

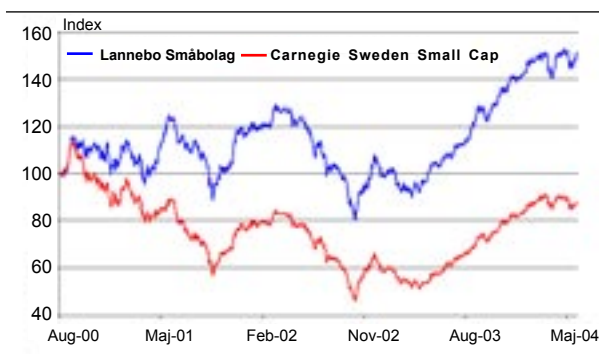
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 maj 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-05-31



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 under månaden med 0,3 procent. Under samma period föll Carnegies småbolagsindex med 1,1 procent. Generalindex föll med 1,8 procent.

Börsen blev under maj månad påverkad av internationella oroligheter som bland annat fick oljepriset att stiga kraftigt. Vidare gav fortsatt fokus på stigande räntor aktiemarknaderna anledning till oro. Mot slutet av månaden återgick dock intresset något till hur bolagen utvecklas och genast fick vi lite bättre kurser. Totalt sett blev det dock en börs månad med ganska låg aktivitet och mäklarna klagat över låg omsättning.

Under månaden har vi nyinvesterat i Capio som är ett svenskt vårdbolag med internationella ambitioner. Vi har tidigare hållit oss skeptiska till möjligheterna att utifrån svensk horisont lyckas med att bryta in- vanda vårdmönster i ett konservativt Europa. Den senaste upphandlingen Capio gjort i England får oss dock att tro att vi möjligen varit för kritiska i vår hållning. Håll med om att det vore fantastiskt om ett svenskt bolag gick i spetsen för ett reformerat vårdeuropa!

Enskilda innehavs utveckling

Månaden blev som sagt ganska händelselös kurs- mässigt men ett par undantag kan vi observera. Vårt nyförvärv från förra månaden, NCC, steg med 16 procent efter en hygglig rapport och en generellt sett positivare syn på byggmarknaden. Kursutvecklingen skall också ses som ett tecken på den ökade risk aktiemarknaden är villig att ta. En annan aktie som utvecklades väl var Intrum Justitia som steg med 9 procent. Bolaget har påbörjat sin resa från att vara den fula ankungen till att bli ett respekterat tillväxtbolag på börsen (tror vi åtminstone). Sämst under måna- den gick som vanligt bemanningsföretaget Proffice som har svårt att hantera sin, som det synes, evigt dåliga marknad.

Inriktning kommande månad

Aktiemarknaden verkar ha hamnat i ett läge där å ena sidan god vinstutveckling indikerar god kurspo- tential, medan å andra sidan högre räntor indikerar värderingsrisk, vilket leder till hög volatilitet. Bero- ende på vilken av faktorerna som för tillfället tillmäts störst betydelse är börsen optimistisk respektive pes- simistisk. Ingen riktig trend går att skönja. Ovanpå detta kommer politisk oro och negativa effekter av ett högre oljepris.

Att investera i bolag med rejäla vinstökningar för 2004 och 2005 kommer sannolikt att ge god avkast- ning. Vi tycker också att det fortfarande går att hitta rimligt värderade aktier i bolag med uthållig organisk tillväxt.

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 maj 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/5	30/4
Alfa Laval	10,0	9,9
Höganäs	4,8	4,8
Intrum Justitia	4,4	4,0
Nibe	4,2	3,9
Cardo	3,7	3,6

Större förändringar i maj

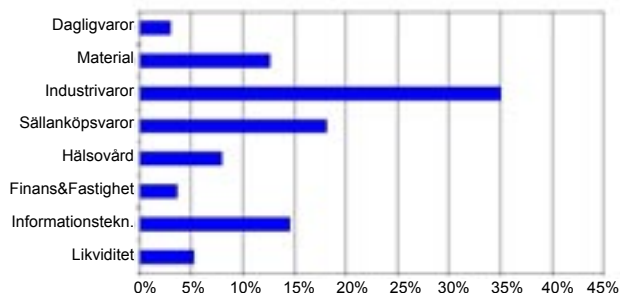
Köp netto

Holmen
Capio
Telelogic

Försäljningar netto

Ångpanneföreningen
Meda

Branschfördelning



Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
Maj 2004	+0,3	-1,8	-1,1
031231-040531	+6,8	+5,9	+5,2
Sedan start ¹	+51,5	-38,2	-12,0

¹Lannebo Småbolag startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie Small Cap Sweden

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