

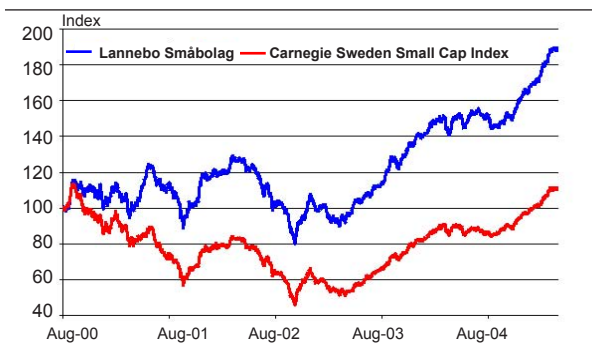
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 mars 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-03-31



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 2,3 procent. Under samma tid steg Carnegies småbolagsindex med 1,6 procent. Generalindex steg med 0,3 procent.

Börsen klarade sig förvånansvärt bra i mars efter den extremt starka februarimånaden. Vi hade nog förväntat oss en liten rekyl. Marknaden har under månaden inte haft mycket företagsinformation att handla på men ändå uppmuntrats av de företagsaffärer som i huvudsak initierats av riskkapitalbolagen.

Vi har under månaden kraftigt ökat vårt innehav i medicinteknikföretaget Gambro som nu hör till fondens allra största innehav. Vår bedömning är att bolaget efter sin försäljning av sina amerikanska dialyskliniker har större möjligheter att fokusera på sin kärnverksamhet som är medicinsk teknik inom dialysområdet. Bolaget har också en intressant potential inom dotterbolaget BCT som är verksamt inom blodkomponentteknologi. Starka kassafföden och en fin balansräkning gillar vi förstås också. I mars genomförde Meda sin stora nyemission vilken vi deltog fullt ut i.

Värdföretaget Capio har utvecklats mycket bra på börsen och vi har sålt en del aktier under månaden. Bolaget utgör dock fortfarande en hyggligt stor del i portföljen och det har vi tänkt att den skall fortsätta vara.

Enskilda innehavs utveckling

Meda utvecklades trots sin stora emission fortsatt mycket starkt och bolagets koncept för att växa har nu vunnit full acceptans hos aktiemarknaden och för vår del har det varit en magnifik investering sedan vi för drygt två år sedan lyfte in bolaget i portföljen. Även vårt andra läkemedelsinriktade företag Q-med utvecklades fint tack vare att aktiemarknaden nu börjar tro mer på bolagets produkt Zuidex skall kunna bli en stor produkt. Belysningsföretaget Fagerhult steg med 13 procent sedan media uppmärksammat bolagets offensivare strategi vad gäller företagsförvärv. Bolaget har med sin fina lönsamhet goda förutsättningar att växa snabbare än vad som hittills skett.

Framtiden

Vinstutvecklingen är generellt mycket stark för närvarande. 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.

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 mars 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Portföljinnehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/3	28/2
Alfa Laval	7,5	8,0
Gambro	7,4	3,4
Capio	4,2	4,9
Meda	4,1	3,0
Intrum Justitia	4,0	3,9
Höganäs	3,7	4,0
Telelogic	3,6	3,8
Nibe	3,4	3,6
WM-data	3,4	3,7
MTG	3,2	3,2
Addtech	3,1	3,2
Kinnevik	2,7	2,9
HL Display	2,6	2,9
New Wave	2,5	2,6
Cardo	2,3	2,3
Sectra	2,1	2,0
G&L Beijer	1,9	1,9
Swedish Match	1,8	1,8
Q-Med	1,8	1,7
SSAB	1,7	1,8
Fagerhult	1,6	1,5
Ballingslöv	1,6	1,6
NCC	1,6	1,6
Beijer&Alma	1,5	1,7
Munters	1,4	1,4
Proffice	1,3	1,2
Mekonomen	1,2	1,3
Metro International	1,2	1,2
F-Secure	1,1	1,1
OMX	1,1	1,2
Atria	1,0	1,2
Haldex	1,0	1,0
OEM International	1,0	1,0
Boliden Ltd	0,9	1,0
Pergo	0,9	0,9
Hexagon	0,9	0,9
Holmen	0,8	0,9
Ångpanneföreningen	0,8	1,1
Beijer Electronics	0,8	0,7
Teleca	0,7	0,8
Vaisala	0,7	0,8
Partnertech	0,7	0,7
Autoliv Inc	0,6	0,7
Intentia	0,6	0,6
Bongs	0,6	0,6
Skanditek	0,5	0,6
BTS Group	0,3	0,3
Human Care	0,3	0,2
Westergyllen	0,2	0,2
Likviditet	6,3	8,1

Större förändringar i mars

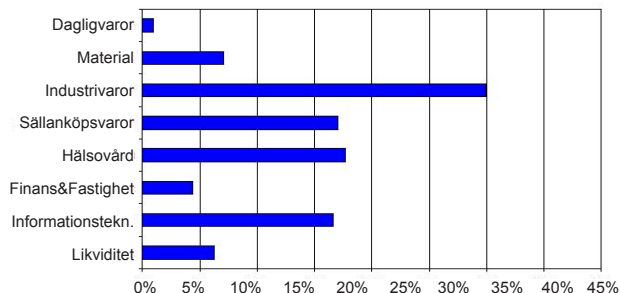
Köp netto

Gambro
Meda
Munters
Alfa Laval

Försäljningar netto

Capio
Nibe
Ångpanneföreningen
Höganäs
HL Display

Branschfördelning



Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
Mars 2005	+2,3	+0,3	+1,6
041231-050331	+11,9	+5,9	+11,5
Sedan start ¹	+89,5	-27,5	+11,6

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 rekvireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se

De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde. Värdetillväxten är bland annat beroende av börsernas, räntornas och valutornas framtida utveckling. Placeringar i fonder som investerar i utvecklings- och tillväxtländer kan medföra ytterliggare risk. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondsparandet skall ses på lång sikt, då har du en möjlighet att få en bättre avkastning än traditionellt räntesparande.