

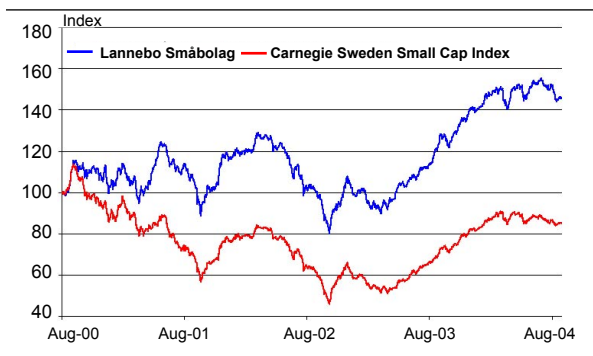
Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 augusti 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

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



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 Select föll under augusti månad med 4,4 procent. Under samma period föll Carnegies småbolagsindex med 1,7 procent. Generalindex föll med 0,6 procent.

Aktiviteten på aktiemarknaden har fortsatt att vara låg och vi har agerat i likhet med marknaden och gjort ytterst marginella förändringar i portföljen. Orsaken till vår passivitet står att finna i den dåliga kursutveckling våra aktier har haft. Vår investeringsfilosofi fokuserar mycket på värdering och vi försöker vid varje tidpunkt ha de värderingsmässigt "billigaste" aktierna på börserna. Denna månad har våra aktier gått sämre än börsernas snitt utan att vår syn på bolagen förändrats. Ur vår synpunkt är därför våra innehav, relativt övriga börserna, nu ännu billigare och vi förväntar oss därför bättre utveckling framöver.

Enskilda innehavs utveckling

Vårt största innehav, Alfa Laval, blev månadens kostsammaste aktie med en nedgång på drygt 10 procent. Bolaget presenterade en halvårsrapport som var något svagare än marknaden förväntningar. Vi anser att kursnedgången är en överreaktion och att den marginella resultatavvikelsen inte bör påverka den långsiktiga värderingen av bolaget.

En annan aktie med riktigt dålig utveckling blev Intrum Justitia som levererade ett resultat som var klart sämre än både vår och marknaden förväntningar. Aktien föll med 13 procent under månaden. Trots en sämre utveckling än vi hoppats anser vi nu att aktien fallit för mycket och vi har köpt fler aktier under månaden.

Månadens värsting blev dock kosmetikaföretaget Oriflame som introducerades på börserna i våras. Bolagets andra kvartal var mycket svagt och de förhoppningar som fanns om att marknaden här hade ett genuint tillväxtbolag förvandlades efter bara några månader på börserna till en tunn blå rök. Vi funderar över vårt innehav.

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 börserna optimistisk respektive pessimistisk. Ingen riktig trend går att skönja. Ovanpå detta kommer politisk oro och negativa effekter av ett högre oljepris.

Lannebo Småbolag

Månadsrapport 31 augusti 2004

Portföljförvaltare: Peter Rönström

E-mail: peter.ronstrom@lannebofonder.se

Större innehav

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

Avkastning (%)

Period	Småbolag	AFGX ²	CSX ³
Augusti 2004	-4,4	-0,6	-1,7
031231-040831	+2,9	+6,7	+2,4
Sedan start ¹	+45,9	-37,7	-14,4

¹Lannebo Småbolag startade 000804

²Affärsvärldens Generalindex

³Carnegie Small Cap Sweden

Större förändringar i augusti

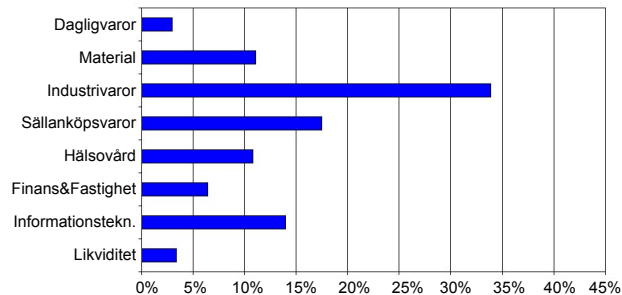
Köp netto

-

Försäljningar netto

Bioinvent

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