelse blev däremot metallpulverföretaget Höganäs som fortfarande plågas av höga råvarupriser. De flesta bolag har dock ännu inte rapporterat och vi väntar med spänning på om den fina trenden håller även för de mindre bolagen.

Under slutet av månaden minskade vi marginellt vårt innehav i Alfa Laval, Gambro och Pergo samt ökade i New Wave.

Enskilda innehavs utveckling

Under månaden har som nämnts våra större innehav utvecklats väl. Bäst av dessa gick WM-data som steg med 15 procent. Bolaget njuter nu frukterna av en slimmad organisation som möter en något bättre efterfrågan. Vi tror konsultmarknaden kan fortsätta att visa styrka under en längre tid framöver. Mycket väl utvecklades också Alfa-Lavalaktien som steg med 13 procent. Alfa överraskade marknaden med en mycket stark rapport och den starkare dollarn kommer att hjälpa till ytterligare framöver. Capiro, Telelogic, NCC och Gambro steg samtliga med över tio procent. Bortsett från Sectra, som förlorade sin största distributör och föll kraftigt, så steg stort sett samtliga aktier.

Vi har alltså återigen en månad bakom oss där vi imponerats av börsens stabilitet och styrka.

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

Månadsrapport 31 juli 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Större innehav

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

Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
Juli 2005	+4,6	+5,0	+4,9
041231-050731	+18,7	+17,8	+21,8
Sedan start ¹	+100,9	-19,4	+4,9

¹Lannebo Småbolag startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie Small Cap Sweden

Nyckeltal

Sharpe kvot	2,1
Totalrisk, %	13,1
Tracking error, %	5,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	33,3
Omsättningshastighet, ggr (041231)	0,3
Fondförmögenhet, mkr (041231)	2 689

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.

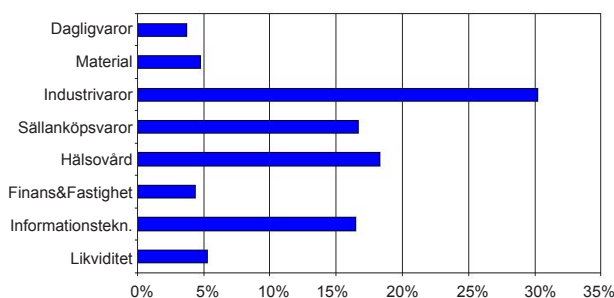
Totalrisk. Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

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 juli

Köp netto	Försäljningar netto
New Wave	Alfa Laval
	Gambro
	Pergo

Branschfördelning



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