

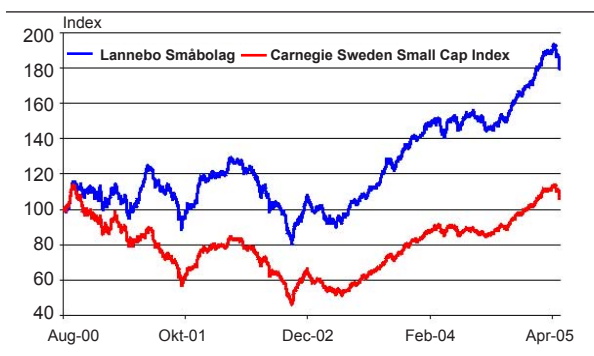
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 30 april 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2005-04-30



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 föll under april månad med 5,0 procent. Carnegies småbolagsindex föll under samma period med 4,5 procent. Generalindex föll med 3,5 procent.

Vi började månaden med att öka andelen likviditet i fonden efter den mycket starka utvecklingen på börsen i början av året. Vi ökade dock vårt innehav i Alfa Laval något vilket visade sig mindre välbetänkt enär bolaget ett par veckor senare lämnade en kvartalsrapport som gjorde både oss och marknaden besvikna. Vi minskade innehavet något i Capio som haft en finfin kursutveckling. Bolagets rapport var fri från besvikelser. Generellt sett så har våra bolag rapporterat något under våra förväntningar och vi funderar nu på om detta indikerar en kraftigare konjunkturförsvagning än vi hittills trott. Lönsamheten är dock fortfarande mycket god i bolagen vilket bör påpekas i dessa tider av mycket högt uppdrivna förväntningar.

Under månaden sålde vi vårt innehav i SSAB. Bolaget har haft en osannolikt bra period med höga priser på sina varor och en framgångsrik skötsel av affärer och produktion och kursutvecklingen har varit

därefter. Vi har fortsatt att öka vårt innehav i Gambro som nu är fondens största innehav.

Enskilda innehavs utveckling

Månadens besvikelser har varit Alfa Laval och Telelogics med nedgångar på cirka 10 procent respektive 20 procent. Alfa Laval visade svaghetstecken i sitt kassaflöde vilket påverkade aktien negativt då just detta är centralt för värderingen av Alfa Laval. Vi lägger nu kraft på att utröna om detta är tillfälliga problem. Telelogics kvartalsrapport har mottagits lite väl svalt av marknaden tycker vi. Bolaget rapporterade något svagare än förväntat marginalmässigt men som helhet tyckte vi rapporten var godkänd och 20 procent ned ställ på aktiekursen känns som en överdrift.

Framtiden

Förra månaden nyanserade vi börsutsikterna något, då vi bedömde att riskerna hade tilltagit. Den bilden står fast. Positiva argument är företagens starka finanser. Negativa argument är mattare konjunktur, där stigande amerikanska styrräntor och höga oljepriser är orosfaktorer.

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 30 april 2005

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/4	31/3
Gambro	8,6	7,4
Alfa Laval	7,4	7,5
Meda	4,0	4,1
Capio	3,6	4,2
Intrum Justitia	3,6	4,0

Större förändringar i april

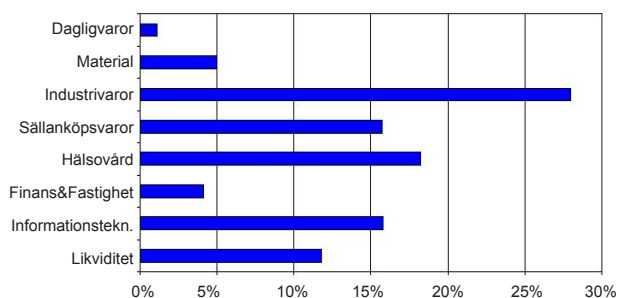
Köp netto

Gambro
Alfa Laval
Telelogic

Försäljningar netto

SSAB
Capio
New Wave
Cardo

Branschfördelning



Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
April 2005	-5,0	-3,5	-4,5
041231-050430	+6,4	+2,2	+6,4
Sedan start ¹	+80,1	-30,1	+6,5

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