

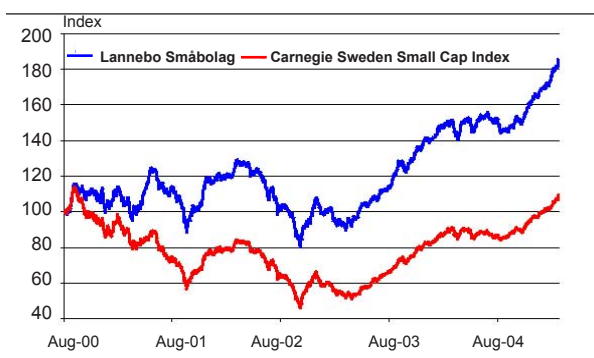
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 28 februari 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-02-28



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 februari månad med 6,2 procent. Carnegies småbolagsindex steg med 7,1 procent under samma period. Generalindex steg med 4,5 procent.

Februari blev en exceptionellt stark småbolagsmånad. Det är anmärkningsvärt att en så stark uppgång sker under så lugna former. Enskilda dagar har börsen knappast rört sig mer än någon knapp procent åt det ena eller andra hållet även om specifika aktier förstas rört sig betydligt mer.

Den positiva tolkningen av detta borde vara att de investeringar som görs på börsen för närvarande är i huvudsak väl genomtänkta och inte grundade på den "följa-John mentalitet" som brukar prägla överhettade aktiebörser. Vi tycker fortfarande att det finns en hel del intressanta investeringar att göra även om det inte längre känns som att spela mot öppet mål som det gjorde för två år sedan.

Vi har under månaden investerat i Gambro som under senare tid fokuserat sin verksamhet på sitt kärnområde vilket vi uppskattar. Vi har också ökat vårt innehav i Intrum Justitia något efter en bra rapport.

Enskilda innehavs utveckling

Den klart bästa sektorn under månaden har varit konsulter och IT-mjukvara, För vår del har det åter speglats i kursutvecklingen i WM-data och Semcon som båda är konsulter och Telelogic som är en mjukvaruleverantör. Om vi tittar på våra större innehav så utvecklades både Alfa Laval och Intrum Justitia i linje med fonden som helhet. Det fina bolaget Ballingslöv, steg med 25 procent efter att ha lämnat ett utmärkt bokslut. Sämre gick det för Cardo och Proffice som ännu en gång gjorde marknaden besviken med sina rapporter.

Framtiden

Vinstutvecklingen är generellt mycket stark för närvarande. Värderingen är mot denna bakgrund och ränteläget försiktig. Även om det sannolikt blir fortsatt vinsttillväxt 2005 kommer dock ökningstakten att mattas av. Vår bedömning är emellertid att vinstutvecklingen framöver kommer att ge tillräckligt stöd för dagens kurser.

Ytterligare en positiv faktor för aktiemarknaden är den ökade aktivitet som kan noteras när det gäller företagsaffärer. Låga räntor och starka balansräkningar bidrar till denna utveckling. Dessutom närmar vi oss utdelningssäsongen. Innevarande år kommer att innebära rekordnivåer på utdelningarna och till detta kommer stora aktieåterköps- och inlösenprogram, som tillsammans kommer att sörja för en god likviditet till börsen.

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 28 februari 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	28/2	31/1
Alfa Laval	8,0	8,5
Capio	4,9	4,5
Höganäs	4,0	4,2
Intrum Justitia	3,9	3,7
Telelogic	3,8	3,7

Större förändringar i februari

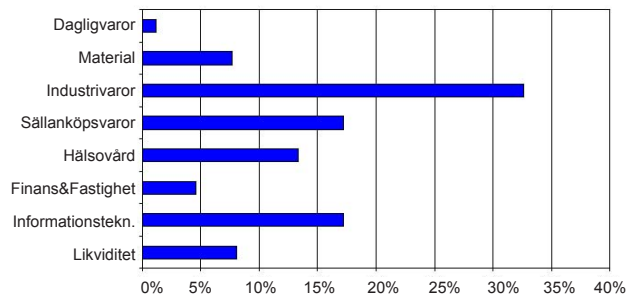
Köp netto

Gambro
Intentia
Teleca
WM-data

Försäljningar netto

Nibe
Kinnevik

Branschfördelning



Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
Februari 2005	+6,2	+4,5	+7,1
041231-050228	+9,5	+5,6	+9,7
Sedan start ¹	+85,3	-27,7	+9,8

¹Lannebo Småbolag startade 2000-08-04

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 rekvideras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se