

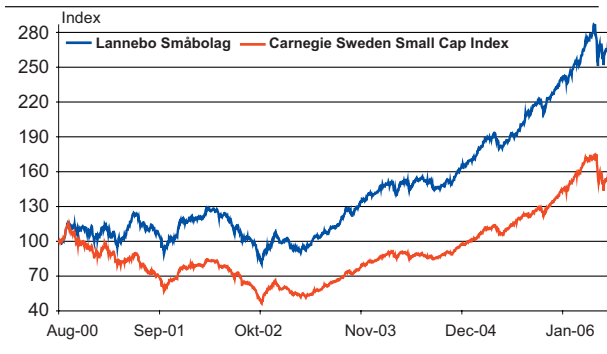
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 30 juni 2006

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-06-30



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 årets första halvår steg Lannebo Småbolag med 12,3 procent. Carnegies småbolagsindex steg med 9,0 procent. Den svenska börsen steg med 5,4 procent.

Aktiemarknaden visade en sensationell styrka under årets första månader och inslagen av spekulation var inte obetydliga. Åtskilliga aktier blev alltför dyra och värderingsaspekten sattes ur spel. Med vår värderingsinriktade förvaltning innebar detta att vi under denna period hamnade något efter genomsnittet på börsen. I maj kom dock den rekyl man kunde förvänta sig. De aktier som utsatts för hårdast spekulation, framförallt råvarusektorn, föll kraftigt och vår fond som var utan den typen av aktier klarade sig mycket bra relativt konkurrenterna. Under en sexveckors period gick fonden sju procent bättre än index.

Det totala utfallet av detta turbulenta halvår blev för fondens del riktigt bra. Med låg risk jämfört med konkurrenterna har vi fått en avkastning på över tio procent. Vi fortsätter att ha låg risk i portföljen. Trots att börsen kommit ned en bit tycker vi inte att aktierna är särskilt billiga.

Fondens placeringar

Vi har 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. Vi har historiskt varit mycket investerade i traditionell svensk verkstadsindustri med exportfokus. Nu har vi mindre av den sorten än vanligt då vi tycker att värderingarna ser lite utmanande ut. Fastigheter lämnade vi redan hösten 2004 och vi är inte tillbaka än. Konsultbolagen ser rimligt värderade ut så där är vi fortfarande med.

Viktiga förändringar

Årets hittills mest spektakulära händelse var budet på Gambro som var fondens största innehav. Vi köpte aktierna för drygt ett år sedan då vi såg stora dolda värden i bolaget samtidigt som vi ansåg det vara en bra placering om börsen försvagades. Vi accepterade budet och har sålt våra aktier. Detta har lett till en onormalt hög likviditetsnivå som vi successivt minskar.

Största innehav är nu istället specialty pharmaföretaget Meda som varit en av börsens bästa aktier under flera år. Vi har minskat vårt innehav i Alfa Laval och Höganäs och ökat i Intrum Justitia och Meda. Vi har sålt våra innehav i Hexagon, OMX och Teleca.

Enskilda innehavs utveckling

Bästa bransch under första halvåret har varit medicin och hälsa. Bäst har Q-med utvecklats med en 50 procentig uppgång. Bolaget har levererat rapporter över förväntan men också ingett aktieägarna hopp om en fortsatt god utveckling på nya marknader och med nya produkter. Bolaget är ett gott exempel på vår tro att den enskilde entreprenören är avgörande för ett bolags utveckling. Q-med startades i mitten av åttiotalet och grundaren är fortfarande huvudägare och VD. Mycket starkt har också vårt största innehav Meda utvecklats. Bolaget ser ut att lyckas väl med att ta hand om förra årets exceptionellt stora förvärv i Tyskland och det får aktiemarknaden att tro på fler stora affärer. Aktien steg 39 procent. En annan sektor som utvecklats väl är verkstadssektorn. Den internationella högkonjunkturen har varit mycket gynnsam för exportindustrin och svenska bolag med stora världsmarknadsandelar mår bättre än någonsin. För vår del har vi haft stor glädje av Alfa Laval's 25 procentiga uppgång hittills i år. Besvikelsen i år ligger på utvecklingen i IT-sektorn. Med få undantag visar aktierna minussiffror och vi tycker det är snålt i överkant. Bolagen mår bra och värderingarna ser ok ut. Vårt största innehav i branschen WM-data föll med 13 procent.

Framtiden

Börsens utveckling under årets första halvår tyder på större nervositet. Vissa perioder oroar sig placeringarna för svagare konjunktur och vinster medan det under andra perioder är fokus på risken för högre inflation och räntor. Framöver får vi antagligen ställa in oss på en börs som är mer rörlig. De senaste tre årens trend med kraftigt stigande kurser på bred front ser definitivt ut att vara bruten. Fokus på enskilda aktier kommer att vara 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 är lite lättare att återigen hitta intressanta investeringar på ett par års sikt.

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 30 juni 2006

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/6	31/5
Meda	9,7	8,9
Alfa Laval	6,8	7,0
Intrum Justitia	4,6	4,3
WM-data	3,4	3,4
MTG	3,3	3,1
Capio	3,2	3,3
Nibe Industrier	2,5	2,4
Telelogic	2,4	2,5
Kinnevik	2,3	2,3
Addtech	2,2	2,2
Q-Med	2,1	1,9
NCC	2,0	1,9
Lemminkäinen	1,9	2,2
Securitas	1,8	1,8
Beijer Alma	1,8	1,7
Raisio	1,6	1,8
HL Display	1,5	1,6
New Wave	1,5	1,7
Cardo AB	1,5	1,5
Autoliv Inc	1,5	1,5
G&L Beijer	1,4	1,5
Höganäs	1,3	1,4
Munters	1,3	1,4
Ballingslöv	1,3	1,3
Fagerhult	1,0	1,0
Finnlines oyj	1,0	1,0
Sectra B	1,0	1,0
F-Secure	1,0	1,0
Clas Ohlson	0,9	0,9
Husqvarna	0,9	0,0
Hakon invest	0,9	0,8
OEM International	0,8	0,8
Skanditek ind	0,8	0,8
Atria	0,8	0,8
Partnertech	0,7	0,7
Mekonomen	0,7	0,7
Holmen	0,7	0,7
Proffice	0,6	0,6
Beijer Electronics	0,6	0,6
Swedish Match	0,6	0,6
Vaisala	0,6	0,6
HiQ International	0,5	0,5
Boliden Ltd	0,3	0,3
Pergo	0,3	0,3
BTS Group	0,3	0,3
Bongs	0,3	0,3
Metro International	0,3	0,3
Human Care	0,2	0,2
Östasiatiska Kompaniet	0,2	0,2
Westergyllen	0,2	0,2
Swedol	0,1	0,0
Likviditet	20,7	11,9

Större förändringar i juni

Köp netto

Försäljningar netto

Avkastning (%)

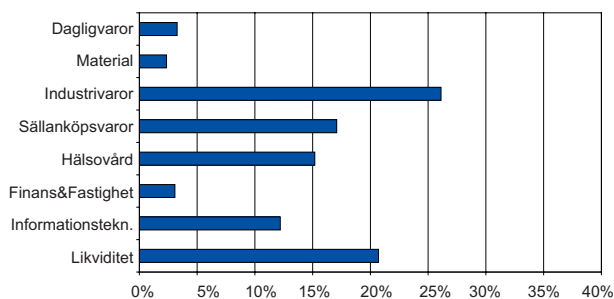
Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
Juni 2006	+1,4	+0,6	+0,3
År 2006 (051231-060630)	+12,2	+1,1	+9,0
Sedan start ¹	+170,4	-8,0	+57,1

¹Lannebo Småbolag startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie Small Cap Sweden

Branschfördelning



Nyckeltal

Sharpe kvot	2,2
Totalrisk, %	11,8
Tracking error, %	6,7
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	31,3
Omsättningshastighet, ggr (051231)	0,3
Fondförmögenhet, mkr (060630)	4 173

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 ytterlig-29are 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.