

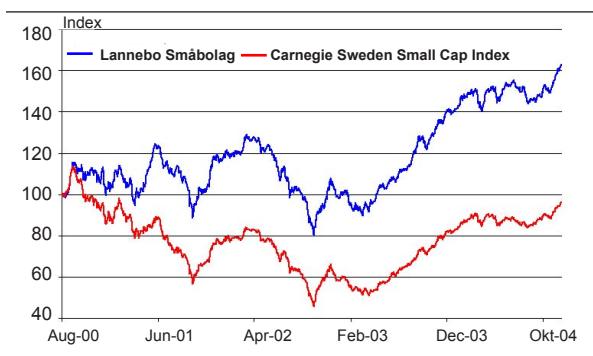
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 30 november 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-11-30



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 månaden

Lannebo Småbolag steg under november med 7,4 procent. Under samma period steg Carnegies småbolagsindex med 7,5 procent. Generalindex steg med 5,9 procent.

Börsen fortsätter att visa styrka. Som vi skrivit tidigare var de svaga sommarmånaderna lite svåra att förstå men nu har de starka höstmånaderna har med råge återställt det som förlorades under semestertiderna. De viktigaste orsakerna till den starka återhämtningen torde vara dels att uppgången i oljepriset hejdats dels att konjunkturindikatorerna håller sig på en bra nivå samtidigt som räntorna håller sig låga.

Bolagen fortsätter att utvecklas bra i de flesta sektorer och det gäller inte minst de bolag som riktar sig mot den svenska marknaden såsom konsumentvaruföretag och byggrelaterad verksamhet. Dessa bolag har också utvecklats mycket väl på börsen. Vi är lite mer bekymrade över våra dollarberoende bolag vars vinster ju krymper med den fallande dollarn. Här tjänar vårt största innehav Alfa Laval som exempel genom en svag kursutveckling under året. Vi studerar noga effekten av en ytterligare försvagad dollar.

Under månaden har vi något minskat innehavet i golvtillverkaren Pergo som haft en formidabel kursutveckling under hösten. Vi har också minskat innehaven i SSAB och Axfood efter det att aktierna stigit påtagligt.

Enskilda innehavs utveckling

November har präglats av en generell styrka med en jämn utveckling i de flesta innehav. Uppseendeväckande är att knappast något enda bolag haft en negativ utveckling under månaden trots att vi ju har rätt många innehav. Några bolag sticker dock ut på den positiva sidan.

Framförallt skall här nämnas Pergo och Proffice som stigit drygt 25 procent. Båda dessa bolag hamnar i kategorin "turn around" dvs bolag som haft stora problem men slutligen lyckats vrida sig ur sitt svåra läge. Ett annat bolag som utvecklats lika bra är det fenomenala småländska pannföretaget Nibe som definitivt inte kommer ur något krisläge utan tvärtom fortsätter sin enastående starka utveckling till aktiemarknadens stora förtjusning. Sedan vi investerade i bolaget vintern 2003 har aktien nästan tredubblats! Det Stenbeckska holdingbolaget Kinnevik hade också en bra månad med en uppgång på 18procent. Orsaken var att de bolag som Kinnevik äger, i första hand Tele 2 och MTG hade en stark månad.

Inriktning kommande månad

Vinstutvecklingen är generellt mycket stark för närvarande. Även om det sannolikt blir fortsatt vinsttillväxt nästa år kommer ökningstakten att mattas av. 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.

Den försvagade amerikanska dollarn har dock en negativ inverkan på de svenska exportföretagen. Vår bedömning är emellertid att vinstutvecklingen framöver kommer att ge tillräckligt stöd för dagens kurser. Ytterligare en positiv faktor är den ökade aktivitet som kan noteras när det gäller uppköp. Låga räntor och starka balansräkningar bidrar till denna utveckling.

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 30 november 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/11	31/10
Alfa Laval	9,2	8,9
Nibe	4,7	3,9
Höganäs	4,3	4,4
Kinnevik	4,2	3,7
Capio	4,0	3,9

Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
November 2004	+7,4	+5,9	+7,5
031231-041130	+15,0	+16,7	+15,8
Sedan start ¹	+63,1	-31,9	-3,2

¹Lannebo Småbolag startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie Small Cap Sweden

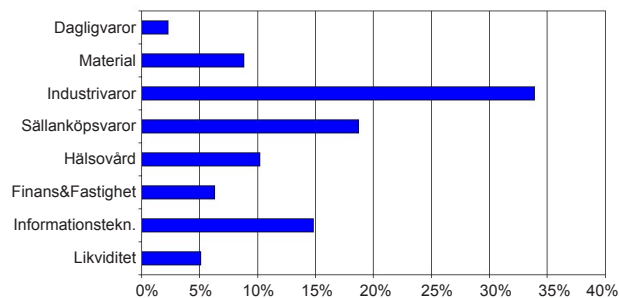
Större förändringar i november

Köp netto

Försäljningar netto

Pergo
Axfood
SSAB

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