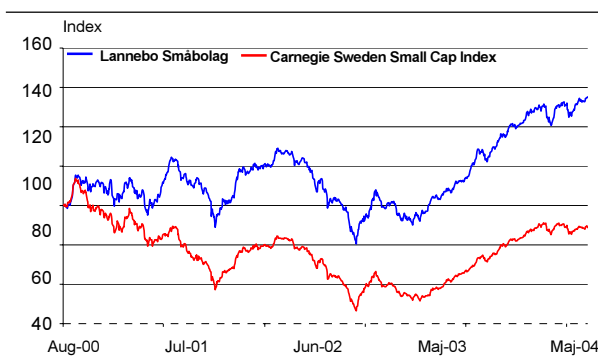


Lannebo Småbolag

Månadsrapport 30 juni 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström
E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-06-30



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 9,5 procent. Under samma period steg Carnegies småbolagsindex med 6,1 procent. Generalindex steg med 9,3 procent. Året inleddes mycket starkt med en tendens som liknade fjolårets, dvs fortsatt fokus på teknologiaktier, telekom och hög riskvillighet hos placeringarna. Efter ett knappt kvartal förbyttes optimismen i försiktighet när det blev uppenbart att marknaden stod inför höjda räntor samtidigt som oljepriset nådde nya rekordnivåer. I juni började aktiemarknaden fokusera på bolagen och deras vinstutveckling vilket ledde till en god återhämtning i kurserna, inte minst hos den traditionella exportindustrin.

Fondens placeringar

Fondens största innehav har fortsatt att vara Alfa Laval som vi bedömt ha en god kurspotential trots en nästan 60-procentig uppgång förra året. Aktien har under detta år hittills gett en avkastning som är något bättre än portföljen som helhet. Alfa Laval kan tjäna som ett typexempel på bolag vi tycker om. Kombinationen av stora världsmarknadsandelar, starka och stabila kassaflöden samt en generös utdelningspolitik bildar en solid grund för en bra investering. Ett annat stort innehav är Intrum Justitia som är en investering som mer bär prägel av en tro på att bolaget skall komma tillbaka till tidigare vinstnivåer efter en som vi tror tillfällig svacka. Även här är dock marknadsandelar och starka kassaflöden centrala.

Viktiga förändringar

Under året har vi investerat i byggbolaget NCC som vi tror står inför lite bättre tider. Byggbranschen är sen-cyklisk och NCC har genomfört en omstrukturering av verksamheten som förhoppningsvis ger framtida vinstförbättringar. Efter att ha följt sjukvårdsbolaget Capio sedan börsintroduktionen för några år sedan beslutade vi oss till slut för att investera i bolaget. De internationella ambitioner ledningen målat upp som vi tidigare ställt oss skeptiska till har så här långt utfallit över våra förväntningar och ett stort vunnet kontrakt i England under våren gjorde oss slutligen övertygade om att affärsidén har bärighet. Investeringen betraktar vi som långsiktig och kan kanske komma att bli ett kärninnehav i portföljen. Vi har också investerat i WM-data under året i ett försök att något öka vår exponering mot it-sektorn.

Enskilda innehavs utveckling

Bäst under första halvåret har de mindre konsultbolagen utvecklats. Vårt bästa innehav har varit BTS som stigit med 96 procent men även Ångpanneföreningen har utvecklats väl. Telekomunderleverantörerna mår bra i kölvattnet på Ericssons pånyttfödelse. Beijer Alma steg med 60 procent och Partnertech med 49 procent. Årets stora glädjeämne är medicinbolaget Meda som trots ett mycket starkt fjolår hör till vinnarna även i år. Överraskande fina kvartalsrapporter har belönat aktien med 56 procentens uppgång hittills i år. Årets besvikelse har varit belysningsföretaget Fagerhult som levererade en mycket svag kvartalsrapport. Bolaget besvärar av svag offentlig sektor och en dålig marknad i Tyskland.

Våra stora innehav Alfa Laval, Höganäs och Intrum Justitia har alla haft ett bra halvår och gått något bättre än portföljens genomsnitt.

Framtiden

Aktiemarknaden verkar ha hamnat i ett läge där å ena sidan god vinstutveckling indikerar god kurspotential, medan å andra sidan högre räntor indikerar värderingsrisk, vilket periodvis kan leda till hög volatilitet. Beroende på vilken av faktorerna som för tillfället tillmäts störst betydelse är börsen optimistisk respektive pessimistisk. Ingen riktig trend går att skönja.

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

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 30 juni 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/6	31/5
Alfa Laval	9,8	10,1
Höganäs	4,6	4,8
Intrum Justitia	4,1	4,4
Nibe	4,0	4,2
Capio	4,0	0,7
Cardo	3,6	3,7
WM-Data	3,4	3,5
Telelogic	3,0	3,3
Kinnevik	2,8	2,7
MTG B	2,6	2,5
HL Display	2,6	2,8
New Wave	2,5	2,5
Addtech	2,4	2,6
Meda	2,3	2,3
Swedish Match	2,3	2,4
Proffice	2,3	2,0
Q-Med	2,0	2,4
Sectra B	2,0	2,0
Holmen B	2,0	1,0
Axfood	1,9	2,0
Beijer&Alma	1,8	1,7
OM-Gruppen	1,8	2,0
Invik & Co	1,7	1,7
G&L Beijer	1,6	1,6
Haldex	1,5	1,7
SSAB A	2,8	2,8
Fagerhult	1,4	1,0
Ångpanneföreningen	1,3	1,3
Boliden	1,3	1,3
Oriflame Cosmetics	1,2	1,1
NCC	1,2	1,1
Ballingslöv	1,1	1,1
Partnertech	1,1	1,1
Pergo	1,1	1,1
F-Secure	1,1	1,0
Mekonomen	1,1	1,2
Atria	1,0	1,0
Vaisala	0,9	0,8
OEM International	0,8	0,8
Elekta	0,8	0,9
Gambro	0,8	1,3
Autoliv	0,7	0,7
Beijer Electronics	0,7	0,7
Bongs	0,7	0,7
Gambro	0,5	
Metro International	1,0	1,0
Hexagon	0,5	0,5
Finnveden	0,5	0,7
Song	0,4	0,4
Human Care	0,3	0,3
BTS Group	0,3	0,2
Westergyllen	0,1	0,1
Bioinvent	0,1	0,1
Likviditet	3,2	5,2

Större förändringar i juni

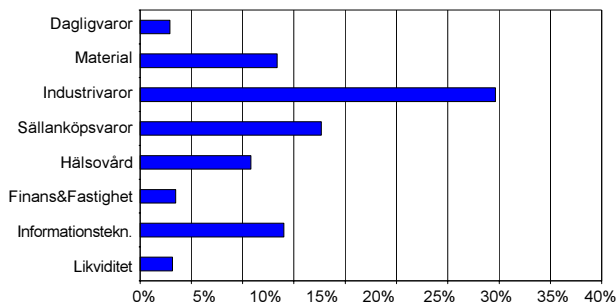
Köp netto

Capio
Holmen

Försäljningar netto

Nibe

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

Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
Juni 2004	+2,5	+3,2	+0,9
031231-040630	+9,5	+9,3	+6,1
Sedan start ¹	+55,2	-36,2	-11,3

¹Lannebo Småbolag startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie Small Cap Sweden