

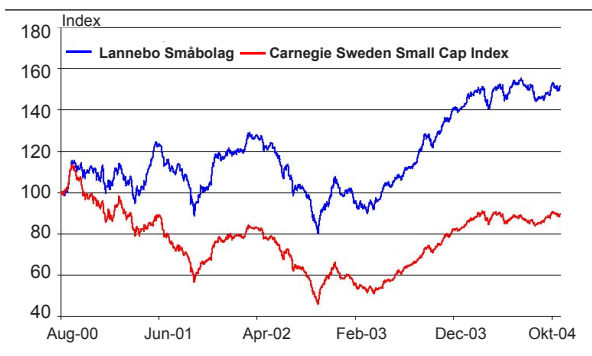
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 oktober 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-10-31



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 oktober med 1,6 procent. Under samma period steg Carnegies småbolagsindex med 0,8 procent. Generalindex var oförändrat.

Aktiemarknaden fortsätter att försiktigt repa sig efter de mycket svaga sommarmånaderna och fonden är nu på i stort sett samma nivå som vid halvårsskiftet. Då uttryckte vi en försiktig optimism om börsens utsikter och vi har på grundval av de rapporter som lämnats sedan dess inte haft anledning att ändra vår uppfattning. Våra bolag utvecklas genomgående bra och en del till och med mycket bra. Ett sådant är mjukvaruföretaget Telelogic som i våras gav oss en del att fundera på när VD:n sålde ut en stor del av sitt aktieinnehav. Sedan dess har bolaget lämnat två mycket fina kvartalsrapporter och vi är imponerade över hur detta lilla Malmöföretag kan slåss så framgångsrikt på världsmarknaden mot betydligt större konkurrenter. Inom IT-området ser det även intressant ut för konsulterna på den nordiska marknaden och WM-data utvecklades fint under månaden.

Under september har vi något minskat vårt innehav i underleverantören Partnertech som haft en god utveckling både på börsen och i sin verksamhet.

Enskilda innehavs utveckling

En av årets bättre aktier GL Beijer fortsatte att utvecklas väl under månaden och steg med 7 procent. Vår investering i den Malmöbaserade kylgrossisten har gått helt enligt plan så här långt. Bolaget har förbättrat sin lönsamhet under de två senaste åren och gjort ett förvärv av en stor dansk konkurrent som förbättrat lönsamheten ytterligare. Vi har inklusive utdelningar fått 80 procents avkastning sedan investeringen för två och ett halvt år sedan. Inte illa för att vara en lågriskinvestering. Bolaget har nu vidgat sina vyer ut mot Europa och vi ser ytterligare potential.

Bra utvecklades också lågriskinvesteringen Addtech som steg med 6 procent. Marknaden för att leverera varor till svensk industri har stabiliserats och det väl-skötta bolaget tar skickligt vara på den möjligheten. Vi tror på en fortsatt bra vinstutveckling.

Inriktning kommande månad

Vinstutvecklingen är generellt mycket stark för närvarande. Även om det sannolikt blir fortsatt vinststillväxt nästa år kommer ökningstakten att mattas av. Orderingången tyder på det. Aktiemarknaden blir från tid till annan tveksam till uthålligheten i vinsterna och osäkerheten kring var de framtida vinsterna kan landa sprider sig. Värderingen är mot denna bakgrund ganska försiktig. Vi kan inte se någon riktigt stark trend i aktiemarknaden. Det höga oljepriset lägger sordin på stämningen. Dessutom har den försvagade amerikanska dollarn negativ inverkan på de svenska exportföretagen. Vår bedömning är dock att vinstutvecklingen framöver kommer att ge tillräckligt stöd för dagens kurser.

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 oktober 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/10	30/9
Alfa Laval	8,9	9,6
Höganäs	4,4	4,4
Capio	3,9	3,9
Nibe	3,9	3,8
Cardo	3,8	3,8

Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
Oktober 2004	+1,6	+0,0	+0,8
031231-041031	+7,1	+10,2	+7,7
Sedan start ¹	+51,9	-35,7	-9,9

¹Lannebo Småbolag startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie Small Cap Sweden

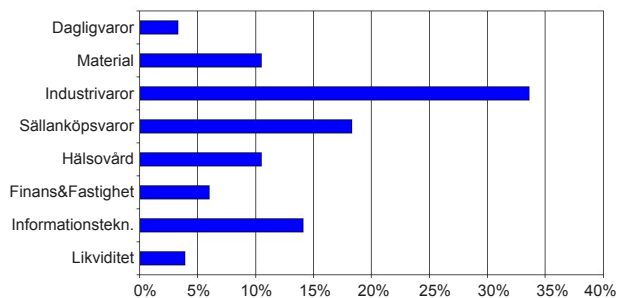
Större förändringar i oktober

Köp netto

Försäljningar netto

Elekta
Partnertech

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 rekvideras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se