

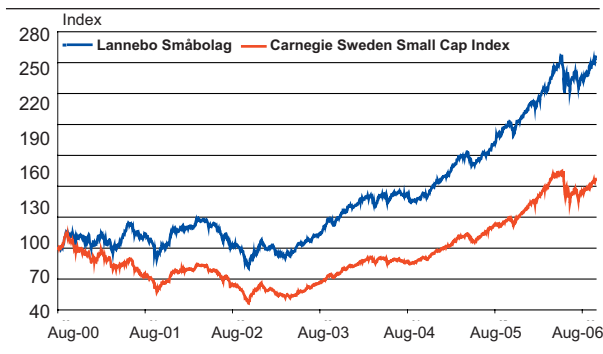
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 30 september 2006

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2006-09-30



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

Lannebo Småbolag steg under månaden med 5,4 procent. Carnegies småbolagsindex steg under samma period med 5,4 procent. SIX Portfolio Return Index ökade med 5,2 procent. Börsen fortsatte under september att stiga och det mesta av vårens kraftiga fall är nu återhämtat. Den amerikanska räntemarknadens optimism smittar av sig på börserna och oron för sämre vinster i bolagen tycks inte längre vara något som bekymrar aktiemarknaden. Å ena sidan är detta förståeligt då signalerna från bolagen är oförtröttligt optimistiska och världskonjunkturen ångar på i oförminskad fart. Å andra sidan tycker vi att viss försiktighet är på sin plats efter så lång tid av stark börs och fin ekonomisk utveckling. Vi har som bekant haft en försiktig portfölj under hela året och med utgångspunkt från detta är vi mycket nöjda med utvecklingen. Med mycket låg risk relativt övriga marknaden har vi lyckats öka värdet på portföljen så att vi ligger i taktklungan. Orsaken är framförallt vår exponering mot medicinrelaterade bolag som Meda, Q-med och Capio som gått starkt under året.

Under månaden har vi minskat vårt innehav i vårdbolaget Capio vars kurs efter ett bud på bolaget handlas på enligt vårt tycke attraktiva nivåer. Vidare har vi sålt det mesta av våra aktier i WM-data som liksom Capio är föremål för uppköp.

Enskilda innehavs utveckling

Månadens mest spektakulära kursrörelse finner vi i Capio. Efter en svag halvårsrapport handlades aktien ned ordentligt och budpremien blev därför också relativt stor. Dock inte tillräckligt stor eftersom bolagets styrelse meddelade att det finns andra spekulanter på bolaget som nog ville betala mer. Kursen steg med närmare 40 procent under månaden och vi har sålt de flesta av våra aktier. Vårt största innehav Meda gick också fint under månaden (liksom för övrigt alla andra månader...) utan att någon ny information om bolaget nådde marknaden. Hela medicinbranschen är för närvarande föremål för stor uppskattning på börsen.

Verkstadssektorn låg relativt stilla men småländska Nibe med sina värmepannor fortsätter att vara börsens gunstling och steg med 20 procent. Allt som har med energi att göra betalas det numera bra för.

Framtiden

Även om börsens utveckling under september har varit väsentligt starkare än vår förväntan tror vi att trenden framöver är oklar och att vi kommer att se fortsatt hög volatilitet i kurserna. De senaste tre årens trend med kraftigt stigande kurser på bred front ser ut att vara bruten. Fokus på enskilda aktier kommer att vara viktigare.

För närvarande verkar aktiemarknaden vara inne i en dragkamp mellan, å ena sidan, risken för sämre vinstutveckling som en följd av avmattningen i USA och, å andra sidan, den positiva effekt som lägre långräntor har på värderingen av aktier. Den kommande rapportsäsongen kommer att vara viktig för att ge mer ledning i detta avseende. Vår bedömning är att det generellt kommer att vara svårt för företagen att överraska positivt.

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 30 september 2006

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/9	31/8
Meda	9,7	9,5
Alfa Laval	7,2	7,5
Husqvarna	5,1	5,0
Intrum Justitia	4,3	4,1
Securitas	4,2	6,2
NCC	3,0	3,1
Nibe Industrier	2,9	2,6
MTG	2,9	3,1
Munters	2,3	2,5
Kinnevik	2,1	2,1
Addtech	2,0	2,1
Q-Med	1,9	2,2
Telelogic	1,9	2,0
Beijer Alma	1,9	1,8
Lemminkäinen	1,9	2,1
Cardo	1,6	1,4
New Wave	1,5	1,5
HL Display	1,4	1,5
Beijer G&L	1,4	1,4
Autoliv	1,4	1,5
Raisio	1,3	1,6
Höganäs	1,3	1,4
Securitas Systems	1,2	0,0
Ballingslöv	1,2	1,2
WM-data	1,2	2,7
Clas Ohlson	1,2	1,3
Finnlines	1,0	1,1
Sectra	0,9	1,0
Securitas Direct	0,8	0,0
Partnertech	0,8	0,8
Skanditek industrier	0,8	0,8
OEM International	0,8	0,8
Fagerhult	0,7	0,8
Atria	0,7	0,7
Mekonomen	0,7	0,7
Holmen	0,7	0,7
Hakon invest	0,7	0,8
Beijer Electronics	0,6	0,7
Vaisala	0,6	0,6
F-Secure	0,5	0,6
Capio	0,5	2,8
Swedish Match	0,5	0,6
Proffice	0,5	0,6
HiQ International	0,5	0,5
BTS Group	0,3	0,4
Boliden Ltd	0,3	0,3
Bongs	0,3	0,3
Human Care	0,2	0,2
Östasiatiska Kompaniet	0,2	0,2
Pergo	0,2	0,3
Metro International	0,2	0,4
Westergyllen	0,1	0,1
Swedol	0,1	0,1
Likviditet	17,5	12,0

Avkastning (%)

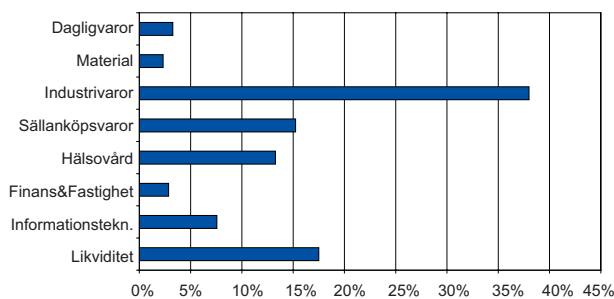
Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
September 2006	+5,4	+5,2	+5,4
År 2006 (051231-060930)	+18,6	+11,0	+15,6
Sedan start ¹	+185,5	+0,9	+66,7

¹Lannebo Småbolag startade 2000-08-04

²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie Small Cap Sweden

Branschfördelning



Nyckeltal

Sharpe kvot	2,9
Totalrisk, %	10,9
Tracking error, %	6,1
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån ² , %	38,2
Omsättningshastighet, ggr (060930)	0,3
Fondförmögenhet, mkr (060930)	4 487

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 september

Köp netto	Försäljningar netto
Cardo	WM-data
	Capio

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:-

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan rekvideras 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.