

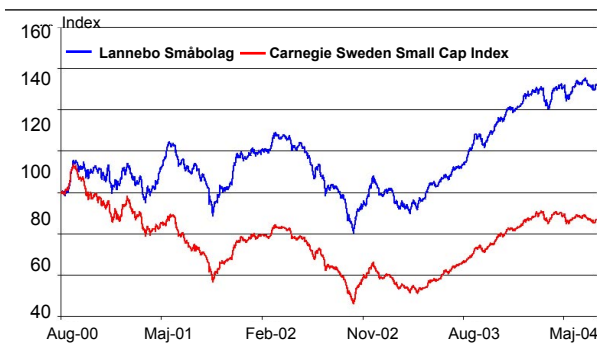
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 juli 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Kursutveckling 2000-08-04 - 2004-07-31



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

Under juli månad föll Lannebo Småbolag med 1,7 procent. Under samma månad föll Carnegies småbolagsindex med 1,8 procent. Generalindex föll med 1,8 procent.

Aktiviteten på aktiemarknaden har varit mycket låg och vi har inte utgjort något undantag därvidlag. Man måste gå åtskilliga år tillbaka för att hitta en lika sömnig julimånad på börsen. Orsaken är inte lätt att peka på men osäkerheten om vart räntorna är på väg kombinerat med höga oljepriser, politisk instabilitet och frågetecken runt farten i den kinesiska ekonomin lär väl räcka för att lägga sordin på investeringsviljan. Det viktigaste, nämligen bolagens utveckling, löper dock på enligt förväntan och vi tror att det så småningom räcker för att få börsen på bättre humör.

Inga skarpa branschtendenser har synts under månaden med ett undantag, råvaruaktier. För oss har det betytt en positiv utveckling för SSAB som presenterade en bättre kvartalsrapport än marknaden förväntat. Även skogsbolaget Holmen utvecklades väl. För en del underleverantörer betyder dock de förväntat stigande råvarupriserna problem eftersom man inte omedelbart kan kompensera sig för detta mot sina egna kunder.

Under juli har vi gjort en mindre nyinvestering i förvaltningsbolaget Skanditek. Bolaget är investerat i bolag med anknytning till telekom, teknologi, medicin och tjänster. Vårt intryck är att samtliga grenar nu utvecklar sig mycket väl och att affärstakten är hög men sund.

Enskilda innehavs utveckling

Vårt stora innehav, Alfa Laval, har fortsatt stiga på en svag börs. Bolaget gynnas av en starkare dollar vilket vi sett under sommaren. Intrum Justitia däremot för en osäker tillvaro på börsen och föll med 9 procent. Vägen tillbaka till en högre värdering har varit längre och krångligare än vi trott men vår ursprungsanalys har dock ännu inte rubbats och vi tänker ge aktien och bolaget några kvartal till innan vi ger upp.

Mjukvarubolaget Telelogic svarade för en något bättre rapport än förväntat och aktien slutade månaden på ett svagt plus. Generellt sett förbättrades teknikaktierna mot slutet av månaden även om slufacit blev dåligt. Exempelvis föll datakonsulten WM-data med 15 procent sedan det visat sig att prispressen fortsatt trots att efterfrågan på konsulttjänster förbättrats på något.

Inriktning kommande månad

Aktiemarknaden verkar ha hamnat i ett läge där å ena sidan god vinstutveckling indikerar god kurspotential, medan å andra sidan högre räntor indikerar värderingsrisk, vilket periodvis kan leda till hög volatilitet. Beroende på vilken av faktorerna som för tillfället tillmäts störst betydelse är börsen optimistisk respektive pessimistisk. Ingen riktig trend går att skönja. Ovanpå detta kommer politisk oro och negativa effekter av ett högre oljepris.

Att investera i bolag med rejäla vinstökningar för 2004 och 2005 kommer sannolikt att ge god avkastning. Vi tycker också att det fortfarande går att hitta rimligt värderade aktier i bolag med uthållig organisk tillväxt.

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 juli 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	31/7	30/6
Alfa Laval	9,6	9,8
Höganäs	4,5	4,6
Invik	4,2	1,7
Nibe	4,1	4,0
Capio	4,0	4,0

Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
Juli 2004	-1,7	-1,8	-1,8
031231-040731	+7,6	+7,3	+4,2
Sedan start ¹	+52,6	-37,3	-12,9

¹Lannebo Småbolag startade 000804

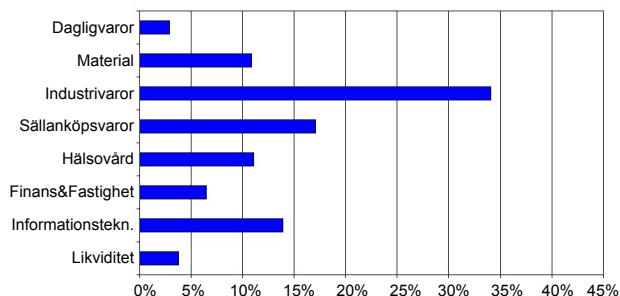
²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie Small Cap Sweden

Större förändringar i juli

Köp netto	Försäljningar netto
Skanditek	Alfa Laval

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 rekvireras från fondbolaget eller hämtas från www.lannebofonder.se